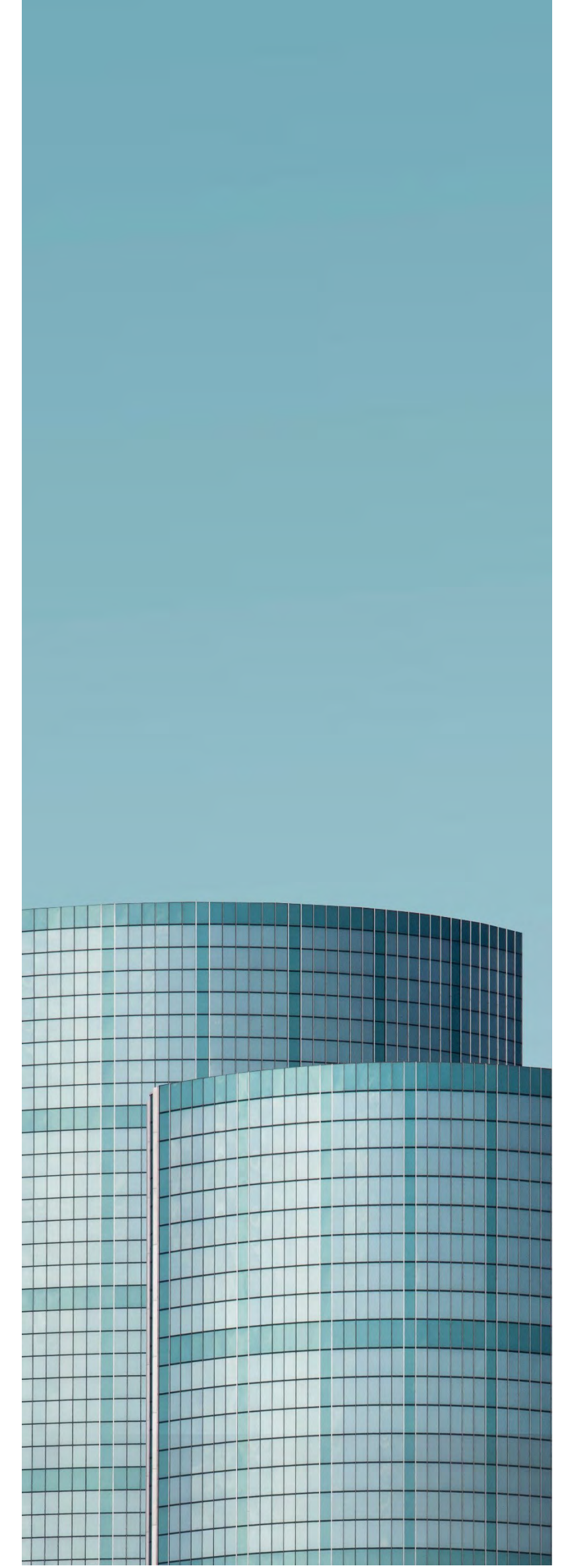
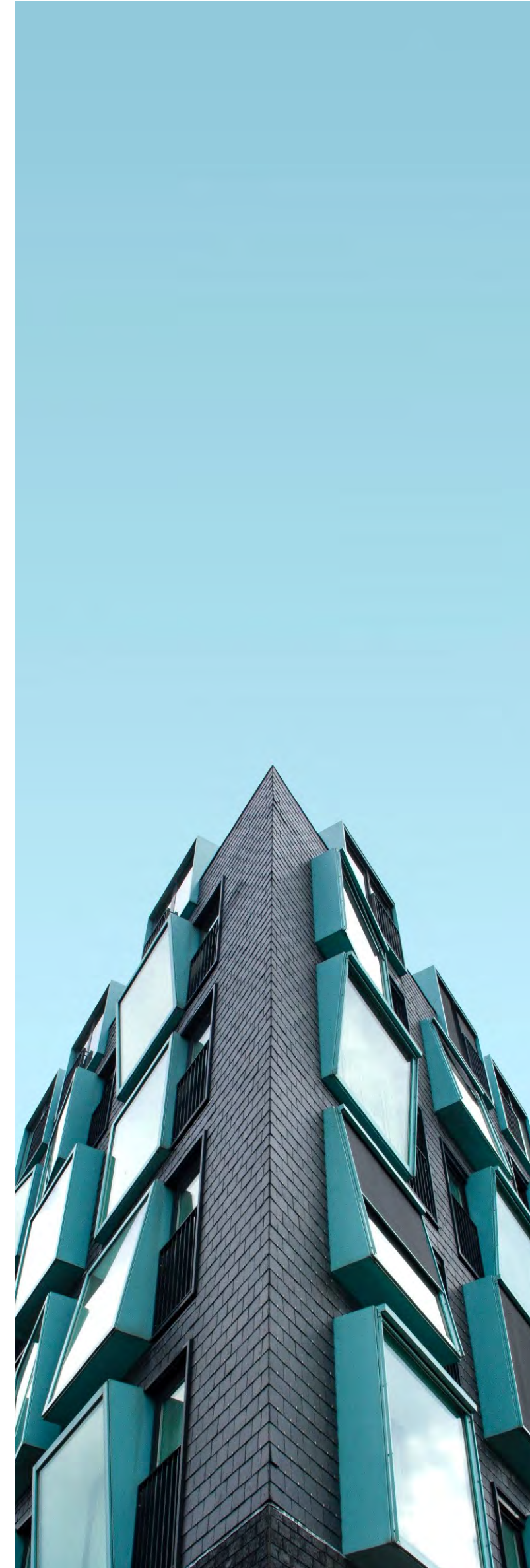
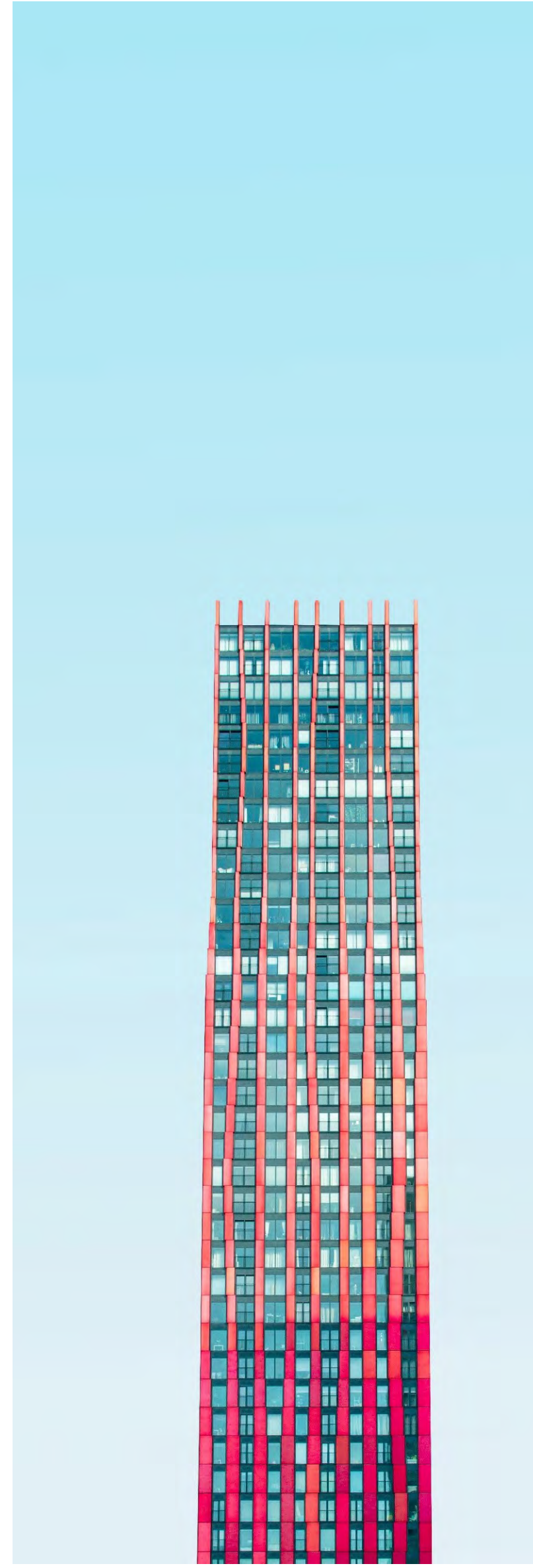


SEGUNDA EDICIÓN

Tendencias actuales en el gobierno corporativo de las sociedades cotizadas del Ibex-35

Septiembre 2022



Contenido

I. Introducción	3
II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022.....	5
III. Comparativa de indicadores clave entre las temporadas 2021 y 2022	21
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021).....	27
1. Aspectos destacados.....	28
2. Derechos de los accionistas.....	32
3. Consejo de Administración.....	40
4. Auditoría Externa.....	57
ANEXO: Sociedades Ibex-35 analizadas	60

AUTORES

Guillermo Guerra | Socio Coordinador
Gobierno Corporativo
Paola Gutiérrez | Consultora

I.
Introducción



I. Introducción

- El presente informe (el “Informe”) sobre las tendencias de gobierno corporativo es el segundo que sobre esta materia elabora el Despacho Gómez-Acebo & Pombo Abogados tras su primera edición en 2021. En el mismo se analizan de manera sistematizada los distintos temas que han sido abordados durante la temporada de juntas generales de accionistas de 2022 y en los informes anuales de gobierno corporativo de las sociedades cotizadas del Ibex-35 cerrados a 31 de diciembre de 2021 (“IAGC”).
- Se ha tomado en consideración lo reportado por treinta y cuatro (34) sociedades cotizadas componentes del Ibex-35. Las sociedades analizadas se encuentran en el Anexo del presente informe.
- La recolección de información se realizó con base en un proceso de “minería de datos” (*Data-mining*), identificando patrones consistentes y extrayendo información útil para establecer conclusiones con una perspectiva de gobierno corporativo.
- El informe se divide en dos partes esenciales: (i) los aspectos clave de la temporada de juntas generales de accionistas 2022 y (ii) un análisis sectorial sobre los IAGC del ejercicio 2021, centrado en tres áreas:



II.

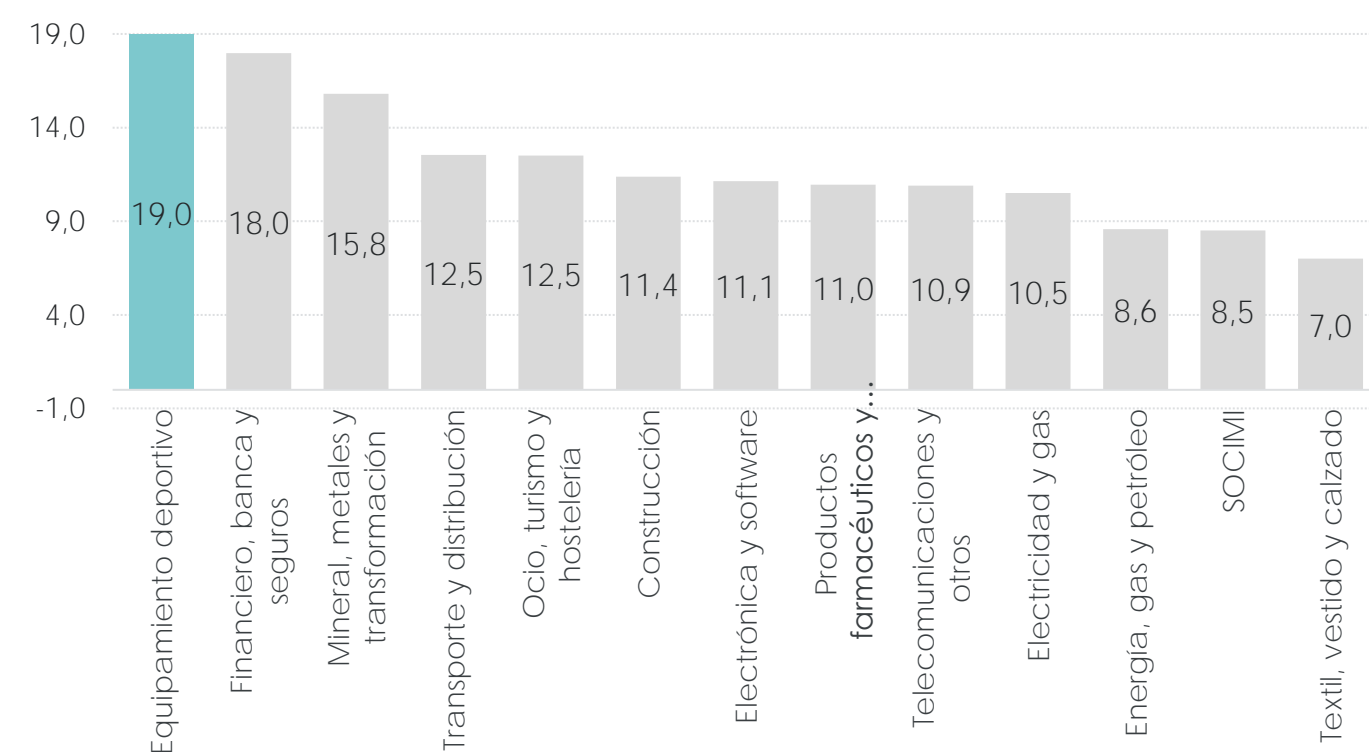
Aspectos clave de las juntas generales de accionistas 2022

1. Aspectos generales
2. Información financiera y no financiera / textos corporativos
3. Asuntos relativos al Consejo de Administración
4. Asuntos relativos a la remuneración
5. Asuntos relativos al capital
6. Asuntos relativos a la auditoría de cuentas
7. Asuntos relativos al medio ambiente
8. Asuntos relativos a las solicitudes de accionistas



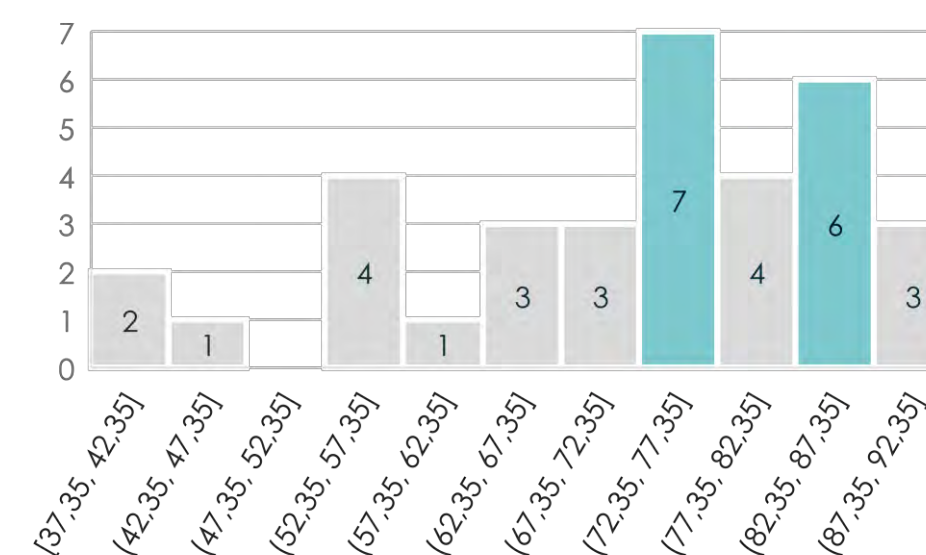
II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

- En este apartado se han analizado los anuncios de convocatoria de 34 sociedades (*) cotizadas del Ibex-35, que han sometido a votación de la junta general ordinaria de accionistas 703 puntos en sus órdenes del día.
- En promedio, las sociedades analizadas sometieron a votación de los accionistas 12 asuntos. El promedio de asuntos del orden del día sometidos a votación por sector, se desglosa a continuación:



Promedio de puntos del orden del día por sector

- En relación con el nivel de participación de los accionistas en las juntas ordinarias, cabe destacar que el 36% de las sociedades analizadas, han obtenido una altísima asistencia reportando un quórum de entre 72,35% y 92,35%. Tan solo el 8,82% de las sociedades obtuvieron un quórum inferior al 52,35%.

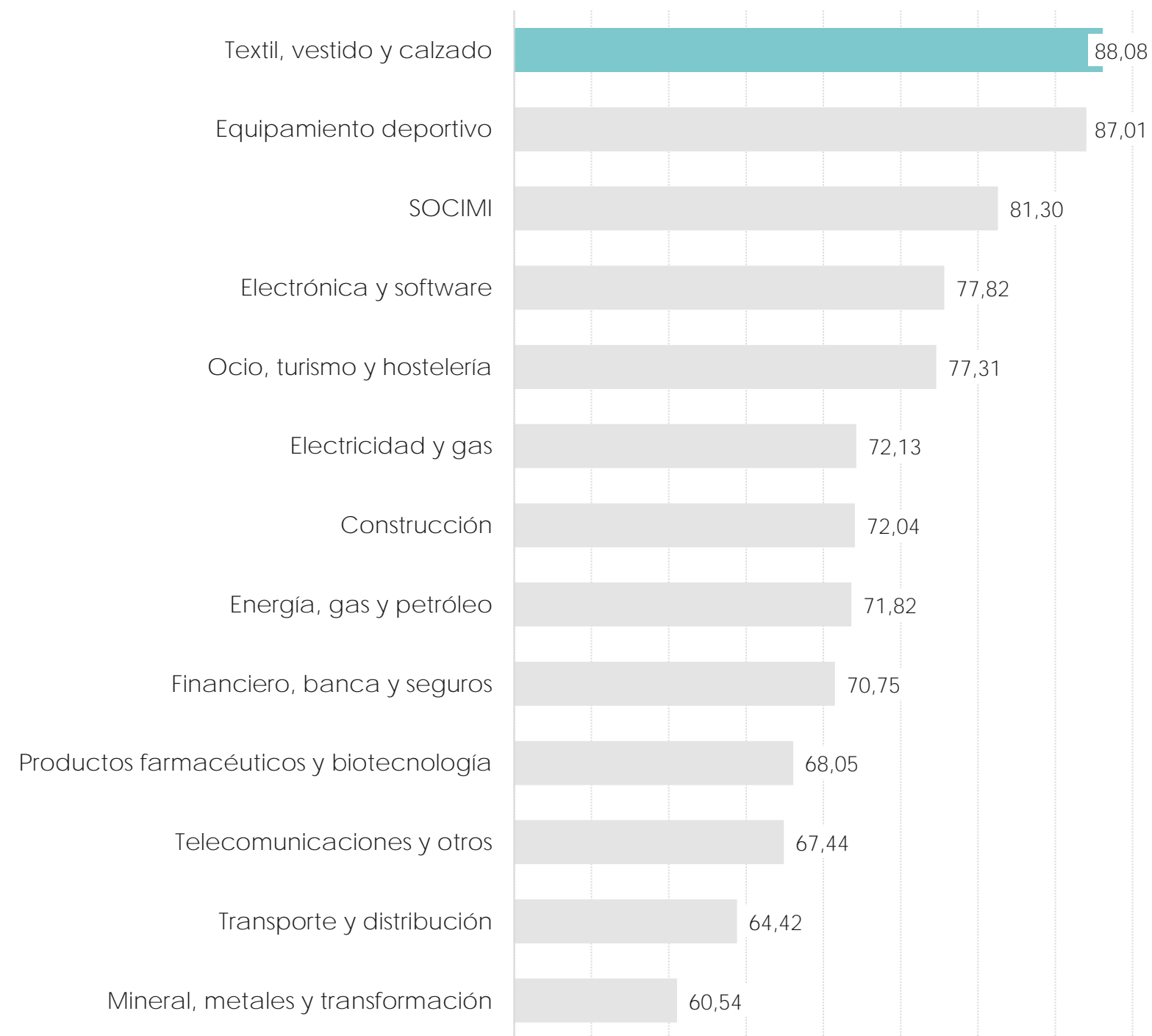


Horquillas de quórum de participación

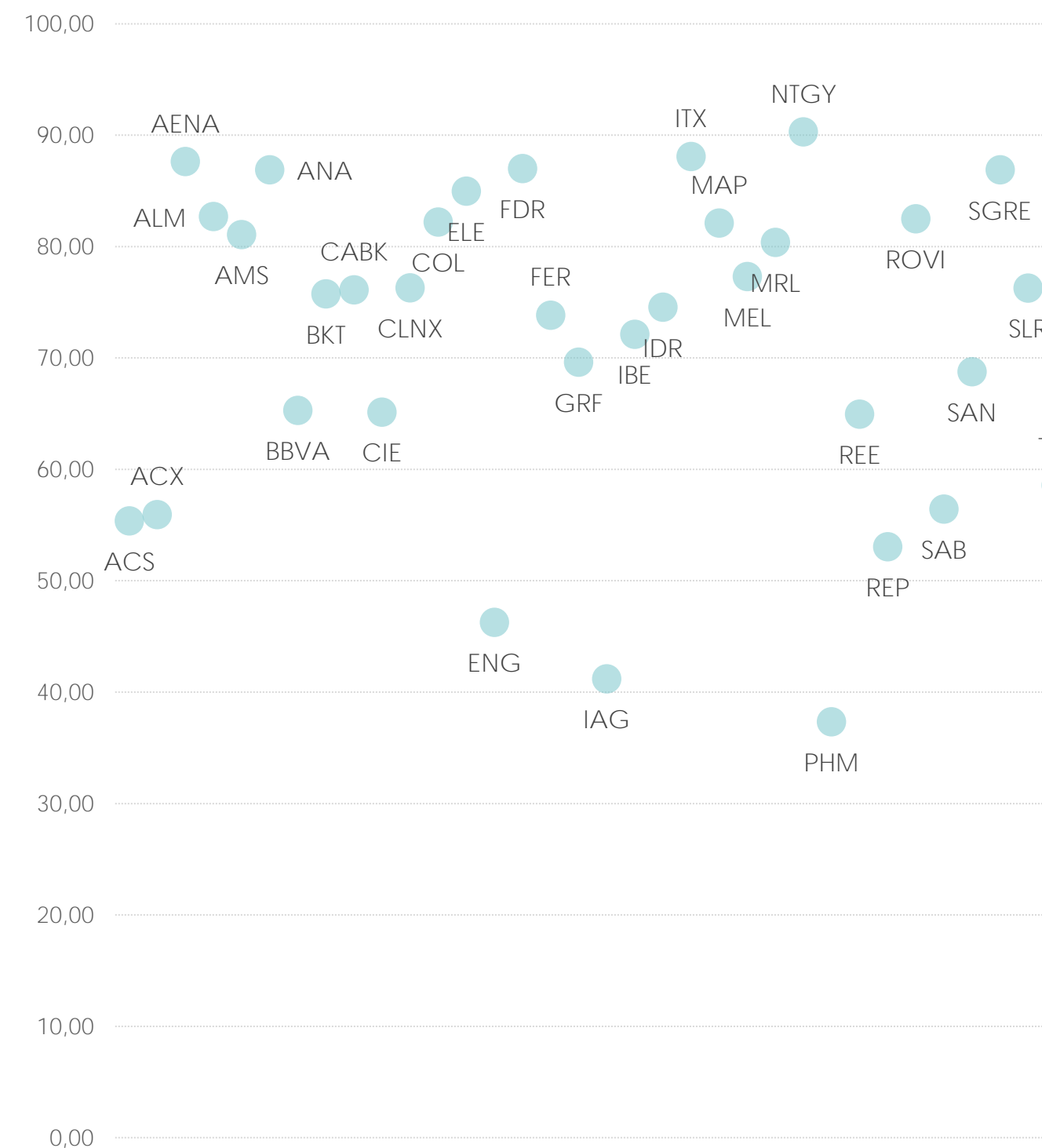
- El promedio general de participación en las juntas generales de accionistas durante el ejercicio 2022 ha sido del 71,86%. Los sectores que han reportado una mayor participación en promedio son las SOCIMI, Equipamiento deportivo y Textil, vestido y calzado.

(*) No se ha tomado en consideración el resultado de las votaciones de la Junta General de Accionistas de ArcelorMittal S.A. cuya sede social es Luxemburgo

II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022



Promedio de participación por sectores (%)

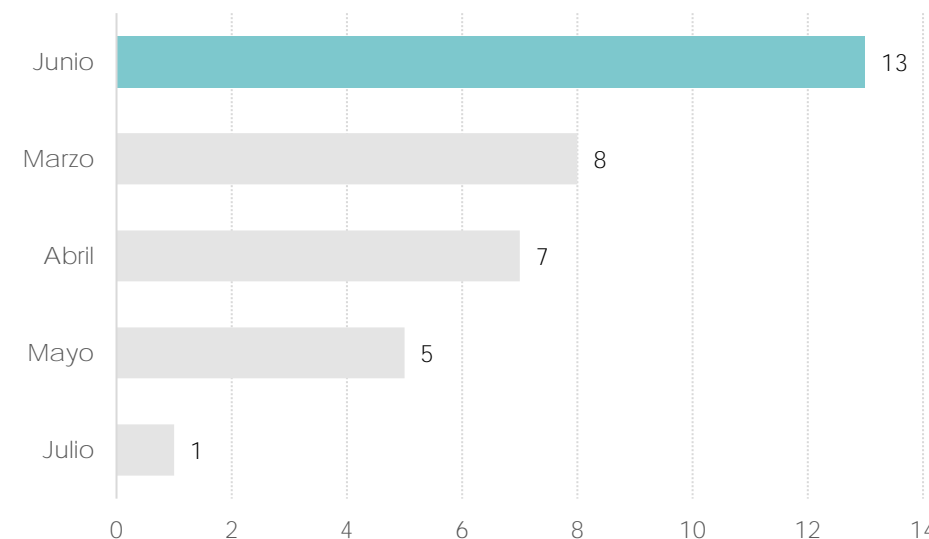


Nivel de participación en las juntas generales (%)

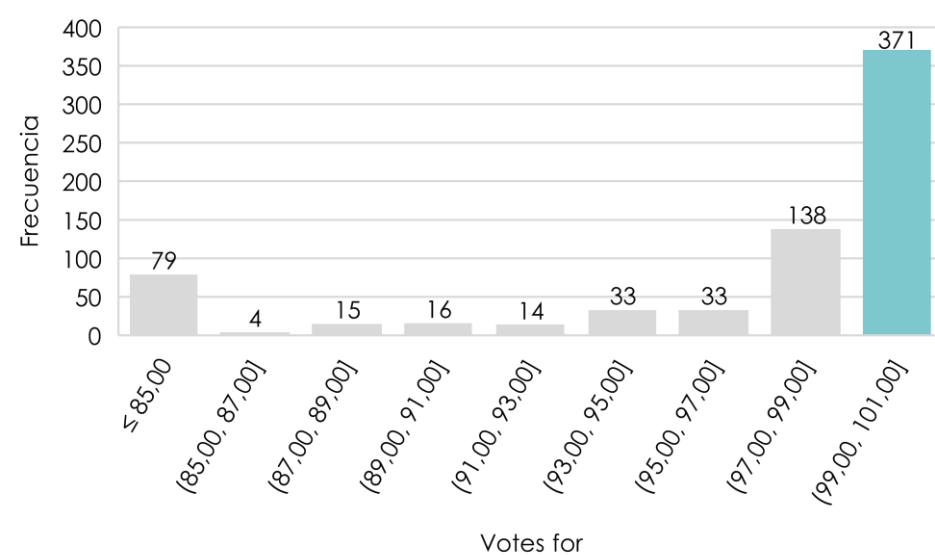
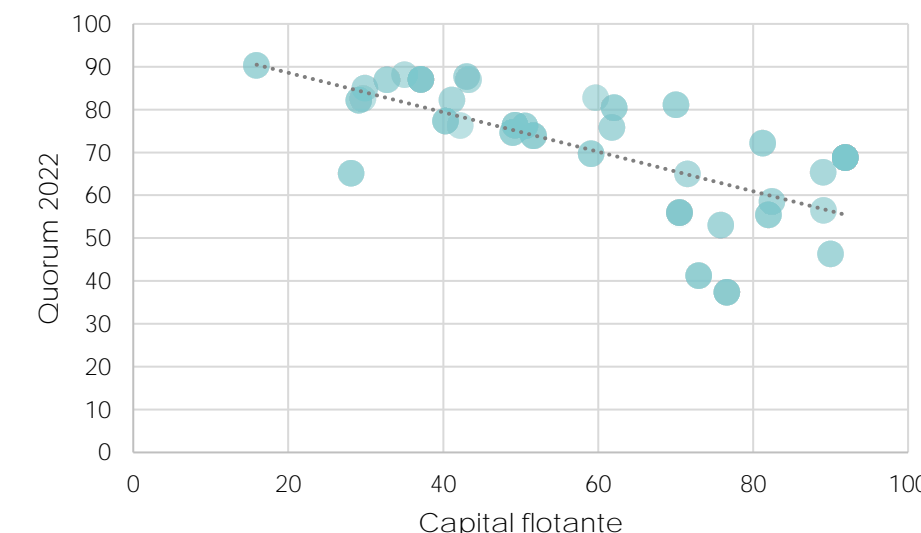
II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

- Entre los aspectos a destacar, sin perjuicio del análisis detallado de los datos incorporados al Informe, se encuentran los siguientes:

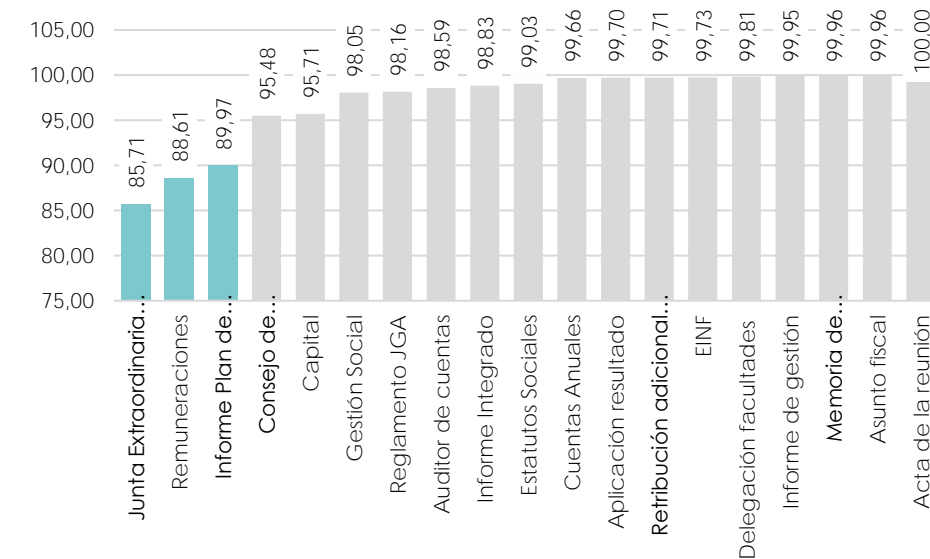
“El 38,23% de las sociedades del Ibex-35 celebró la junta general de accionistas en el mes de junio.”



“Existe una correlación directa entre el capital flotante de las sociedades y el nivel de participación en las juntas generales de accionistas (Quórum)”



“Solo 79 de las 703 propuestas sometidas a votación de los accionistas, han obtenido un nivel de apoyo menor al 85%.”

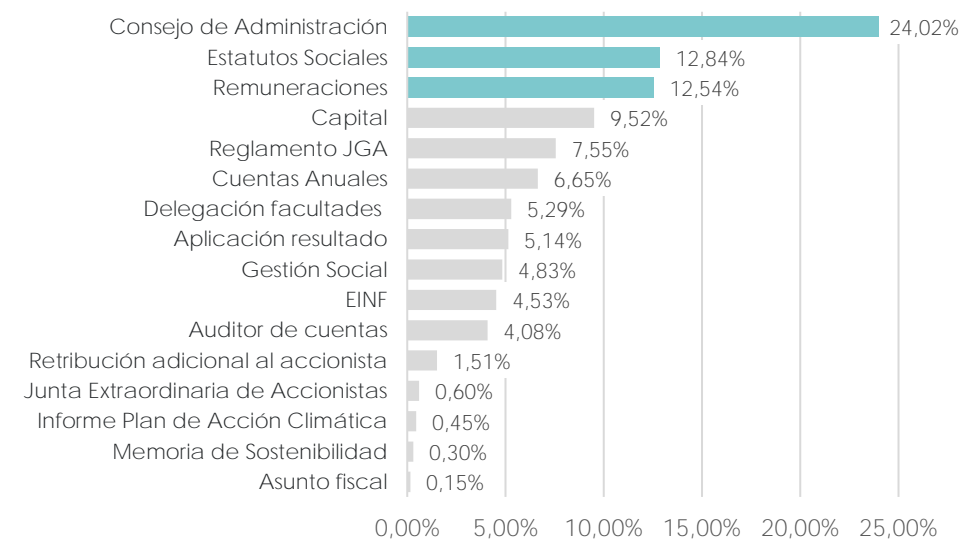


“Los temas de remuneraciones, la disminución del plazo de convocatoria para juntas extraordinarias y un informe de acción climática son las propuestas del consejo que menor apoyo han tenido”

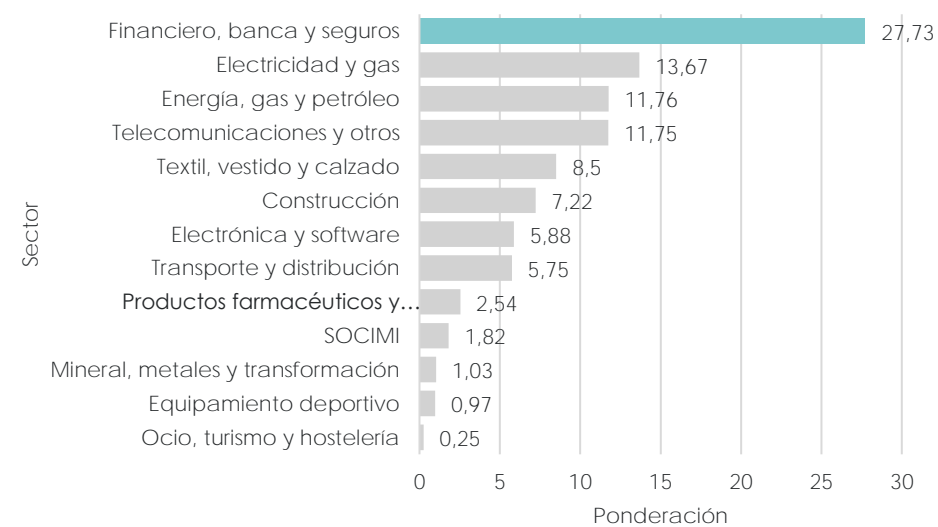
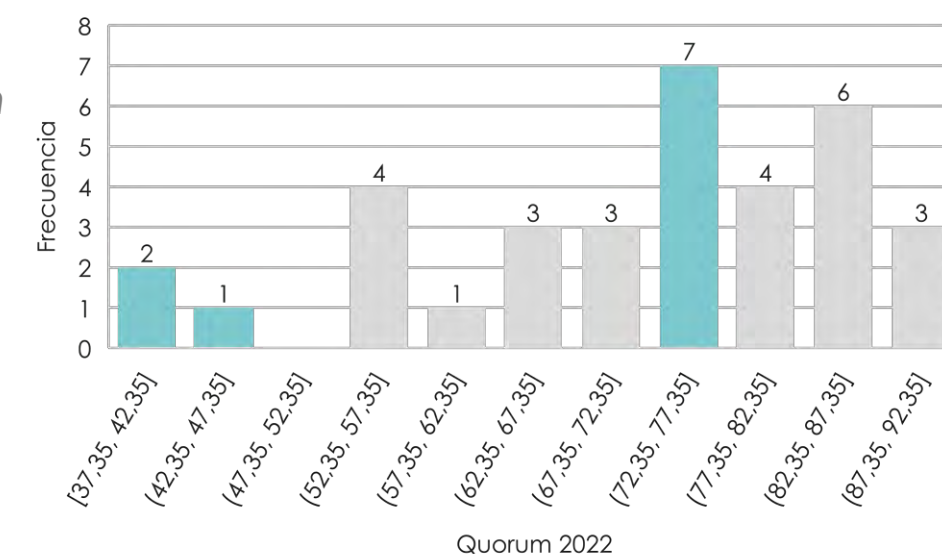
II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

- Entre los aspectos a destacar, sin perjuicio del análisis detallado de los datos incorporados al Informe, se encuentran los siguientes:

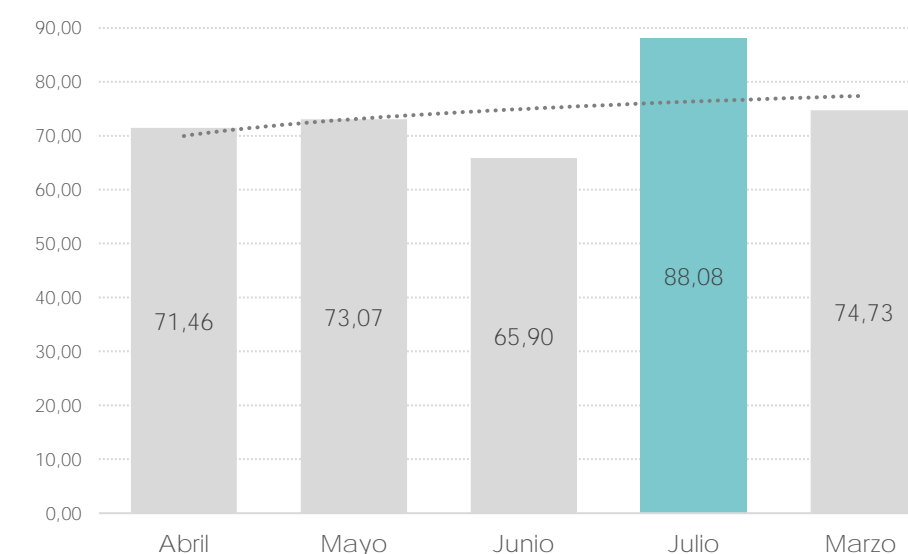
“El mayor número de propuestas sometidas a votación son las asociadas a asuntos del (i) consejo de administración (24%); (ii) modificación de Estatutos Sociales (12,8%); y (iii) remuneraciones (12,54%).”



“Tres sociedades han contado con una participación de accionistas de menos del 47,4%. El mayor número de sociedades (7) ha obtenido un quórum de entre 72,35% y 77,3%”



“En lo relativo a la ponderación de las sociedades en el Ibex-35, el sector financiero, banca y seguros es el más prominente (25,73), seguido del sector de la electricidad y gas (13,67)”



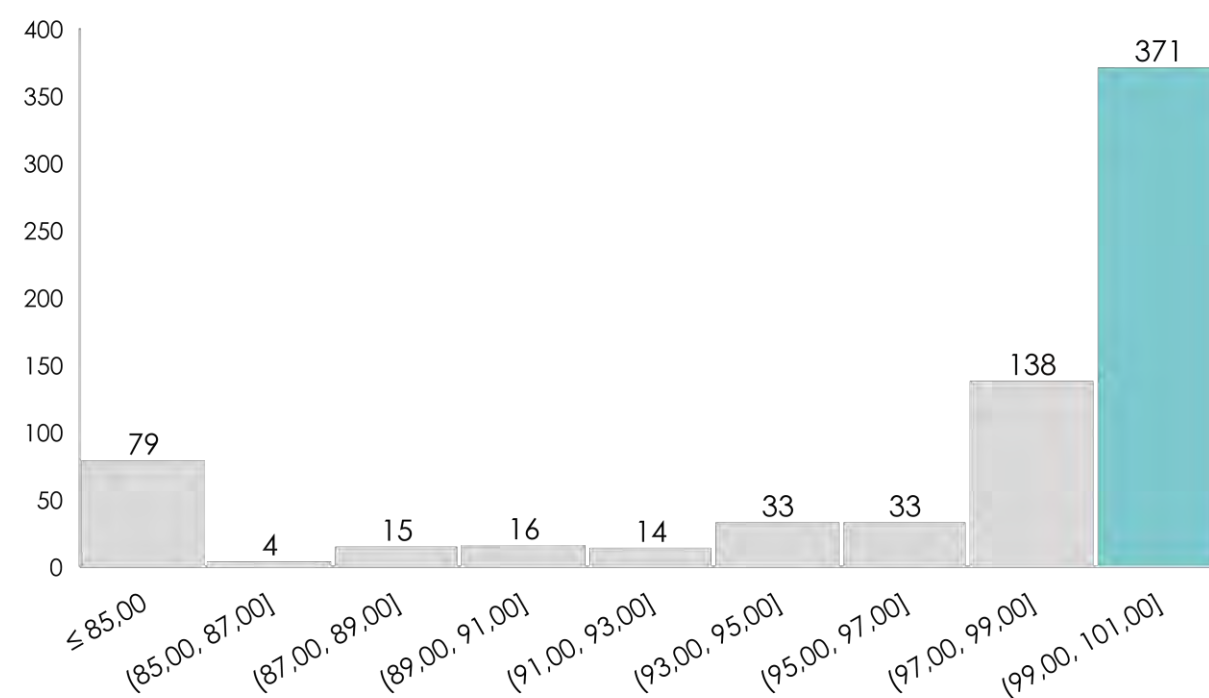
“El promedio de participación en las juntas generales de accionistas ha sido del 71,86%. Se debe tomar en consideración que en el mes de julio, tan solo una sociedad del Ibex-35 celebró su junta general de accionistas”

II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

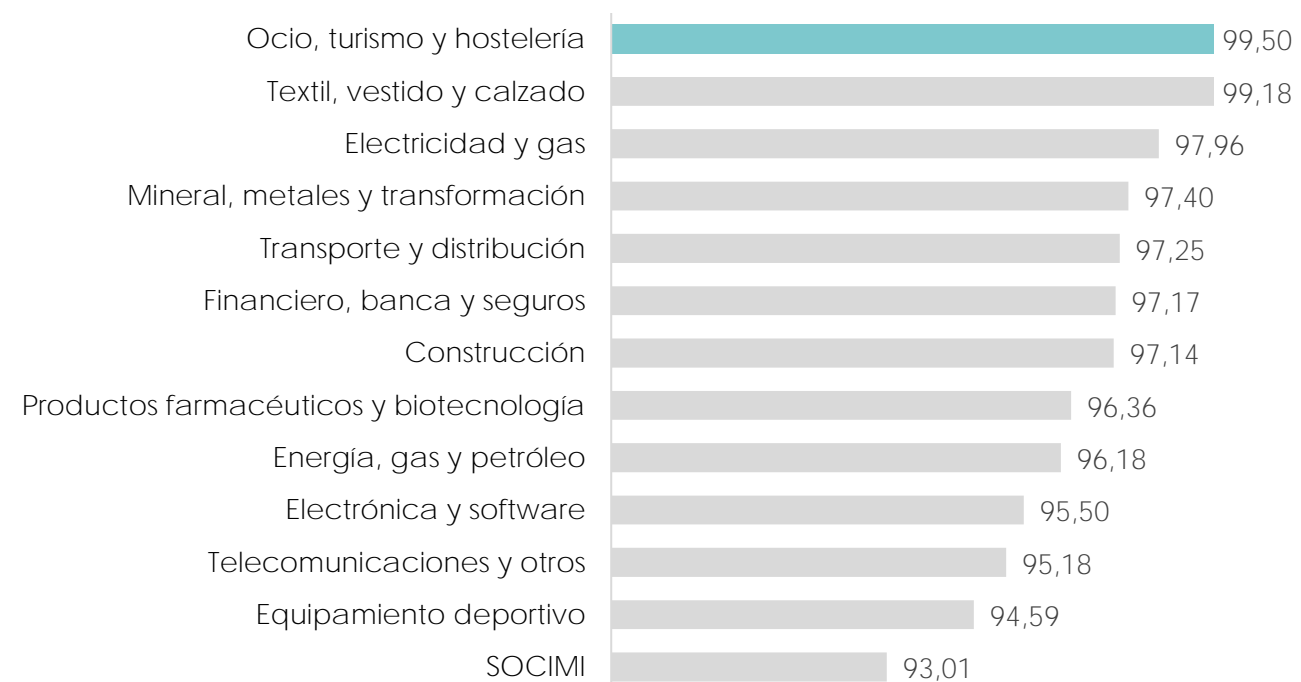
1. Aspectos generales

- En relación con las propuestas que se han sometido a votación durante el ejercicio 2022, el promedio de apoyo que han recibido por parte de los accionistas es del 96,50%, respecto del quórum de asistencia. El 52,77% de las propuestas han obtenido un apoyo superior al 99% y tan solo el 13,94% han obtenido un apoyo inferior al 88%.
- Los sectores que en promedio han obtenido mayores niveles de apoyo son el de ocio, turismo y hostelería, textil y electricidad y gas. Entre las cinco propuestas con mayor y menor apoyo, se encuentran asuntos relativos al informe de gestión y a la disminución del plazo para convocar a junta extraordinaria de accionistas.

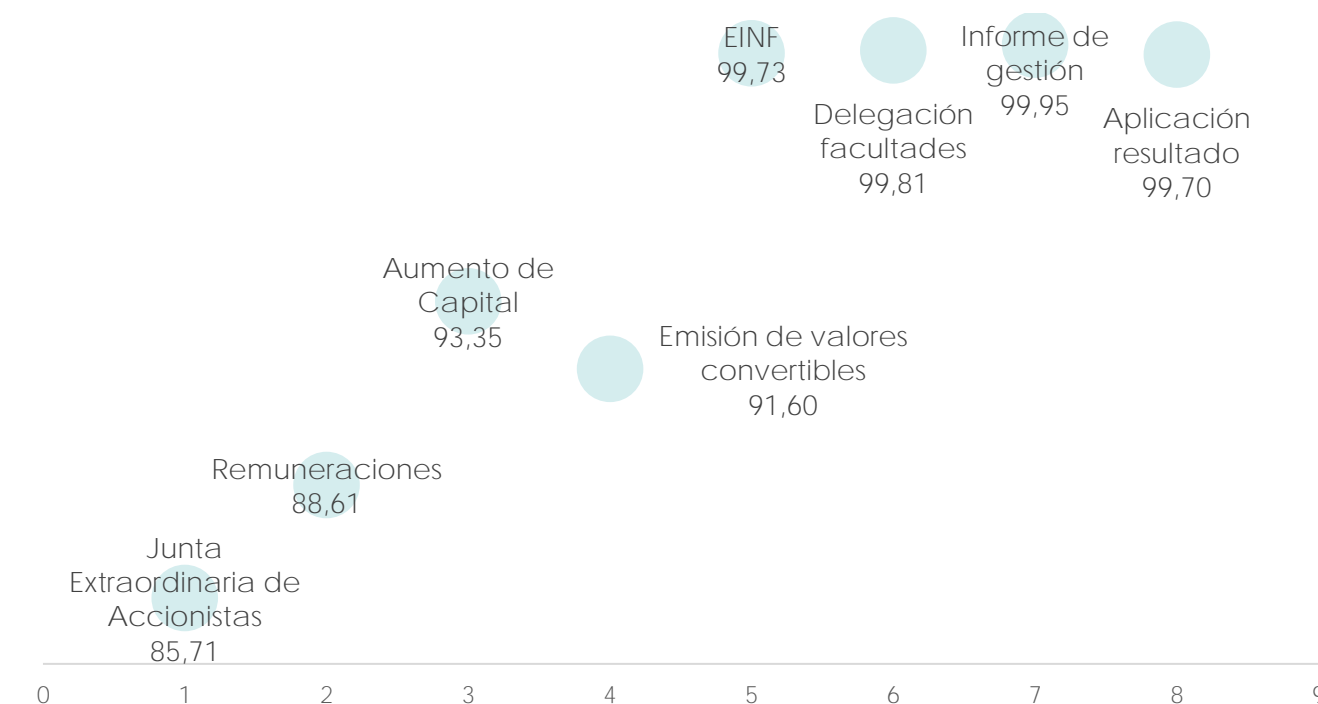
Horquillas de niveles apoyo por número de propuestas



(%) Promedio de nivel de apoyo por sector



Promedio de propuestas con mayor y menor apoyo

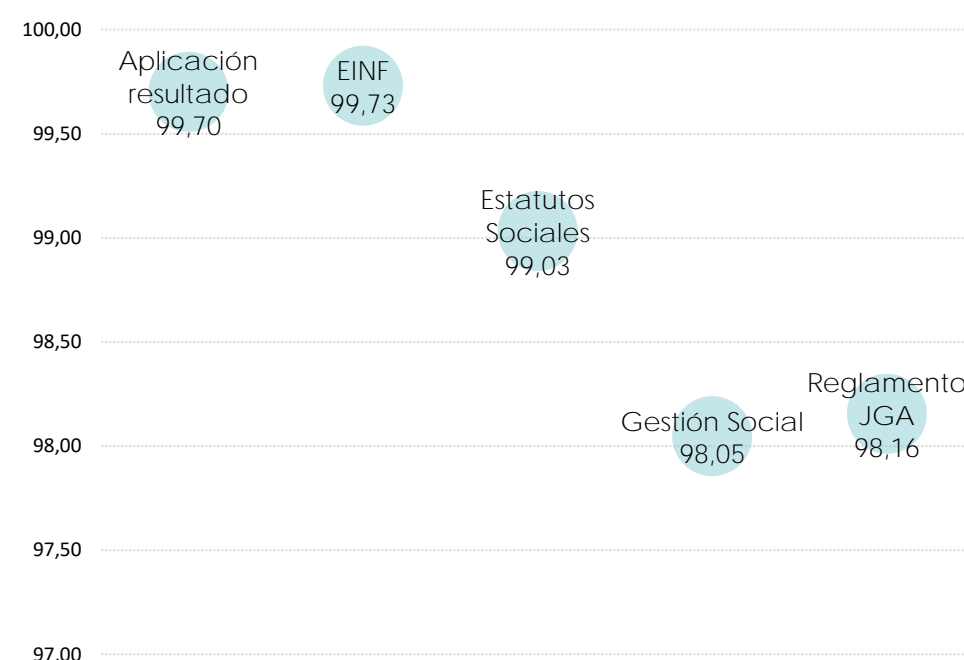


II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

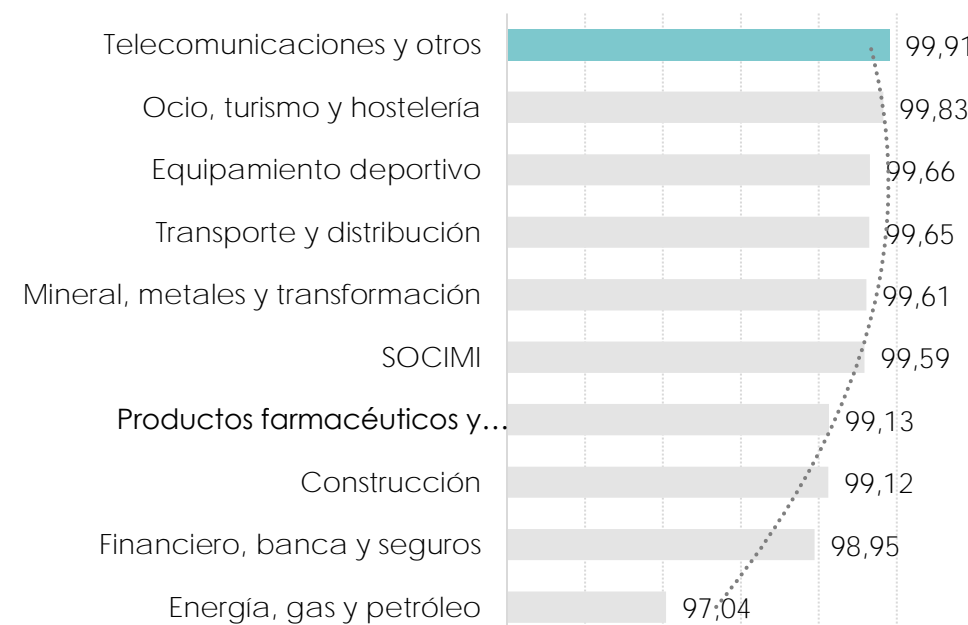
2. Información financiera y no financiera / textos corporativos

- En relación con los asuntos financieros y no financieros que deben ser sometidos a aprobación anual por la junta, el nivel de aprobación se sitúa por encima del 98,99%, constituyendo el bloque que recibe mayor apoyo por parte de los accionistas. Destacable es el promedio de votos favorables que han recibido los informes de gestión y el estado de la información no financiera (EINF) y la aplicación del resultado.
- Respecto de la normativa corporativa, la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales (ES) ha obtenido un nivel de aprobación promedio del 99,03% sobre un total de 85 propuestas presentadas por 19 sociedades. En relación con el Reglamento de la Junta General de Accionistas (RJG), se ha obtenido un nivel de aprobación promedio del 98,15% sobre un total de 50 propuestas presentadas por 15 sociedades.

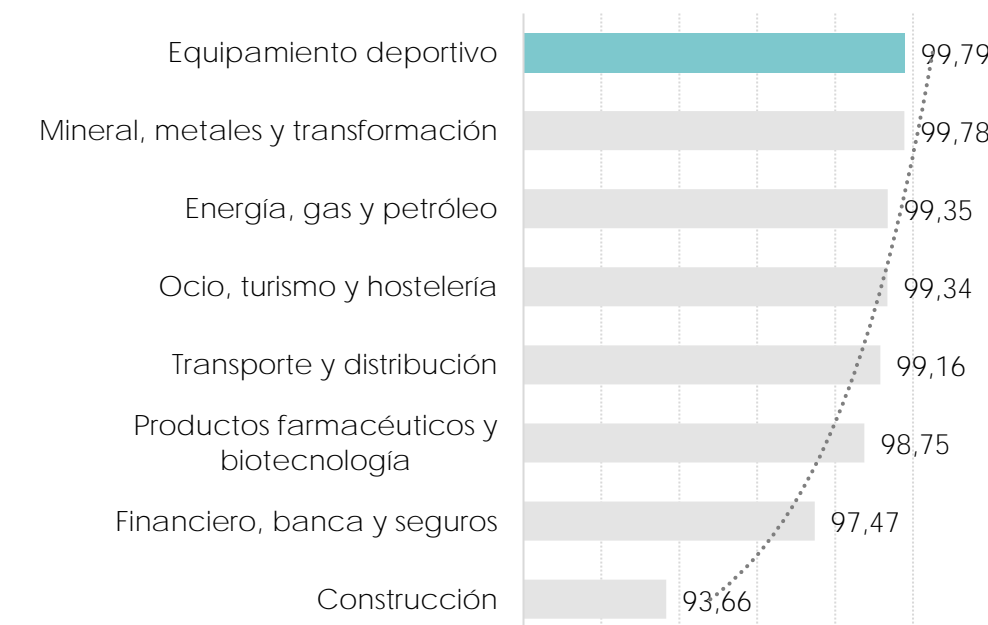
Promedio de apoyo a los asuntos financieros y no financieros



(%) de apoyo promedio por sector a los Estatutos Sociales



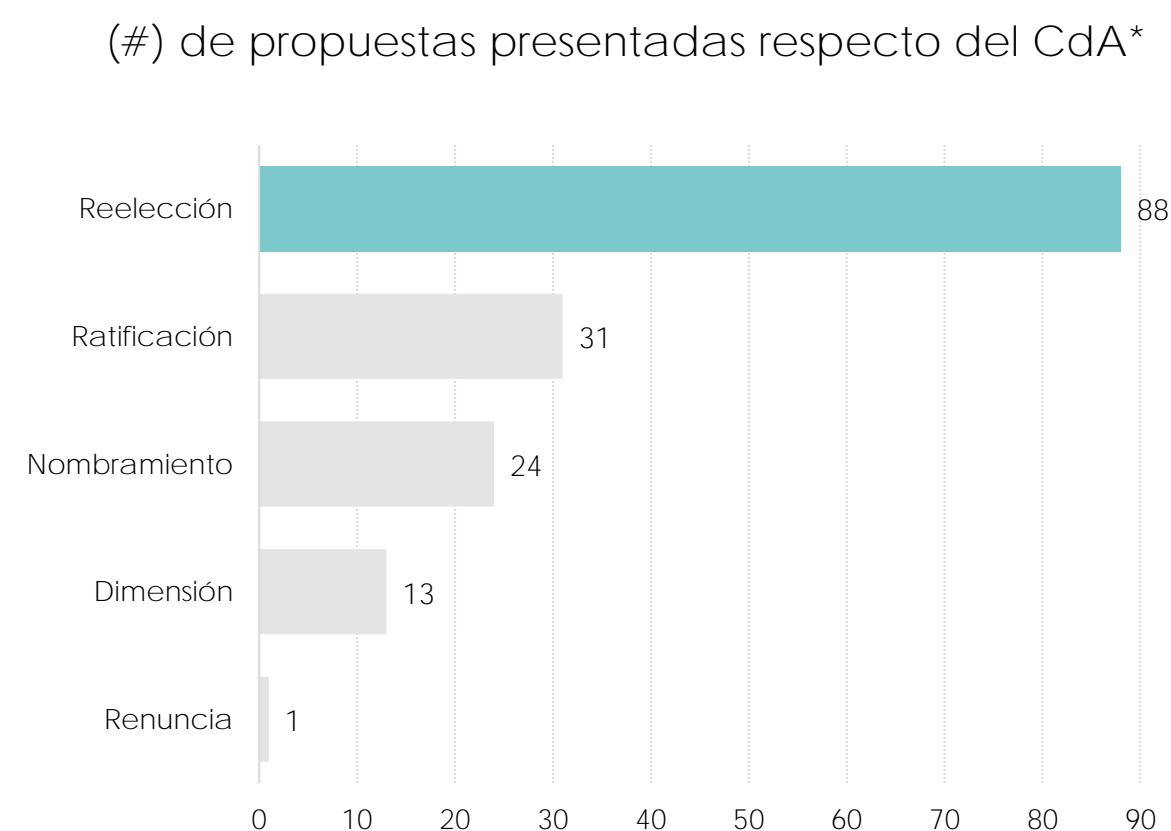
(%) de apoyo promedio por sector al RJG



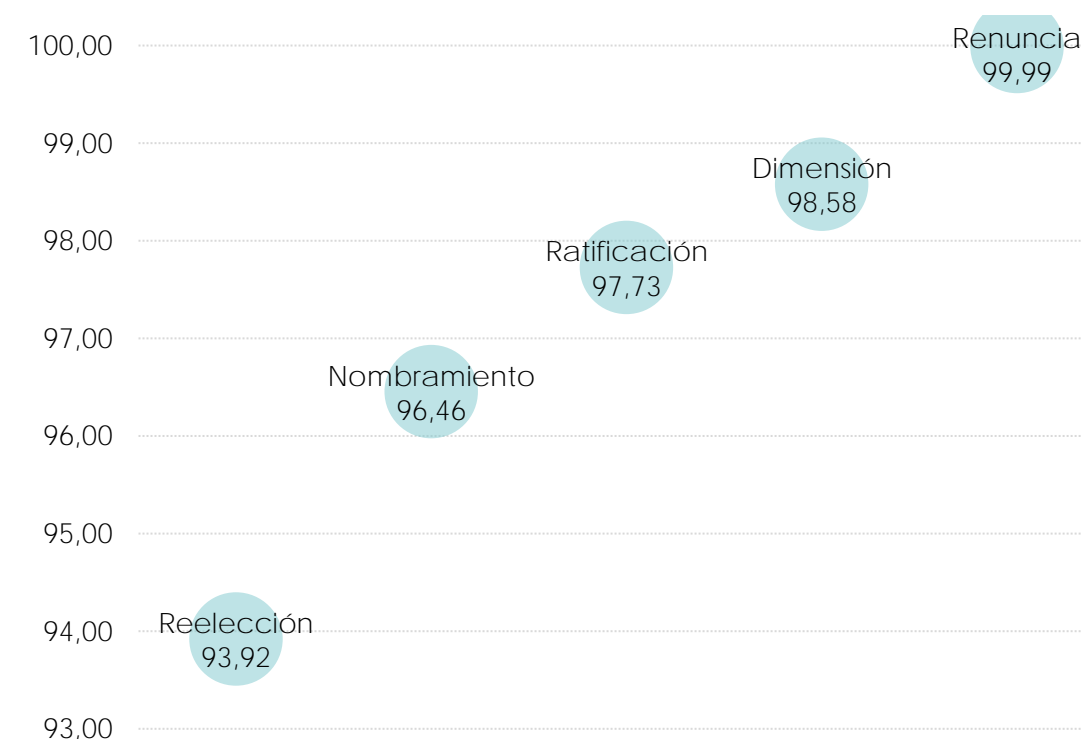
II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

3. Asuntos relativos al Consejo de Administración (CdA)

- De las 34 sociedades analizadas, 33 han sometido a votación de la junta general de accionistas algún punto relativo a la composición y estructura del Consejo de Administración. En total, se analizaron 164 puntos del orden del día con un nivel de apoyo promedio del 94,53%.
- El mayor número de propuestas relativas al órgano de administración se concentró en la reelección de consejeros, que representa el 53,65% del total de las propuestas sometidas a votación. En este ejercicio, solo el 35% de las sociedades analizadas, solicitaron la aprobación de los accionistas para modificar el tamaño del consejo. Las propuestas con mayor nivel de apoyo dentro de los asuntos ordinarios han sido las relativas al tamaño y la ratificación de nombramientos de nuevos consejeros, mientras que en una sociedad ha habido una propuesta relativa a la aceptación de una renuncia de un consejero



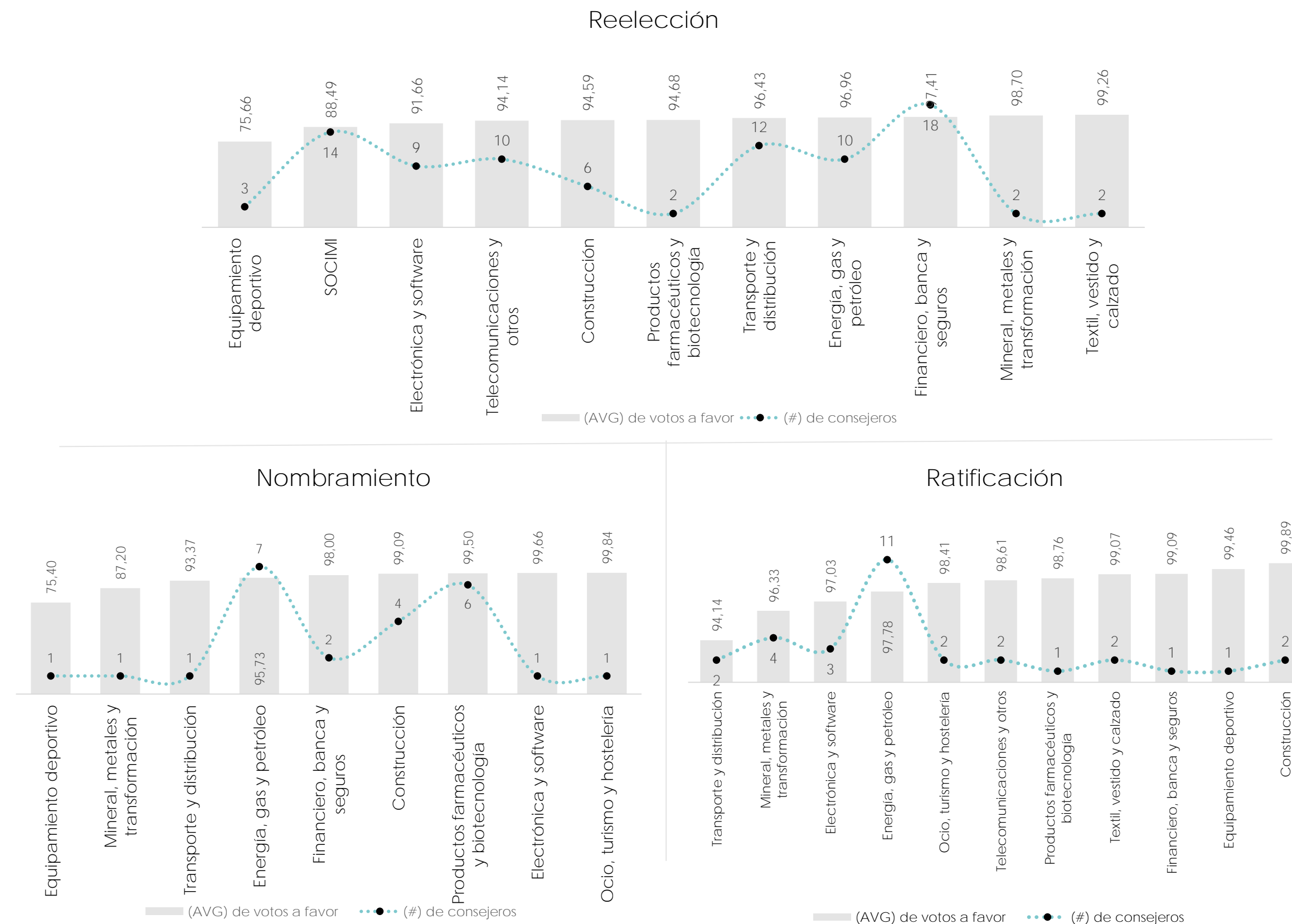
(%) de apoyo promedio para cada propuesta de CdA



II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

3. Asuntos relativos al consejo de administración (CdA) (ii)

- En relación con la composición del consejo de administración, la reelección de consejeros ha sido el punto preponderante durante la temporada 2022, al igual que en el ejercicio anterior.
- Se reeligieron 84 consejeros en 25 de las sociedades analizadas. Dos fueron las sociedades que sometieron a votación la reelección de un mayor número de consejeros (9 y 11). La sociedad con menor nivel de apoyo para la reelección de los consejeros, obtuvo en promedio un voto favorable del 93,92% respecto del quórum de asistencia.
- Se aprobó el nombramiento de 25 consejeros en 15 sociedades. Dos fueron las sociedades que sometieron a votación el nombramiento de un mayor número de consejeros (4). La sociedad con menor nivel de apoyo para el nombramiento de los consejeros obtuvo en promedio un voto favorable del 75,93% respecto del quórum de asistencia.

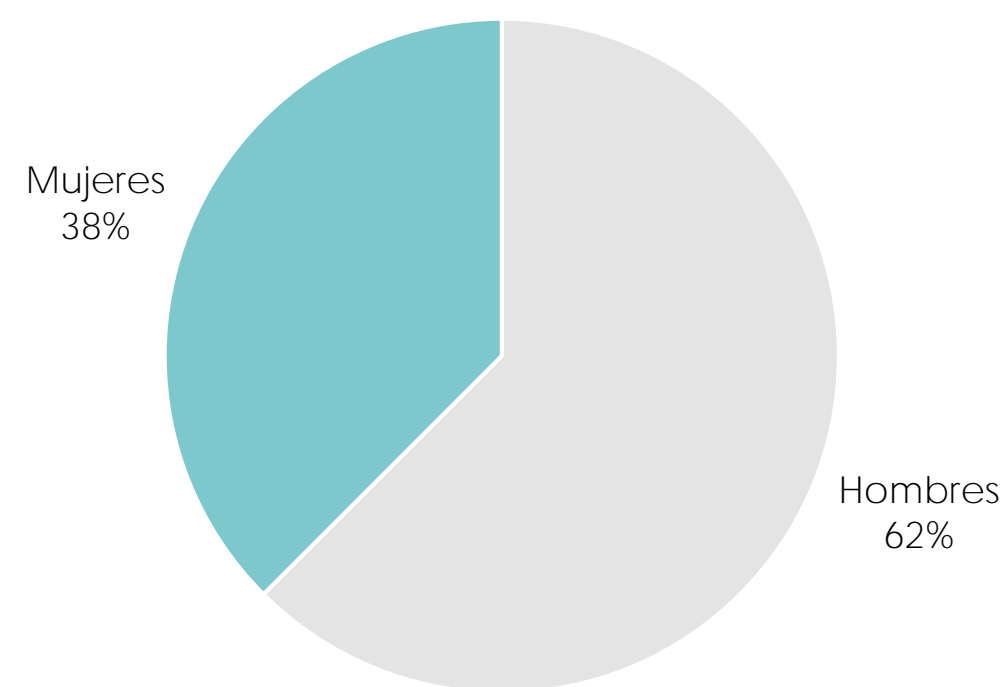


II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

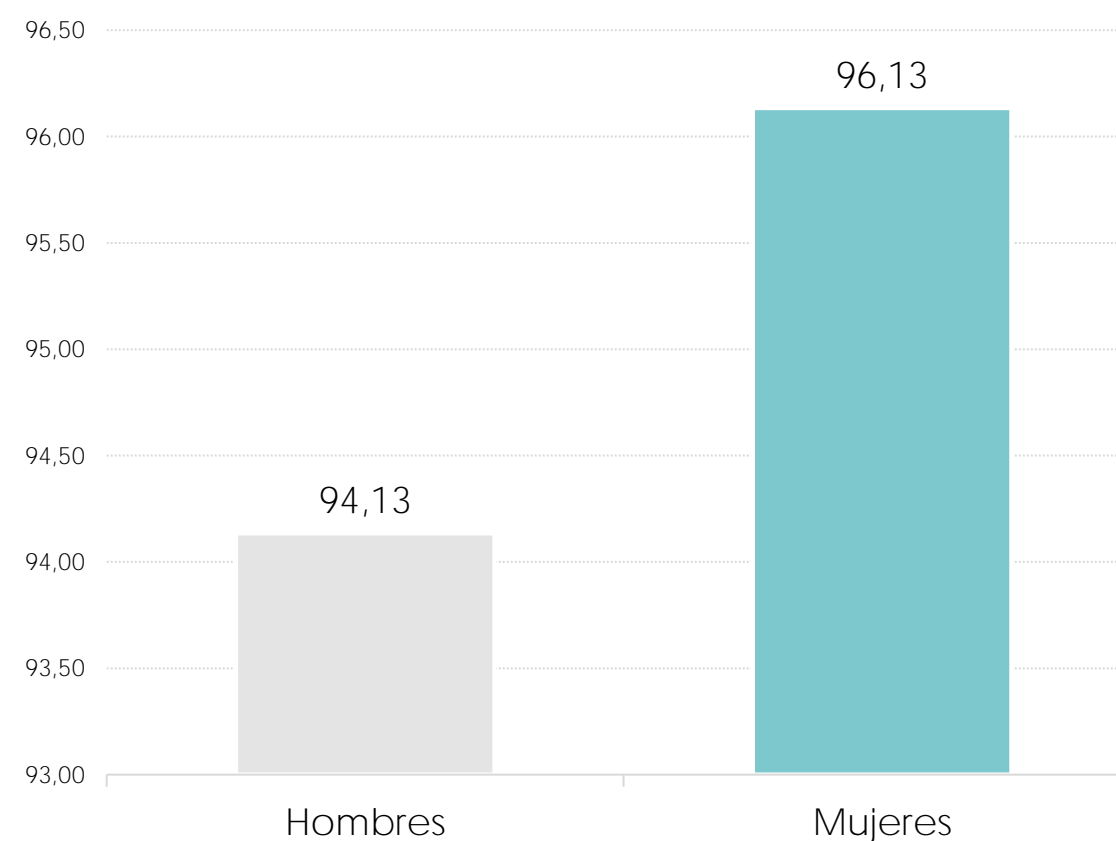
3. Asuntos relativos al Consejo de Administración (CdA) (iii)

- El número de hombres que fueron nombrados y/o reelegidos durante la temporada de juntas generales de accionistas ha sido casi el doble del número de mujeres. En promedio, las mujeres han recibido ligeramente un mayor nivel de apoyo a sus propuestas de nombramientos y/o reelecciones, sin gran variación frente al ejercicio anterior.
- El promedio de voto a favor para hombres y mujeres en todos los sectores es muy similar; no obstante, el sector de electrónica y software es el único en el que el promedio a favor de las mujeres ha sido menor al de los hombres.

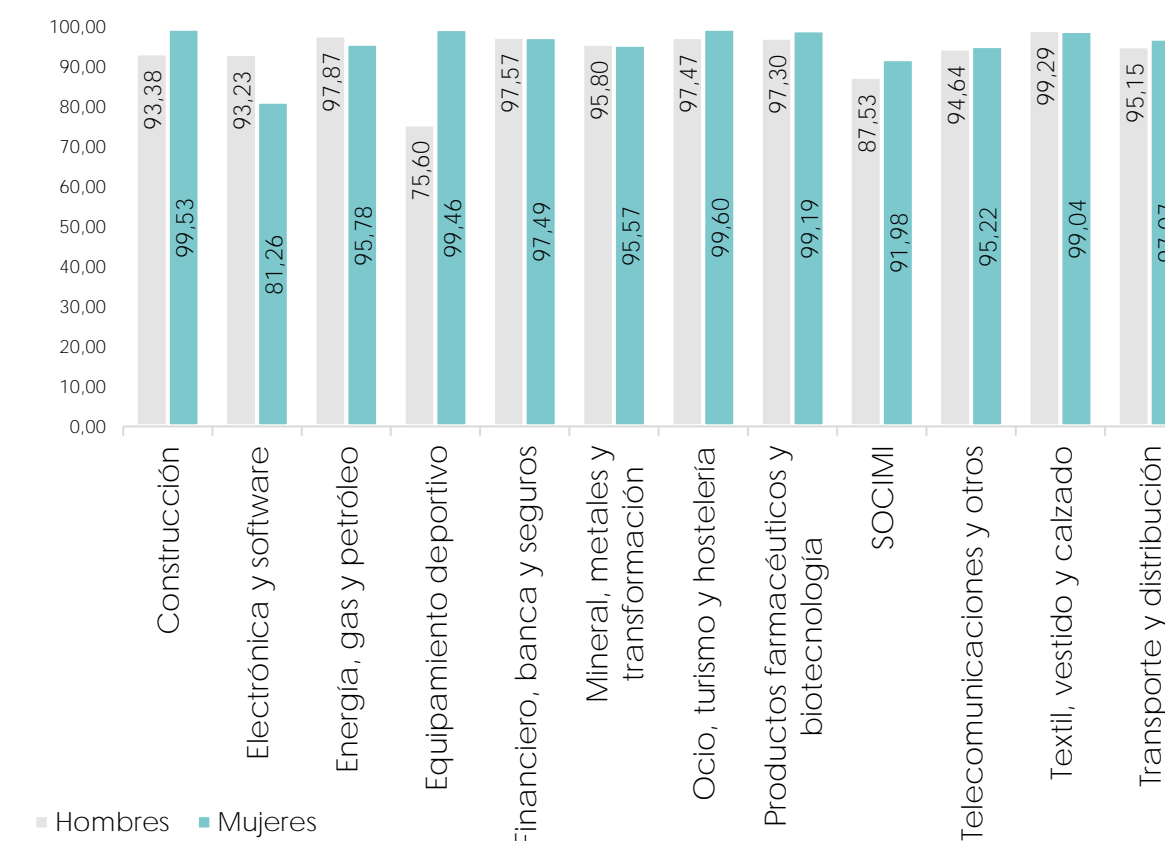
(%) Mujeres y hombres



Promedio (%) de votos a favor



Promedio (%) de votos a favor por sector

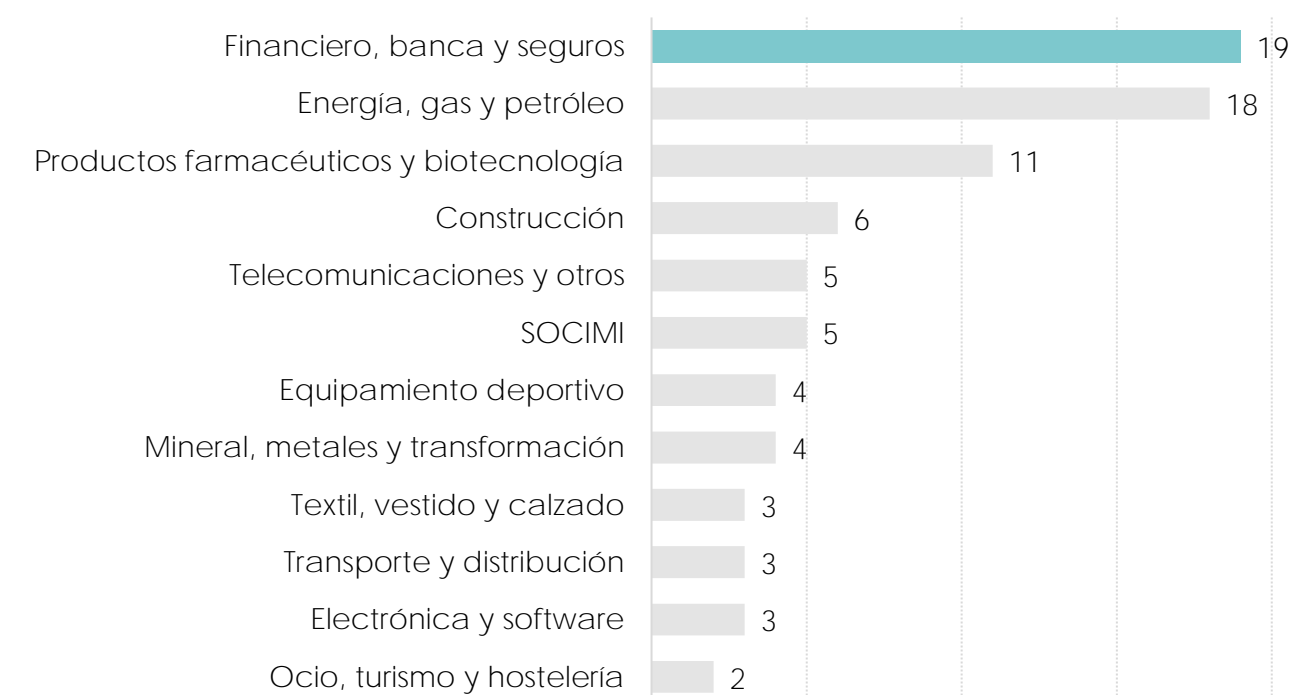


II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

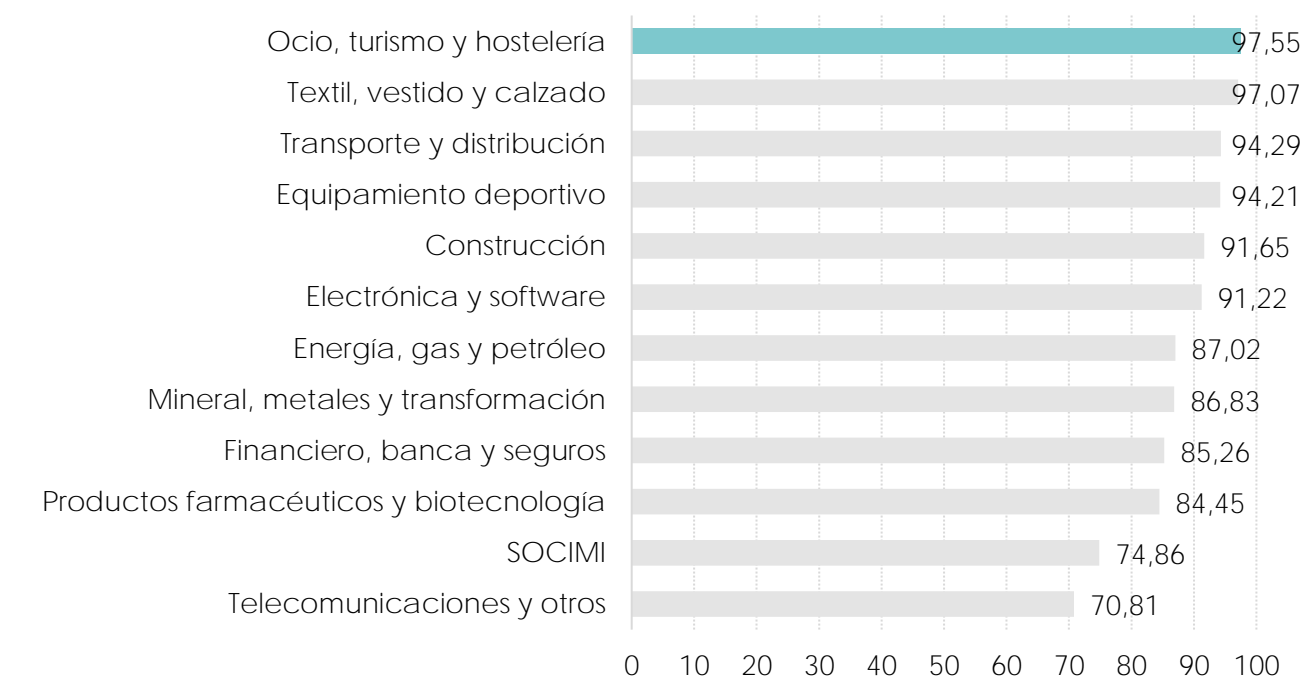
4. Asuntos relativos a la remuneración (i)

- En las sociedades analizadas se votaron 83 asuntos relativos a la remuneración del Consejo de Administración. Los sectores que mayoritariamente sometieron a votación asuntos relativos a la remuneración han sido financiero, banca y seguros (19) y energía, gas y petróleo (18).
- En relación con los temas específicos asociados a la remuneración, todas las sociedades sometieron a votación el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros (IAR). Otros asuntos que fueron sometidos a votación están relacionados con los incentivos a largo plazo (ILP), con 10 propuestas (lo que supone un número considerablemente menor respecto del ejercicio anterior); fijar el importe máximo de la remuneración en un punto independiente del orden del día, con 8 propuestas; la aprobación de 1 *buy-out* y 5 propuestas correspondientes a la aprobación de la ratio máxima entre los componentes fijos y variables de la remuneración total de consejeros ejecutivos y otros empleados pertenecientes a categorías cuyas actividades profesionales inciden significativamente en el perfil de riesgo (exclusivamente entidades financieras).
- El promedio de nivel de apoyo al IAR de las sociedades analizadas durante la temporada de juntas generales de accionistas 2022 fue del 87,93%.

(#) de propuestas relativas a la remuneración por sector



(%) de promedio de votos a favor IARC

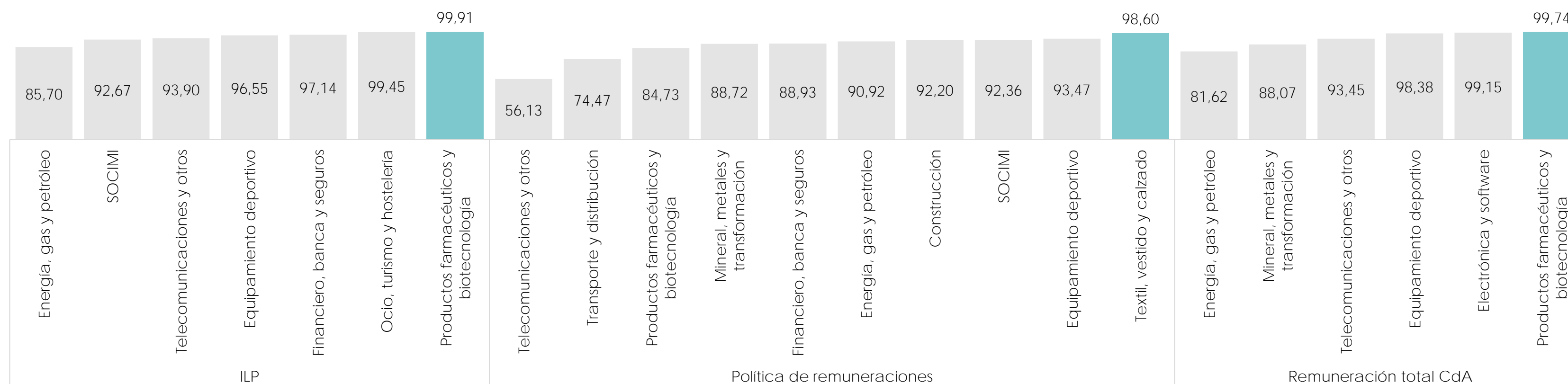


II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

4. Asuntos relativos a la remuneración (ii)

- Uno de los asuntos más relevantes en temas de remuneración es el asociado a los incentivos a largo plazo (ILP). Once sociedades sometieron a votación de los accionistas la aprobación o modificación de un ILP. El promedio de voto a favor para los ILP es de 92,24%. La sociedad con menor apoyo al ILP ha obtenido una votación a favor del 61,11%. El promedio de nivel de aprobación para las políticas de remuneraciones ha sido del 87,77% y la sociedad con menos votos favorables obtuvo un apoyo del 56,13%.

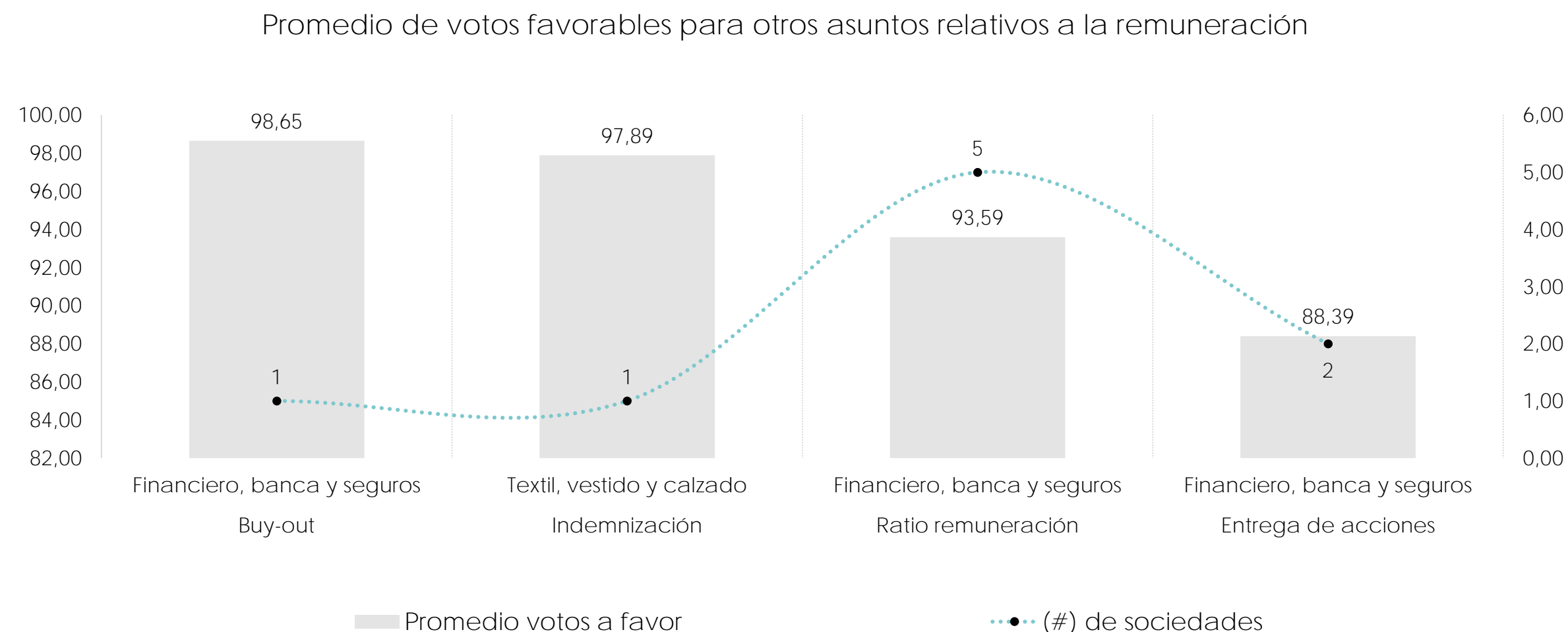
Promedio de votos favorables en asuntos relativos al ILP, la política de remuneraciones y la remuneración total del CdA, por sector



II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

4. Asuntos relativos a la remuneración (iii)

- En esta temporada de juntas de accionistas se introducen dos temas asociados a las remuneraciones que no son asuntos recurrentes: un buy-out y la aprobación de la novación de un pacto de no competencia post-contractual. En el caso del *buy-out*, la entidad justifica la propuesta de la siguiente manera: *“Las bonificaciones por contratación sólo se podrán acordar una vez con los consejeros ejecutivos, podrán abonarse en metálico o en acciones y, en ambos casos, no superarán la retribución variable máxima que se entregó a todos los consejeros ejecutivos en el año anterior”*. Estos acuerdos se conocen en el mercado como el *sign-on bonus*.

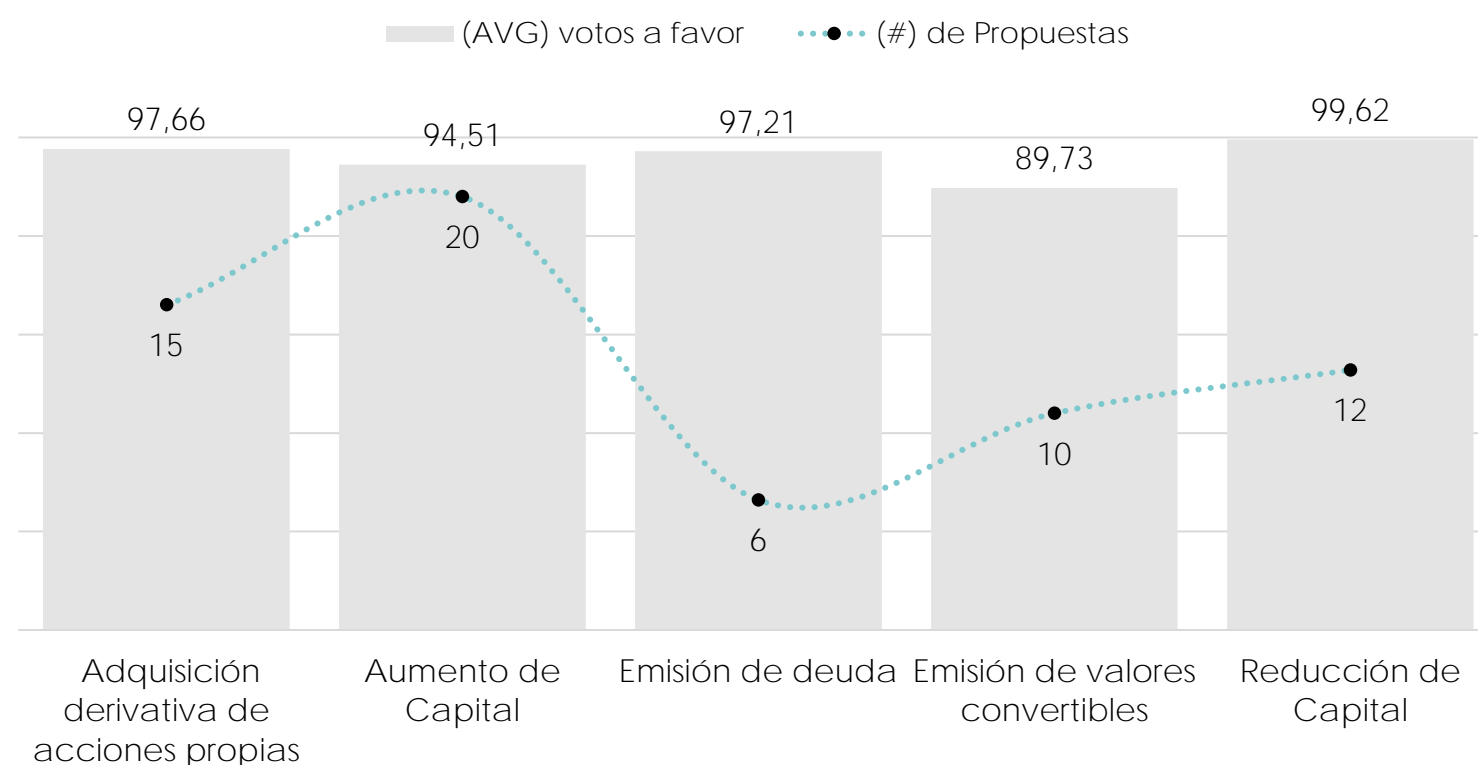


II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

5. Asuntos relativos al capital

- Los temas más presentes en los asuntos relativos al capital social fueron la ampliación de capital, con 20 propuestas; la adquisición derivativa de acciones propias, con 15 propuestas; la emisión de valores convertibles, con 10 propuestas; la reducción de capital, con 4 propuestas y la emisión de renta fija no convertible con 6 propuestas. El promedio de apoyo de los asuntos relativos al capital fue del 93,33%.

(%) promedio de votos a favor y (#) de propuestas relativas al capital



(%) promedio de votos a favor en asuntos relativos al aumento de capital

■ (AVG) votos a favor ▲ Limite delegación de excluir el derecho de suscripción preferente

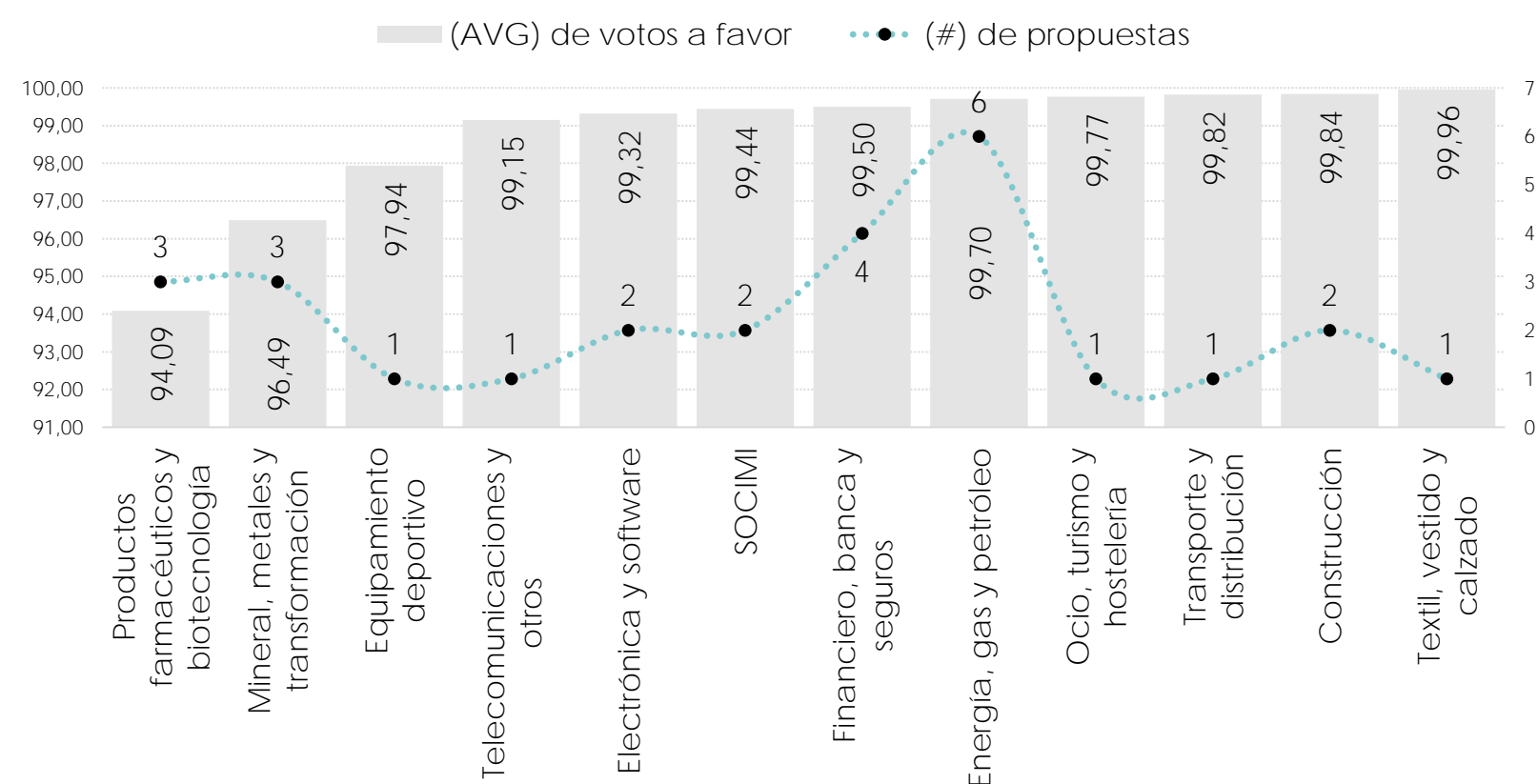


II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

6. Asuntos relativos a la auditoría de cuentas

- Veintisiete de las sociedades analizadas propusieron a la junta general el nombramiento o la reelección de la firma de auditoría de cuentas. El promedio de votos a favor de estos acuerdos ha sido del 98,59%. Las firmas con mayor presencia fueron PwC (9), KPMG (9), EY (6) y Deloitte (3).

(%) promedio de votos a favor de la elección de auditores y número de propuestas por sector



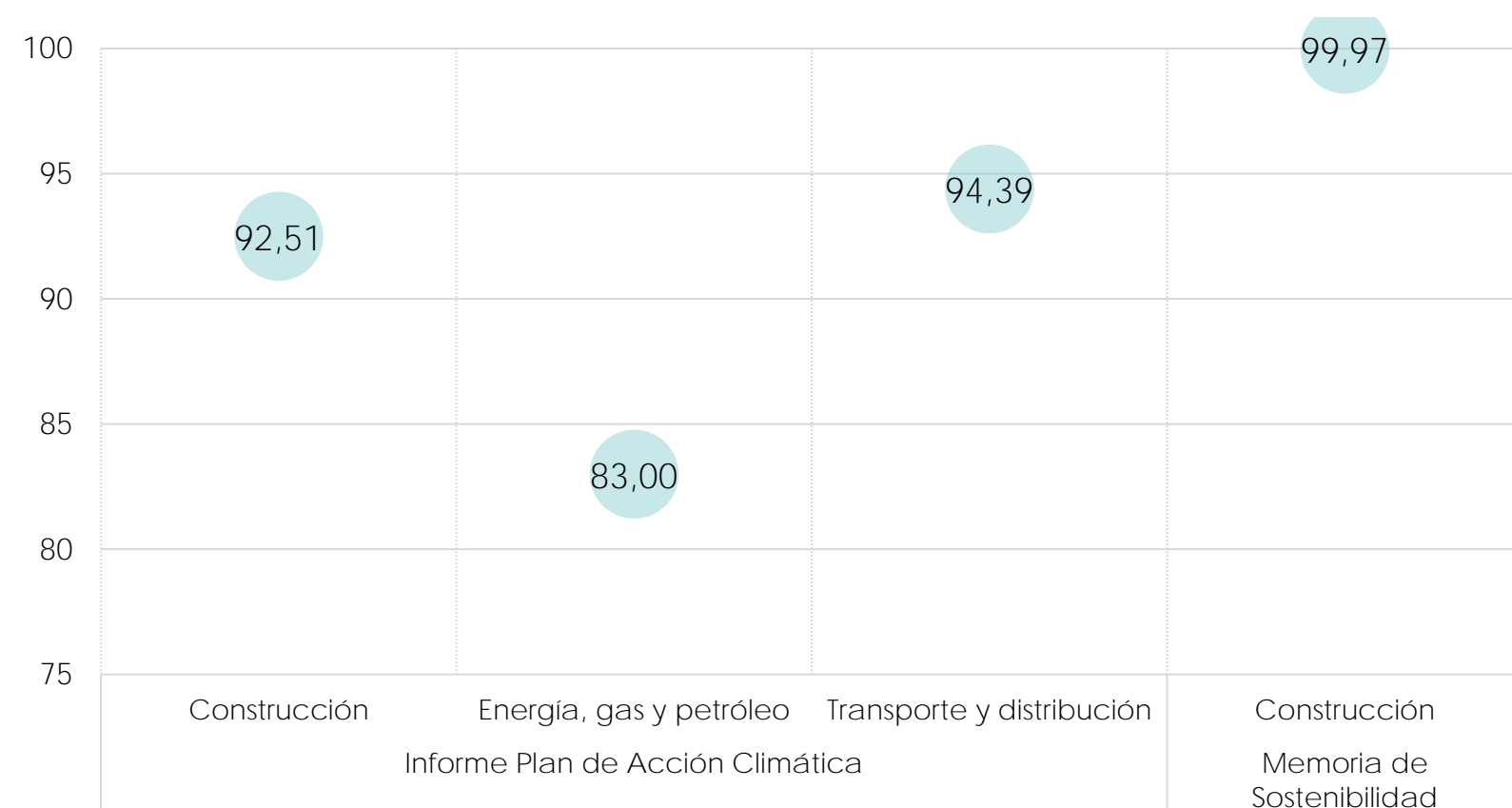
Mapa de calor sobre el nivel de apoyo promedio al nombramiento / reelección de las firmas de auditoría por sector

Sector / Firma de Auditoria	Nombramiento	Reelección
Construcción	99,86	99,82
KPMG	99,86	99,82
Electrónica y software		99,32
Deloitte		99,94
EY		98,69
Energía, gas y petróleo	99,93	99,59
EY		99,59
KPMG	99,97	99,60
PWC	99,89	
Equipamiento deportivo		97,94
EY		97,94
Financiero, banca y seguros	99,49	99,50
EY	99,49	
PWC		99,50
Mineral, metales y transformación	99,65	94,92
KPMG	99,65	
PWC		94,92
Ocio, turismo y hostelería		99,77
Deloitte		99,77
Productos farmacéuticos y biotecnología		94,09
KPMG		91,60
PWC		99,08
SOCIMI		99,44
Deloitte		99,05
PWC		99,84
Telecomunicaciones y otros		99,15
PWC		99,15
Textil, vestido y calzado	99,96	
EY	99,96	
Transporte y distribución	99,82	
KPMG	99,82	

II. Aspectos clave de las Juntas Generales de Accionistas 2022

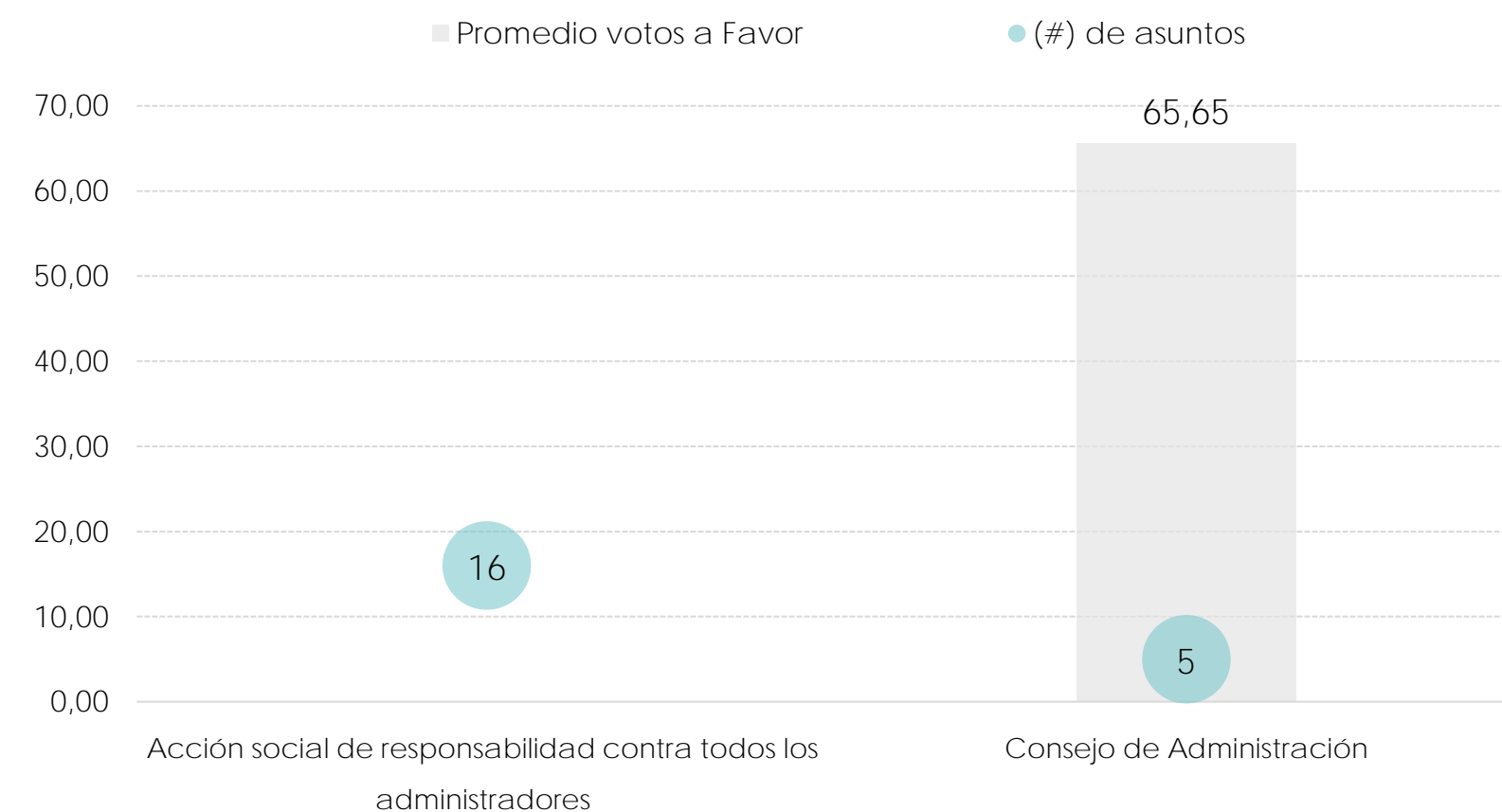
7. Asuntos relativos al medio ambiente

- Cuatro sociedades sometieron a votación propuestas relativas a asuntos del medio ambiente y el cambio climático, que obtuvieron en conjunto un apoyo del 92,42%.



8. Asuntos relacionados con solicitudes de accionistas

- En total se han presentado cinco propuestas de accionistas en una sociedad (cese y nombramiento de consejeros) y dieciséis acciones sociales de responsabilidad contra todos los administradores en otra sociedad. En el último caso el nivel de apoyo fue de 0%.



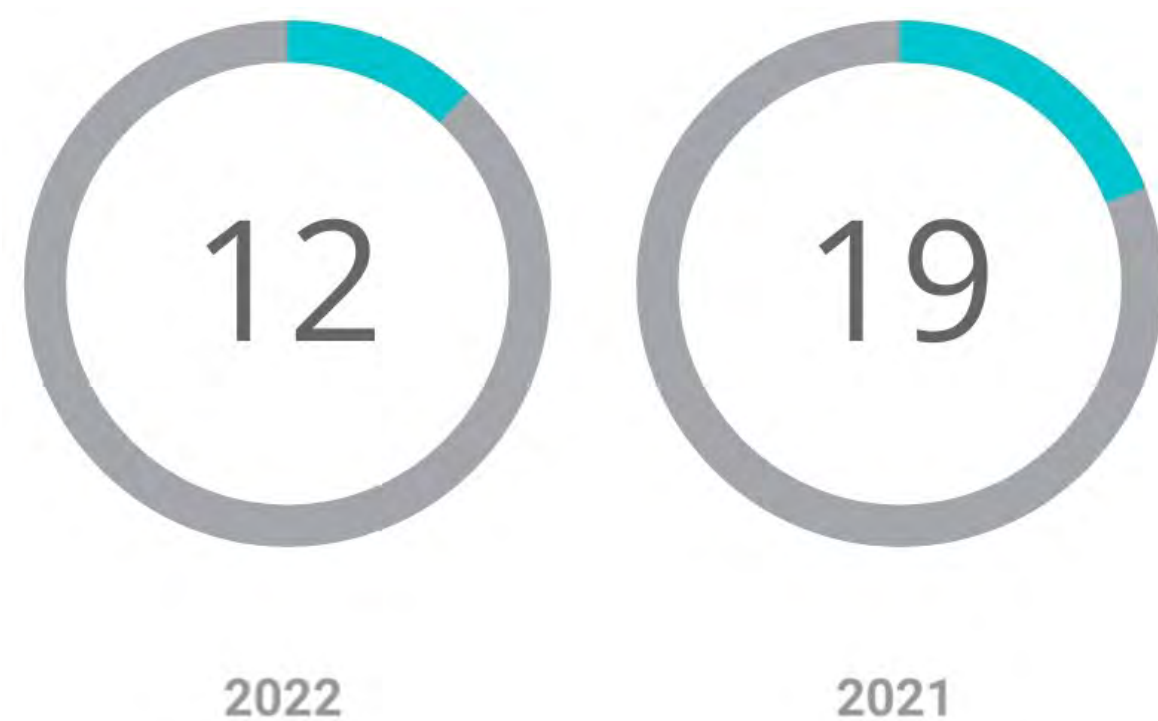
III.

Comparativa de indicadores clave
entre la temporada 2021/2022

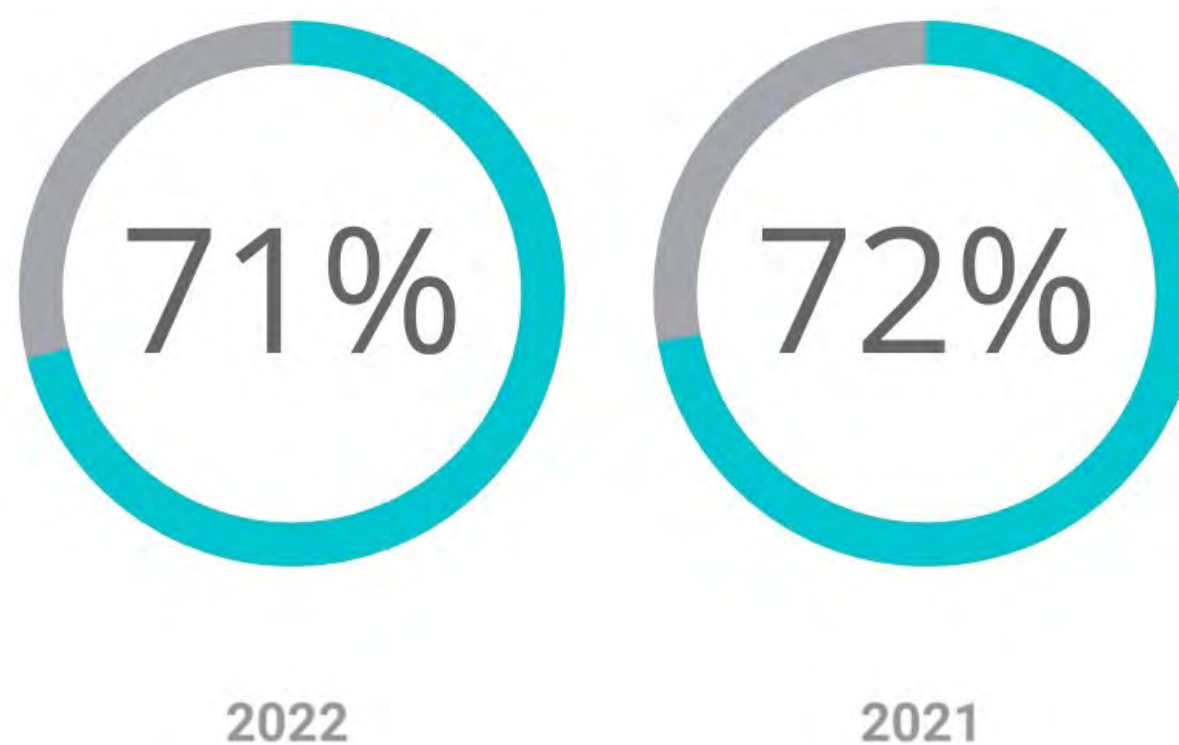


III. Comparativa de indicadores clave entre las temporadas 2021/2022

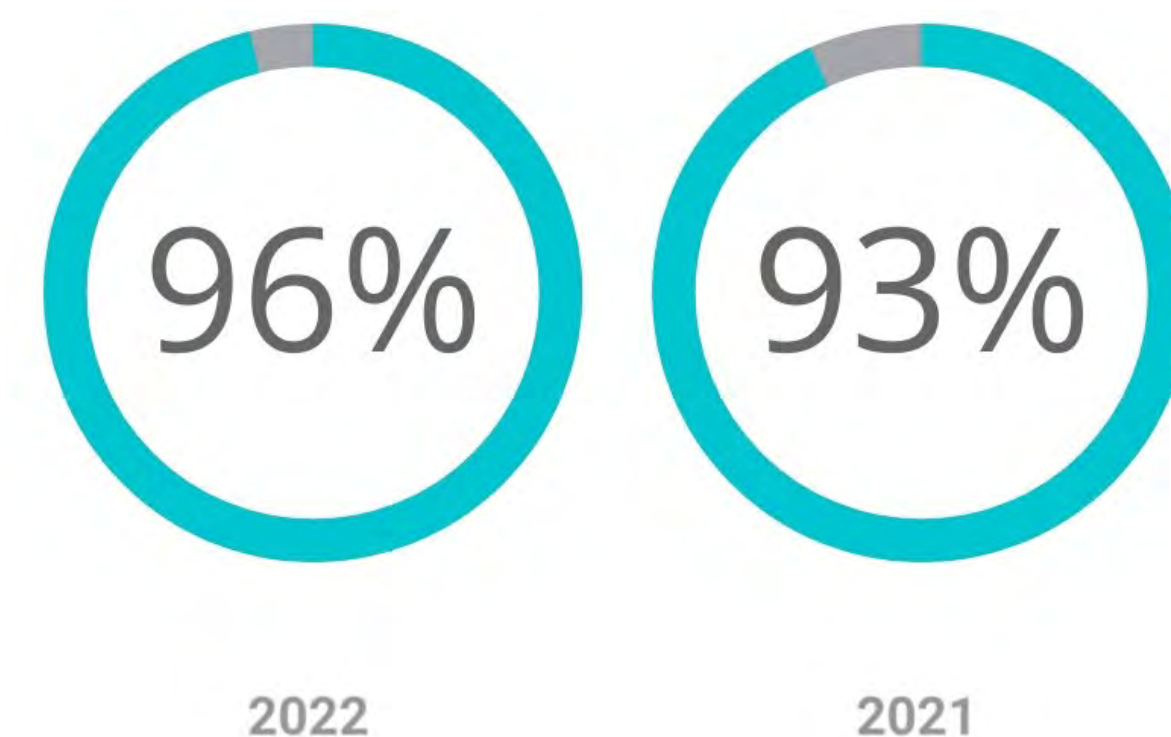
A. PROMEDIO DE NÚMERO DE ASUNTOS QUE SE SOMETIERON A VOTACIÓN DE LOS ACCIONISTAS POR COMPAÑÍA



B. NIVEL DE PARTICIPACIÓN EN LAS JUNTAS GENERALES (%)

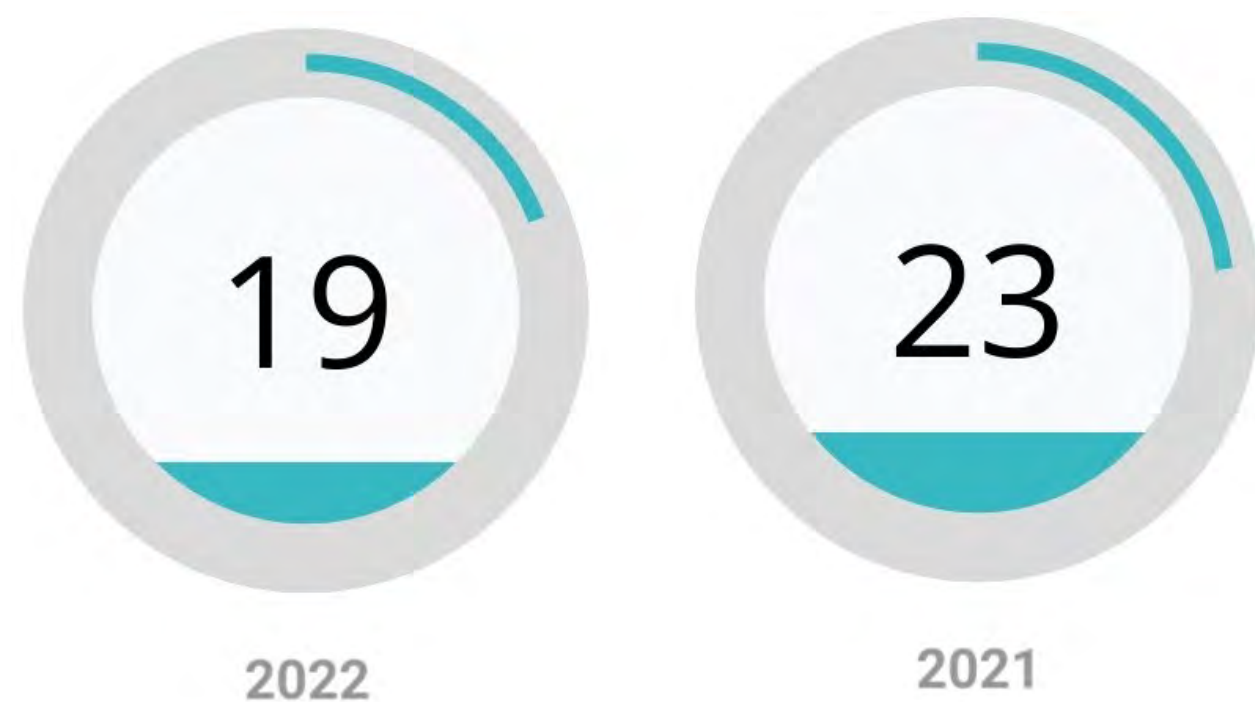


C. PROMEDIO DE NIVEL DE APOYO PARA LAS PROPUESTAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

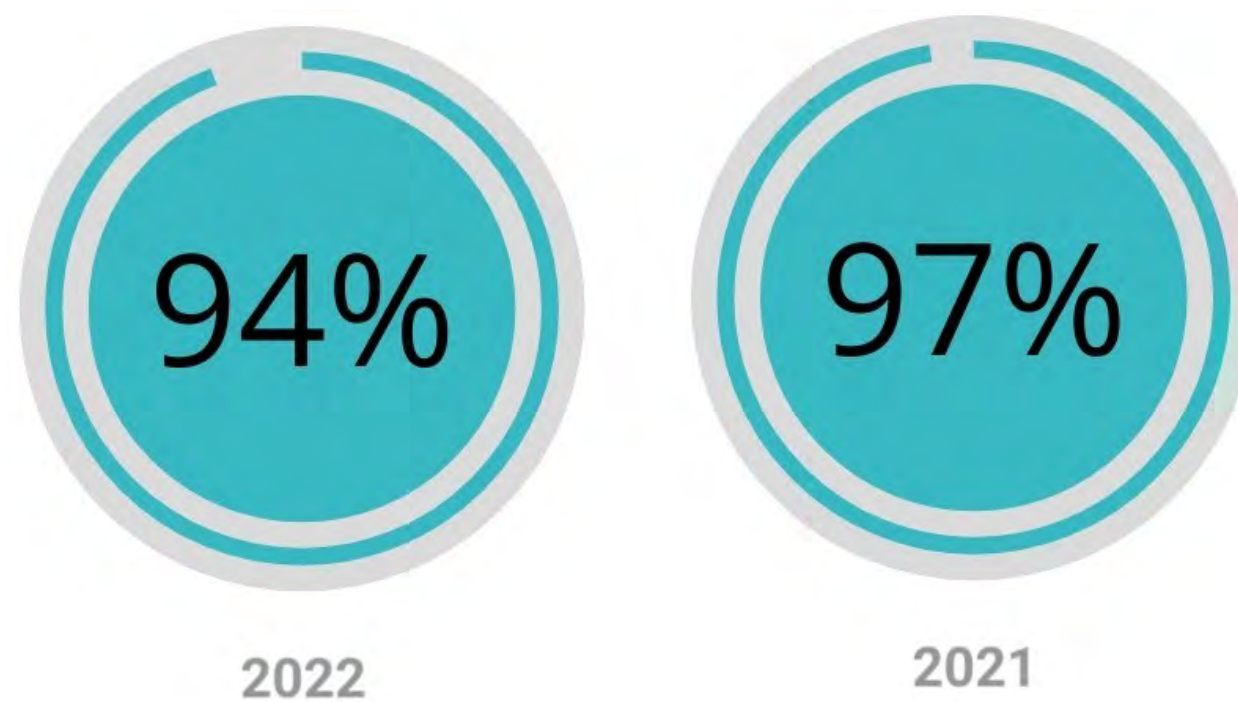


III. Comparativa de indicadores clave entre las temporadas 2021/2022

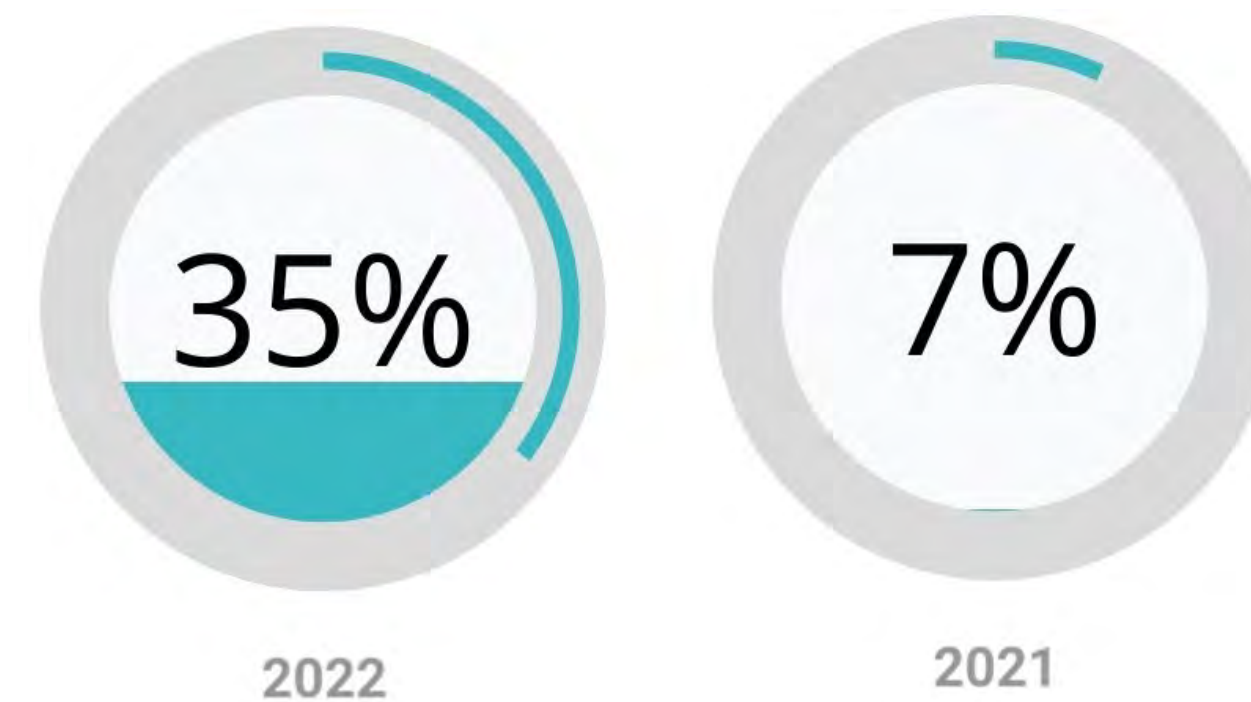
D. NÚMERO DE SOCIEDADES QUE SOMETIERON A VOTACIÓN REFORMA DE LOS ESTATUTOS SOCIALES



E. PROMEDIO DE VOTOS A FAVOR RESPECTO DE LAS PROPUESTAS RELATIVAS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

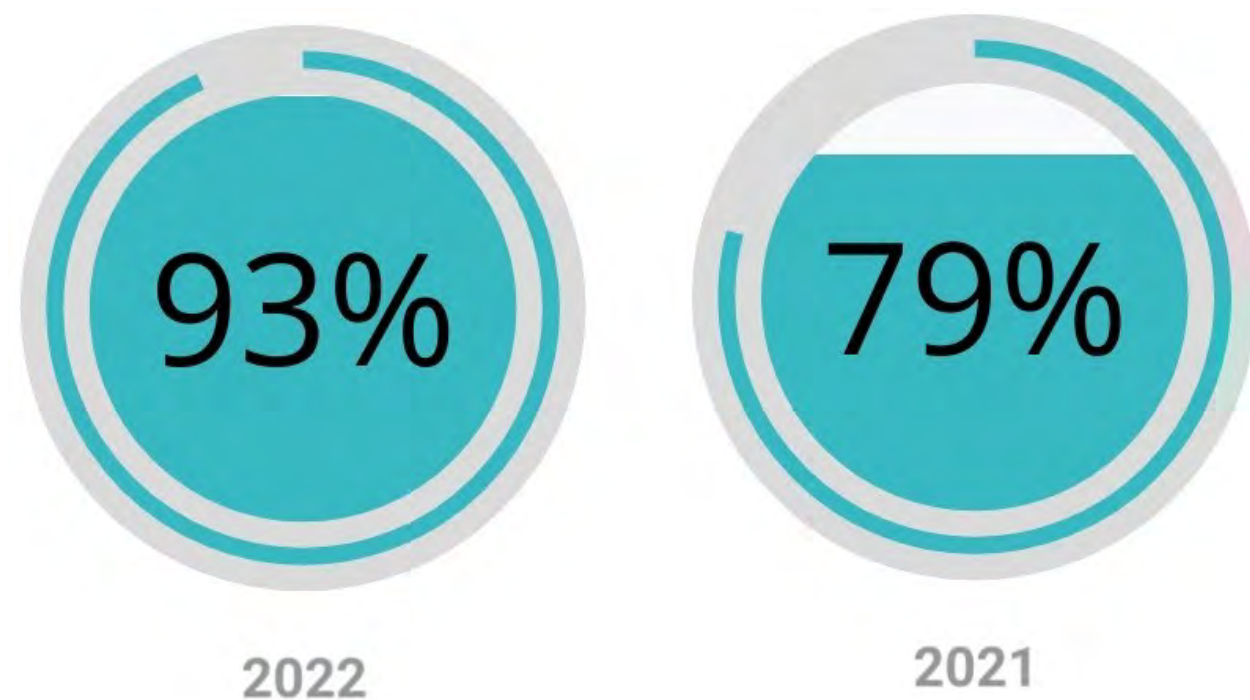


F. PORCENTAJE DE SOCIEDADES QUE HAN SOLICITADO APROBACIÓN PARA CAMBIAR LA DIMENSIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

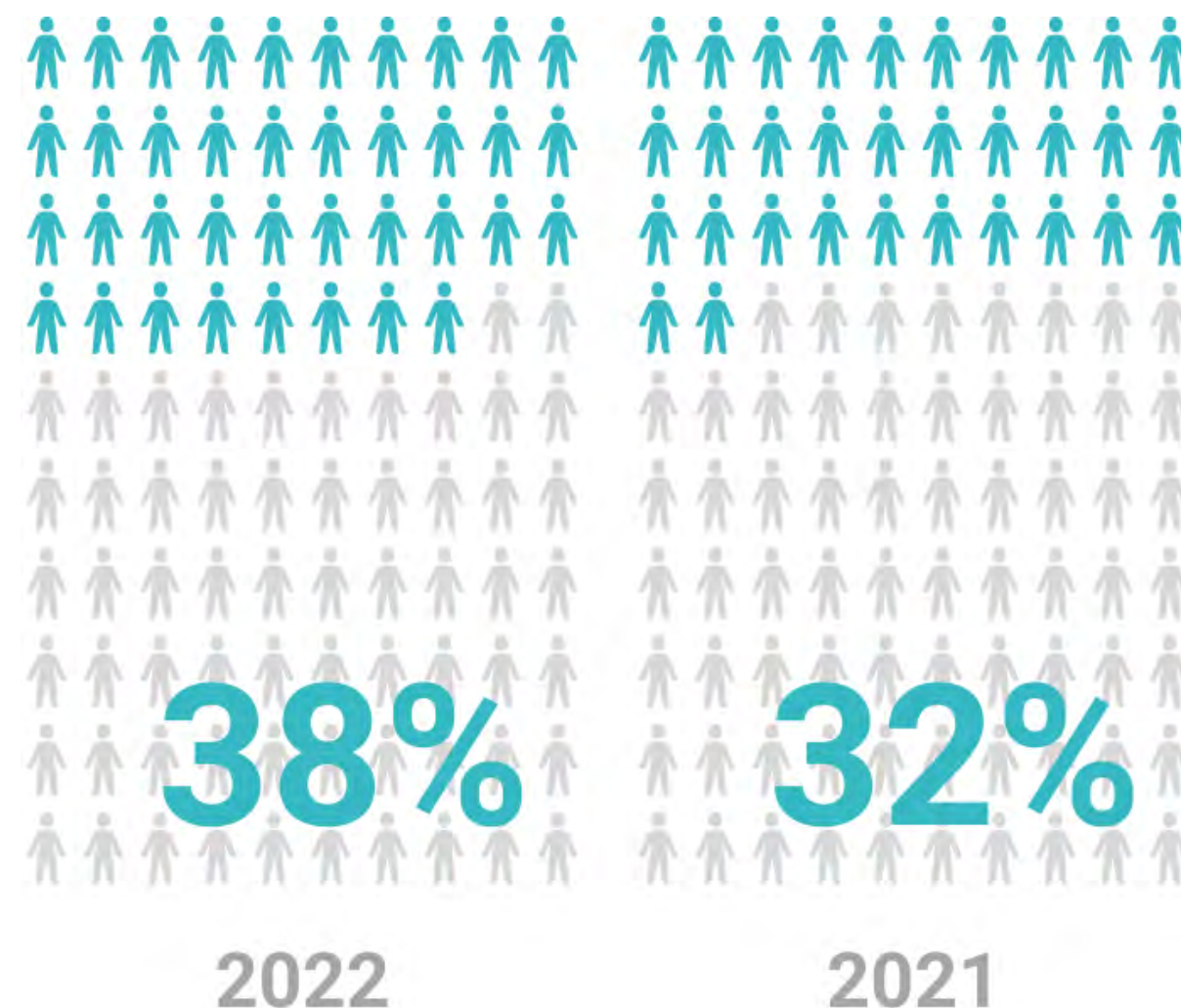


III. Comparativa de indicadores clave entre las temporadas 2021/2022

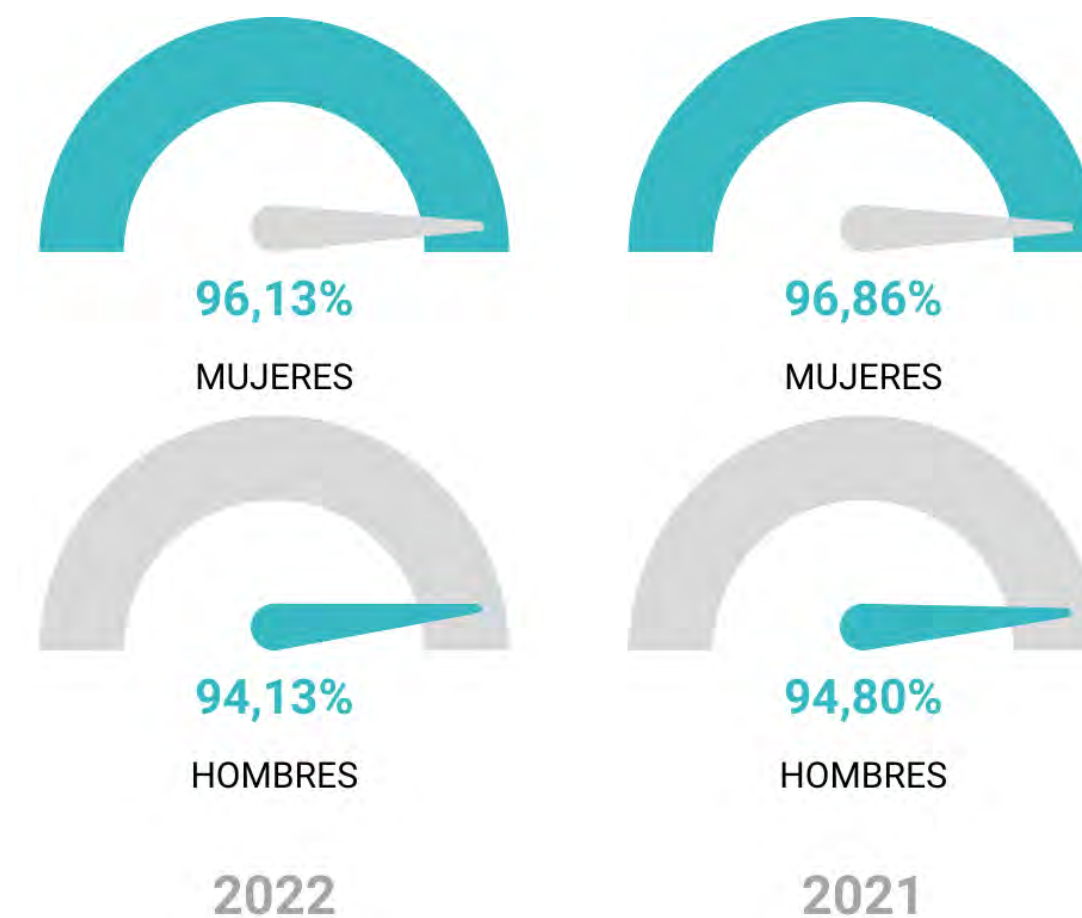
G. PROMEDIO DE NIVEL DE APOYO EN LAS PROPUESTAS DE REELECCIÓN DE CONSEJEROS



H. PORCENTAJE DE MUJERES PROPUESTAS COMO MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

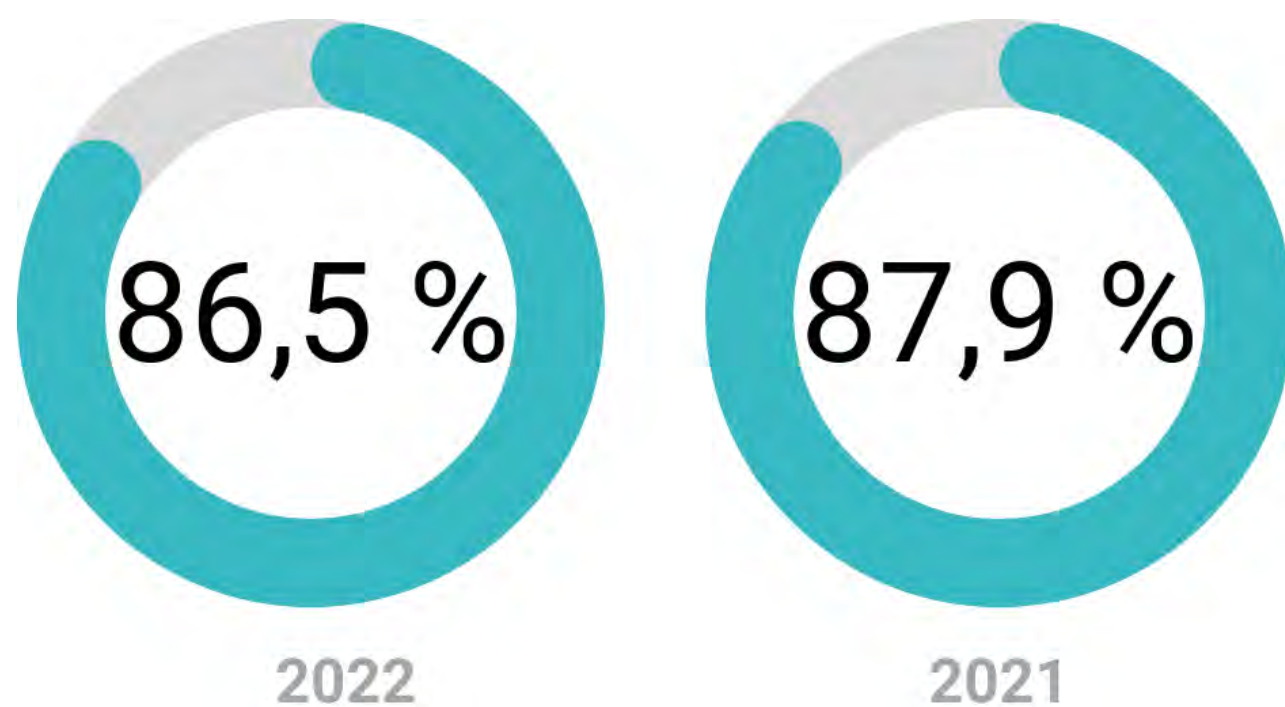


I. PROMEDIO DE NIVEL DE APOYO A LA ELECCIÓN / REELECCIÓN DE CONSEJEROS POR GÉNERO (%)

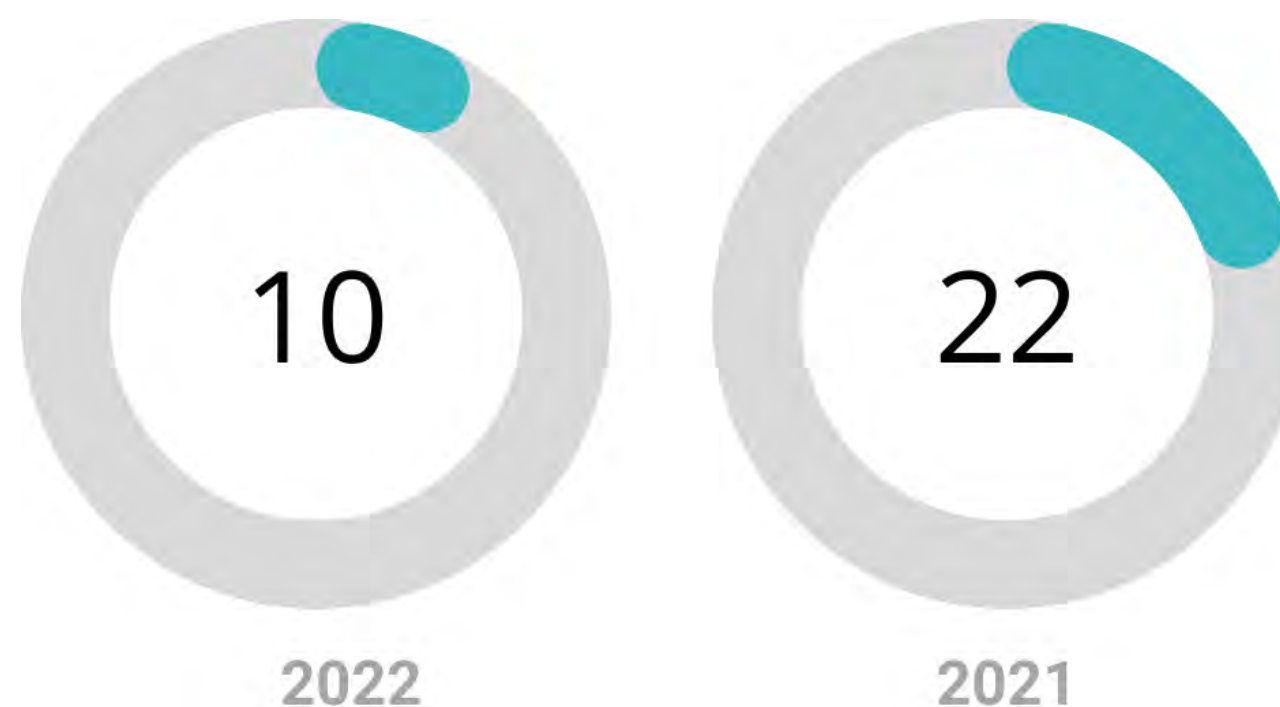


III. Comparativa de indicadores clave entre las temporadas 2021/2022

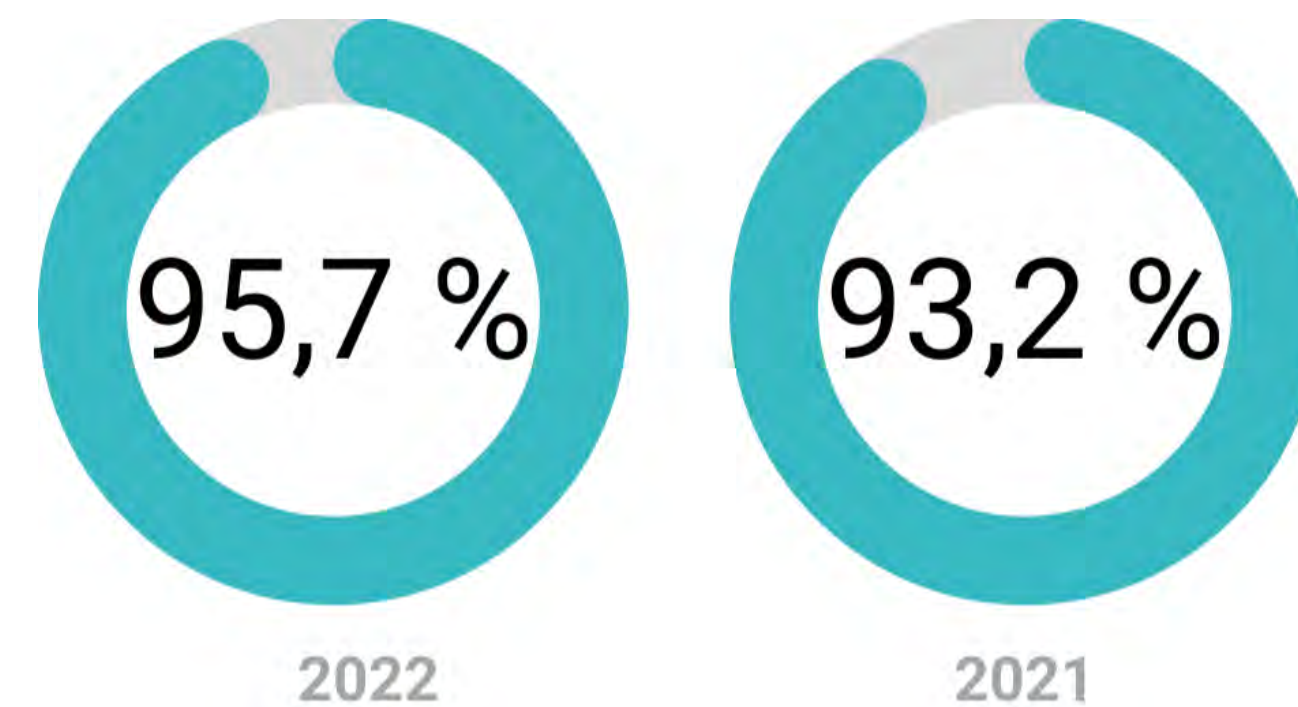
J. PROMEDIO DE NIVEL DE APOYO AL INFORME ANUAL DE REMUNERACIONES



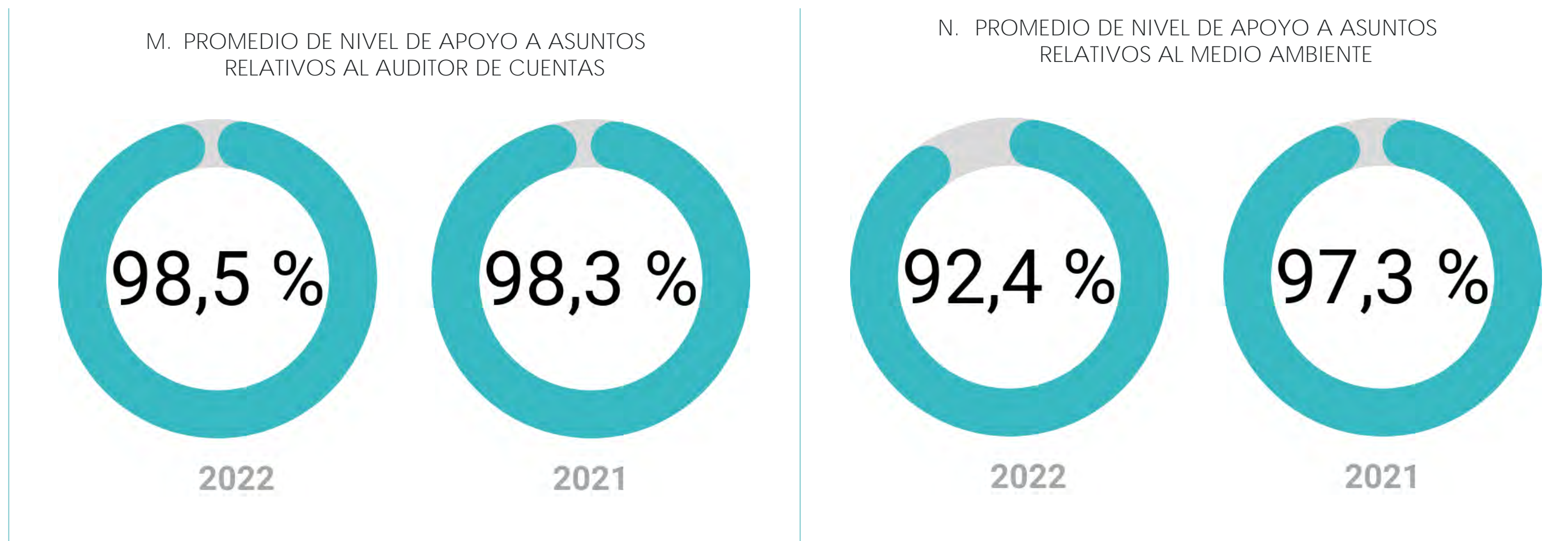
K. NÚMERO DE PROPUESTAS RELATIVA A LOS PLANES DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO (ILP)



L. PROMEDIO DE NIVEL DE APOYO A LOS ASUNTOS RELATIVOS AL CAPITAL



III. Comparativa de indicadores clave entre las temporadas 2021/2022



IV.

La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

1. Aspectos destacados
2. Derechos de los accionistas
3. Consejo de Administración
4. Auditoría de Cuentas



1. Aspectos destacados

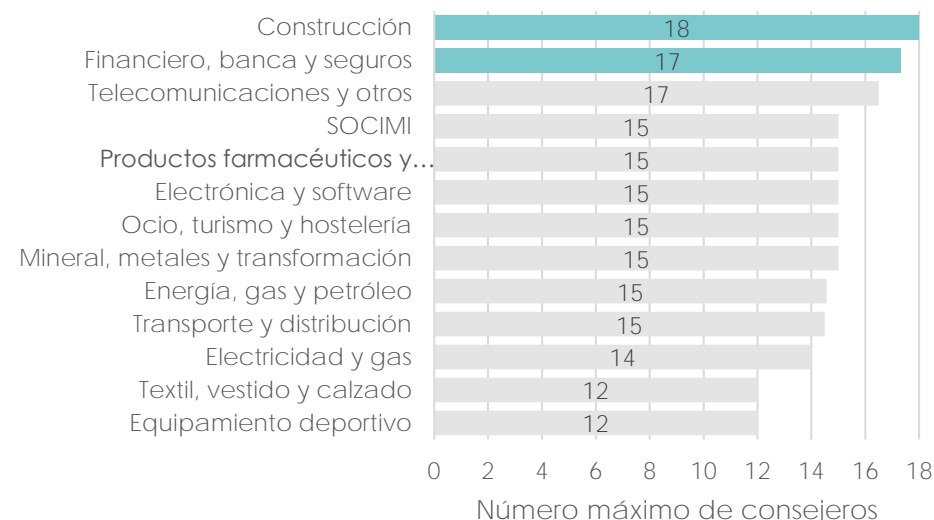


IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

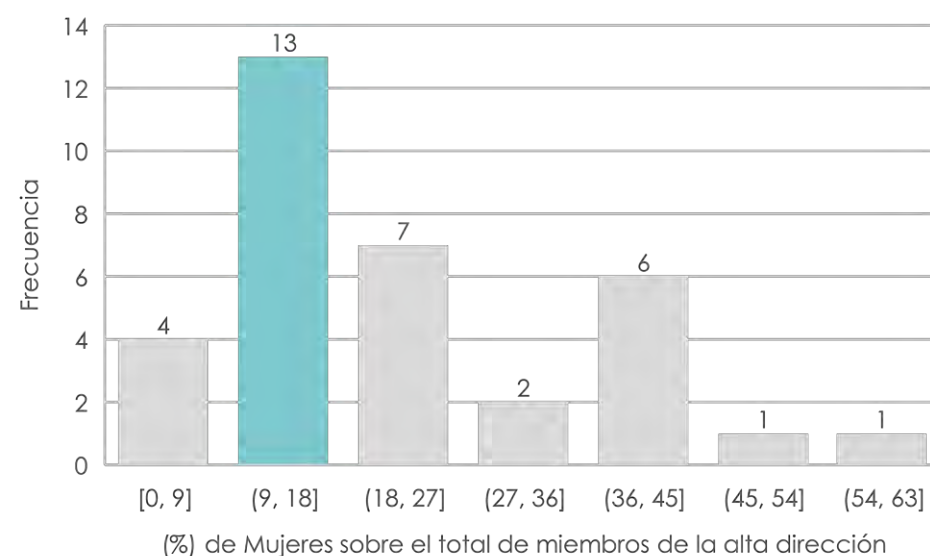
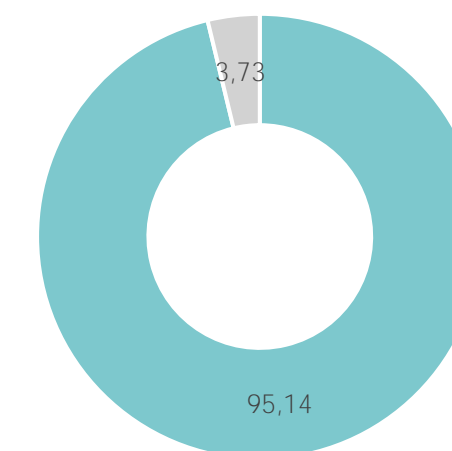
1. Aspectos destacados

- Entre los aspectos a destacar se encuentran los siguientes:

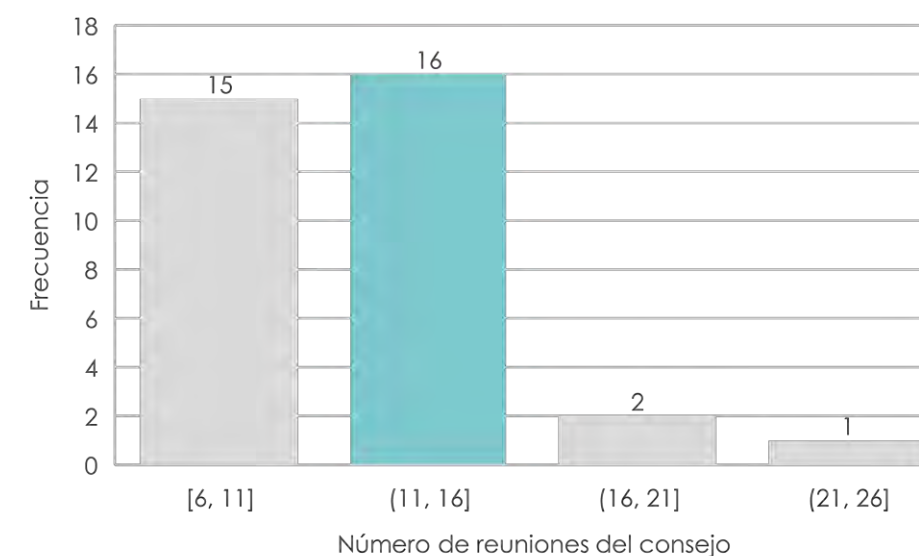
“Los sectores de construcción y financiero, banca y seguros, son los que en promedio cuentan con un mayor número máximo de consejeros”



“En el 95,14% de las sociedades se ha producido durante el ejercicio 2021 alguna modificación en el reglamento del consejo.”

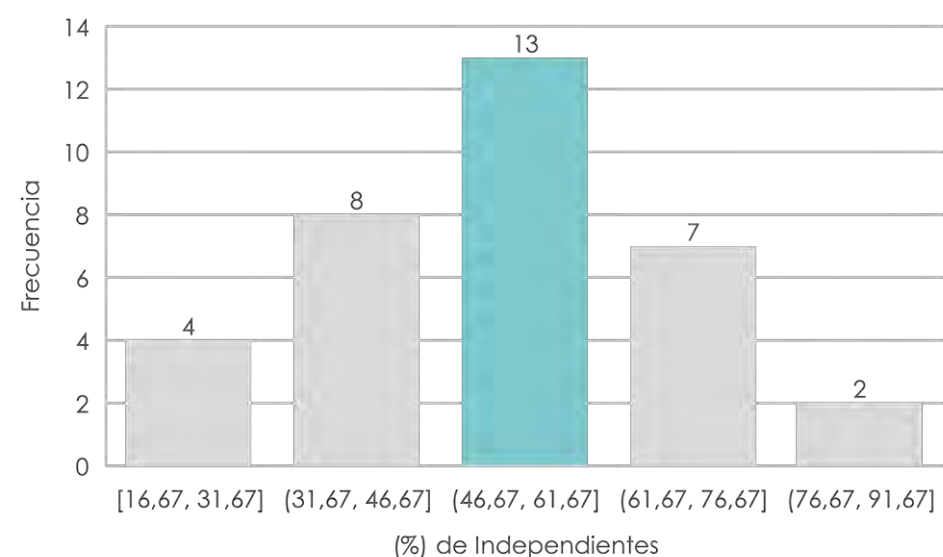


“El mayor número de sociedades (13) cuentan con entre un 9% y 18% de mujeres sobre el total de miembros de la alta dirección.”

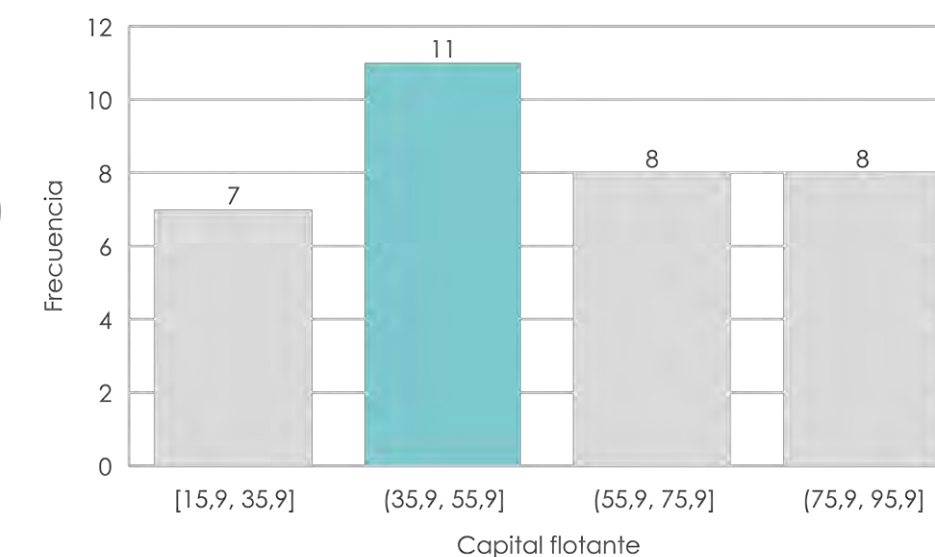


“La mayoría de las sociedades (16) celebraron entre 11 y 16 sesiones del consejo de administración.”

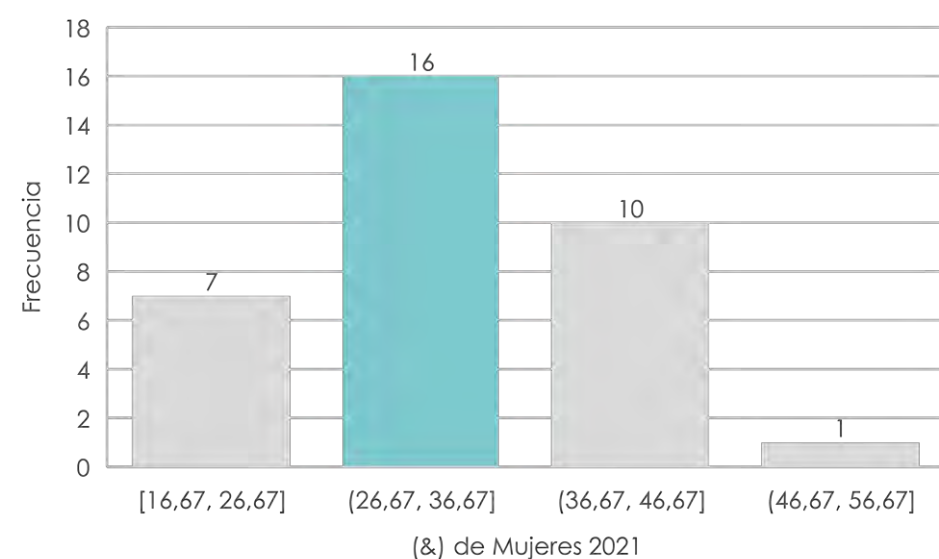
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)



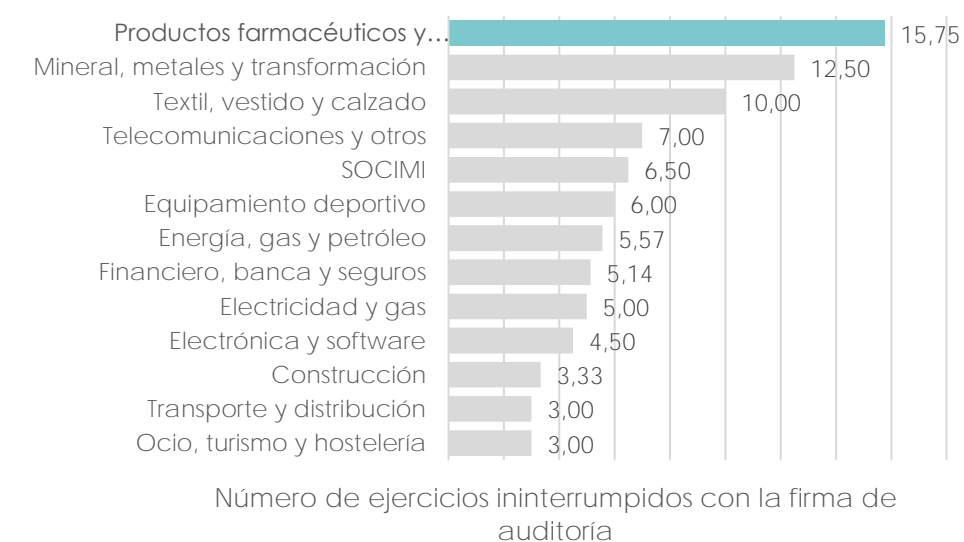
“Trece de la sociedades del Ibex-35 cuentan con un porcentaje de consejeros externos independientes entre el 46,67% y el 61,67%”



“La mayoría de las sociedades (11) cuenta con un capital flotante de entre el 35,9% y el 55,9%.”



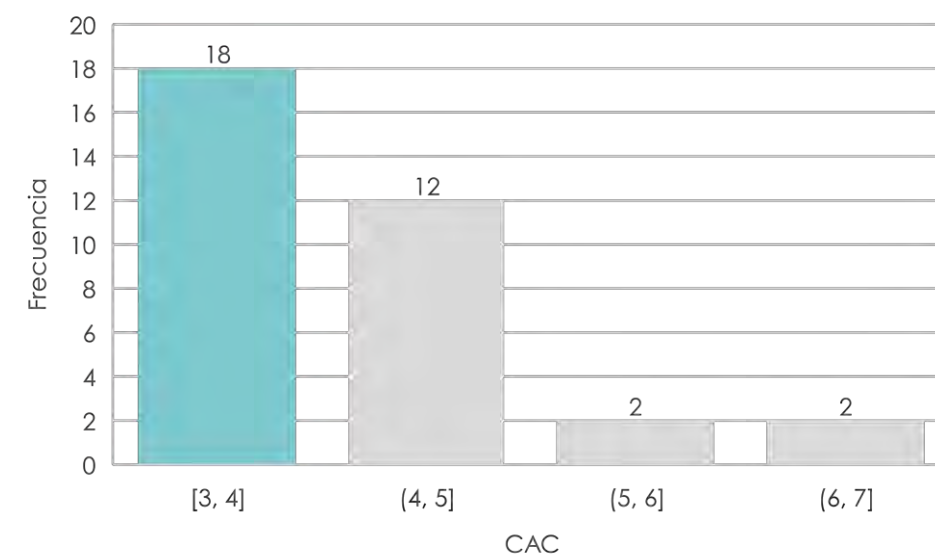
“Dieciséis sociedades del Ibex-35 cuentan con un porcentaje de mujeres en el consejo de administración de entre el 26,67% y el 36,67%. Tan solo una sociedad cuenta con un porcentaje de mujeres de más del 46,67%”



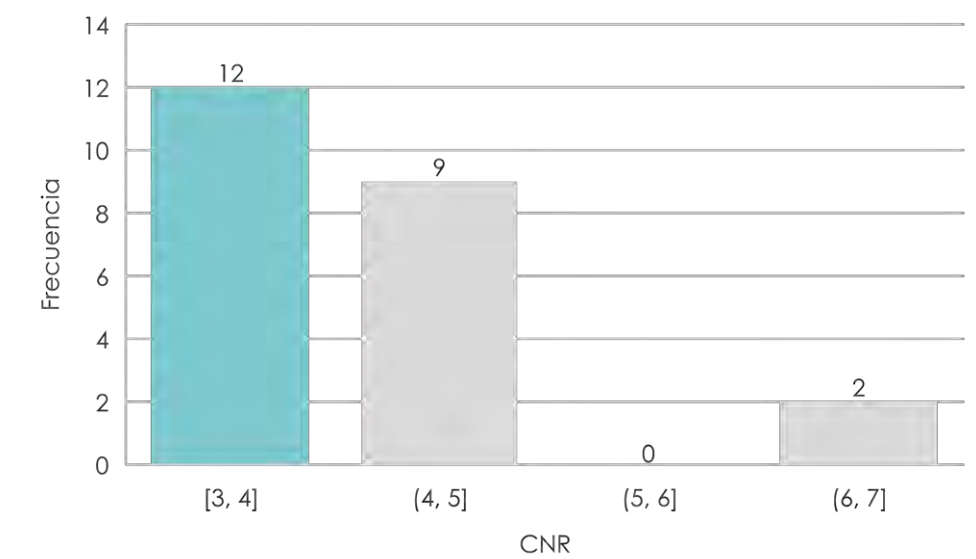
“En promedio, el sector que reporta un mayor número de ejercicios ininterrumpidos con la firma de auditoría es el de productos farmacéuticos y biotecnología (15.75).”

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

“La mayoría de las comisiones de auditoría (18) están compuestas por entre 3 y 4 consejeros.”



“La mayoría de las comisiones de nombramientos y remuneraciones (12) están compuestas por entre 3 y 4 consejeros.”



2. Derechos de los accionistas

2.1 Los accionistas significativos del Ibex-35: Tipología y grado de participación

2.2 Derechos de voto y participación en las juntas generales

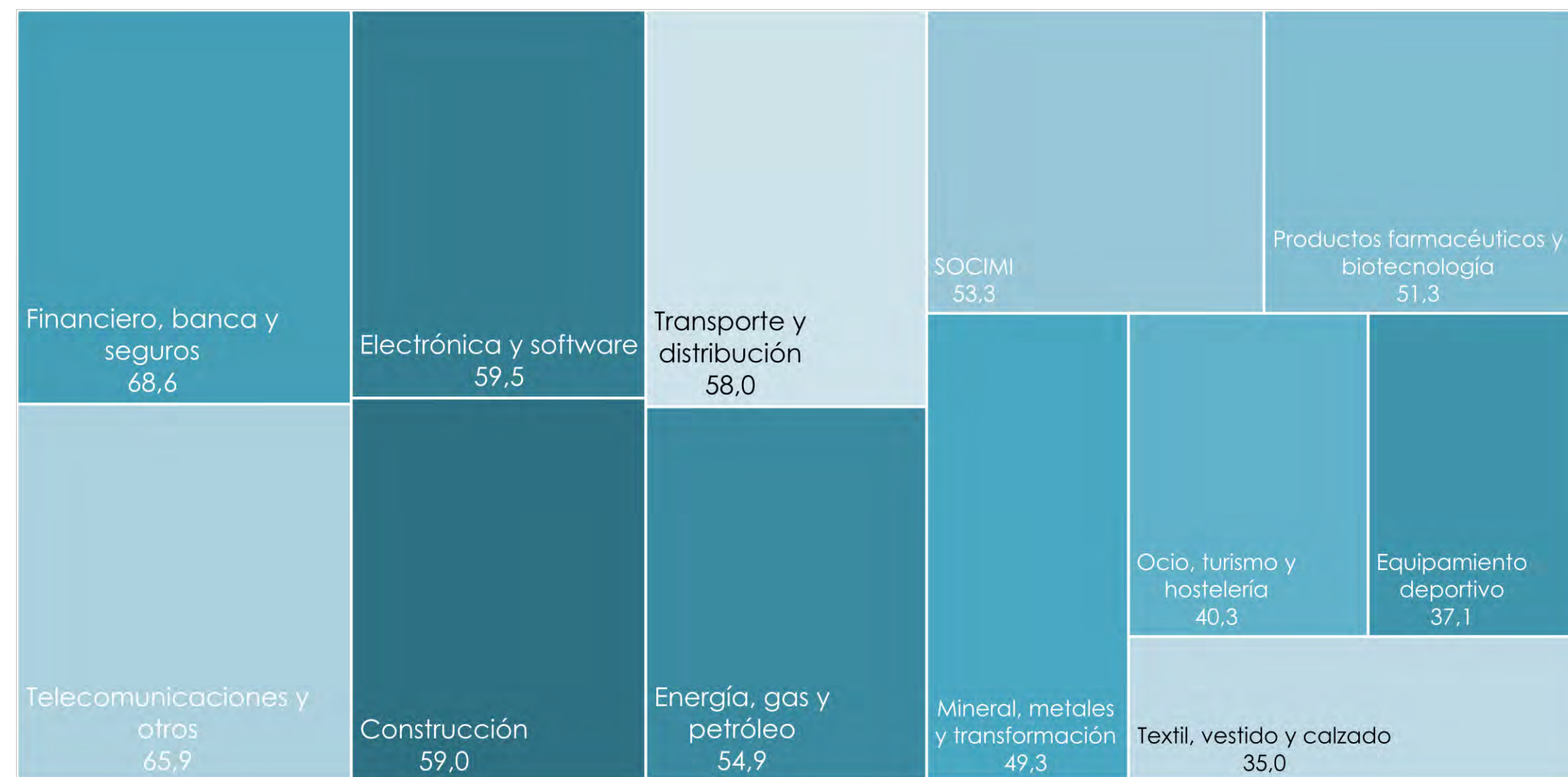
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

2. Derechos de los accionistas

2.1 Los accionistas significativos del Ibex-35: Tipología y grado de participación

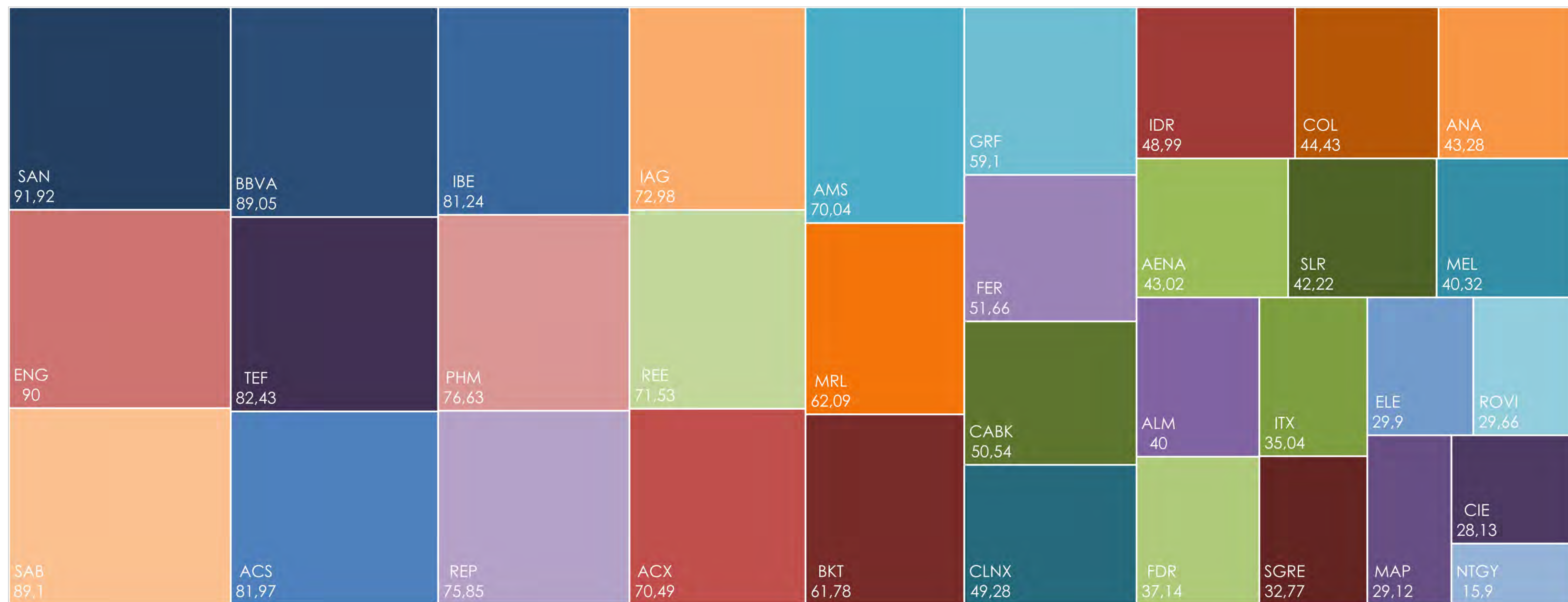
En este capítulo hemos analizado la estructura de propiedad de las sociedades del Ibex-35 de conformidad con lo reportado en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC). En relación con la concentración de la propiedad accionarial, encontramos que, en promedio, los sectores con mayor nivel de concentración son el textil y el de equipamiento deportivo. El Banco Santander y Enagás son las sociedades con mayor dispersión de la propiedad accionarial.

Promedio Capital Flotante Ibex-35	56,4%
-----------------------------------	--------------



(%)Capital flotante promedio por sector / industria

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

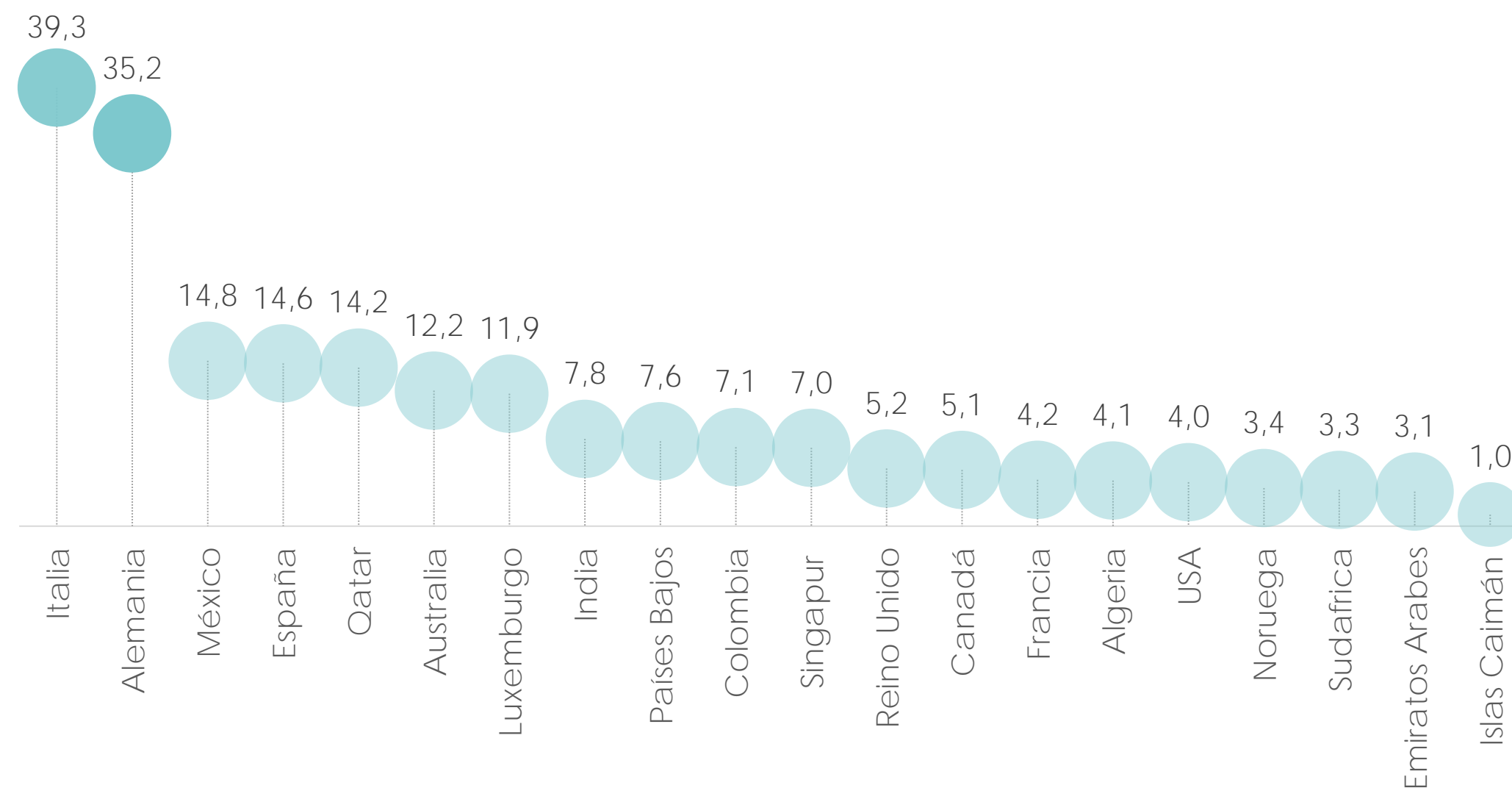


(%) Capital flotante por sociedad

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

En relación con la tipología de accionistas que cuentan con una participación igual o superior al 3% en las sociedades del Ibex-35, en promedio su participación es del 9,92%.

Por promedio de participación, Italia, Alemania, España, Qatar y Australia son los principales países de origen que tienen participaciones significativas en las sociedades del Ibex-35.



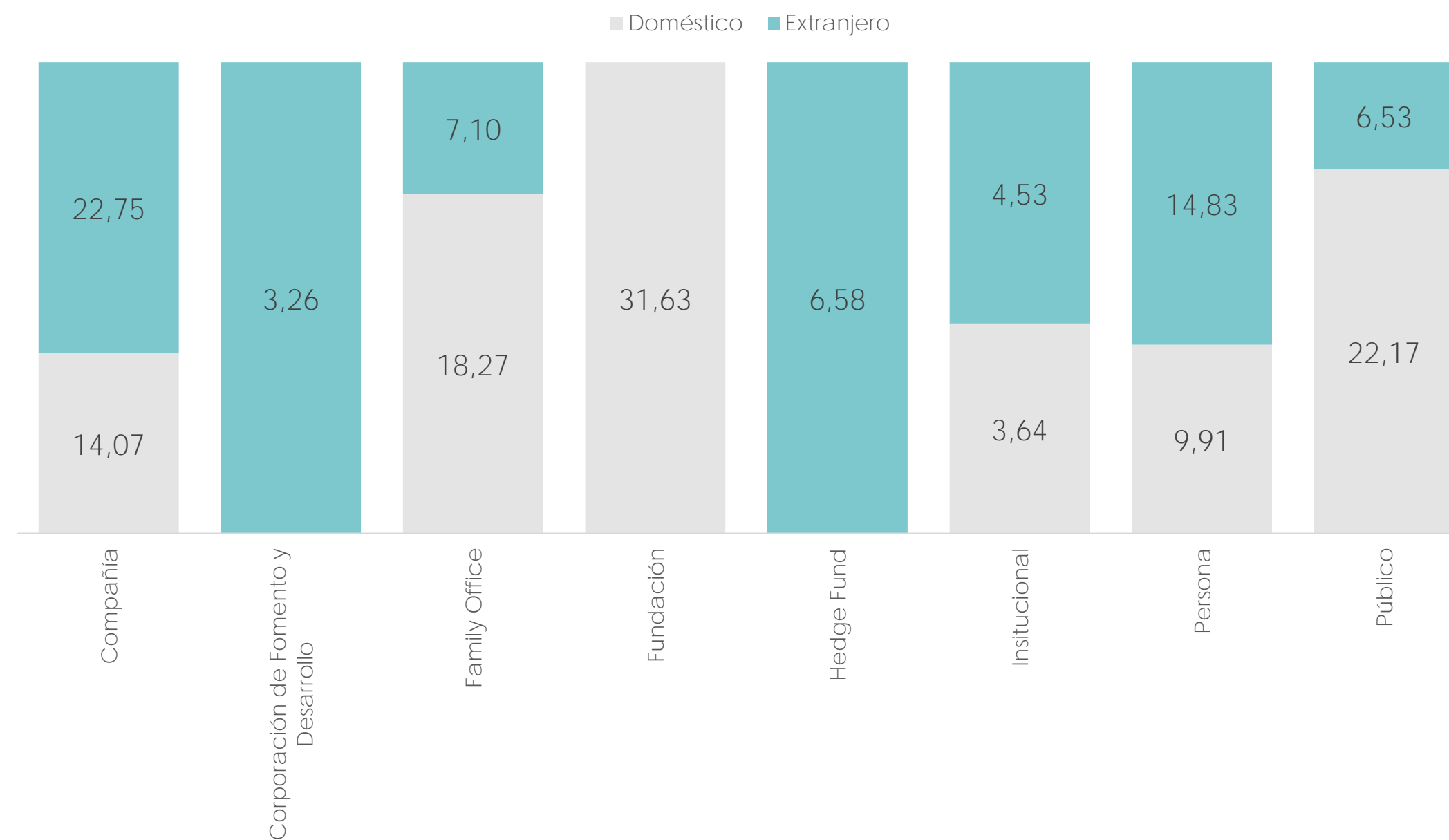
Origen de los accionistas significativos: (%) promedio de participación

Promedio de la participación significativa Ibex-35	9,92%
--	--------------

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

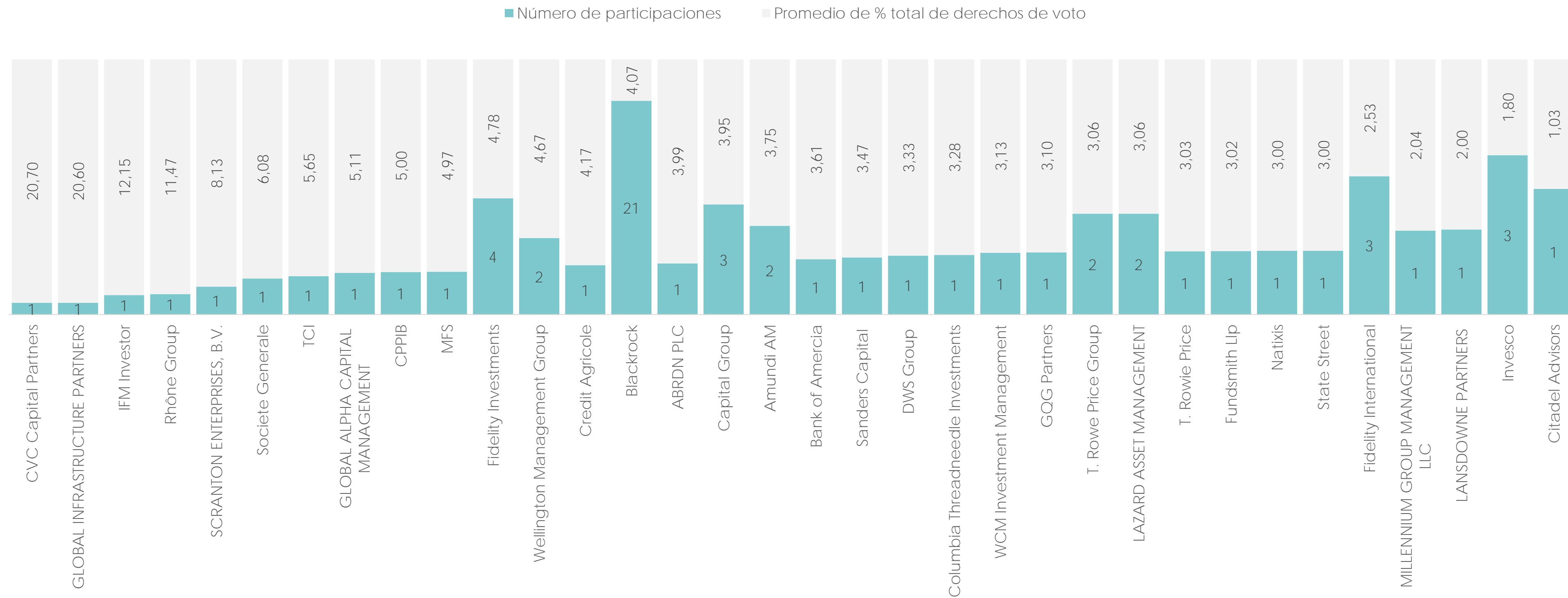
El tipo de accionistas que tienen mayor participación en el Ibex-35 de forma agregada, son las *fundaciones* (31,63%) y los *family office* (17,25%) en promedio. Es destacable la participación de los *gobiernos a través de sociedades o fondos soberanos*.

Promedio participación significativa doméstica Ibex-35	14,6%
Promedio participación significativa extranjera Ibex-35	6,72%



Tipología de accionistas significativos promedio de participación (%)

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)



Promedio participación significativa del inversor institucional bex-35

4,52%

Participaciones significativas promedio de los inversores institucionales no residentes

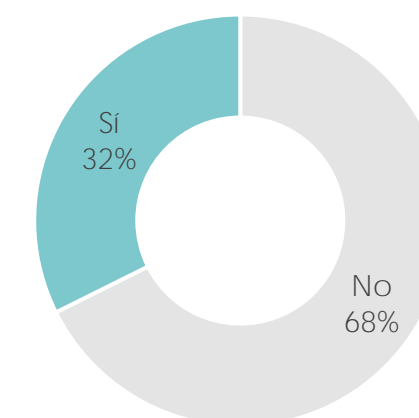
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

2. Derechos de los accionistas

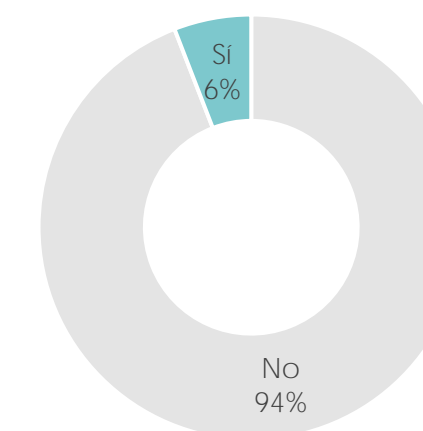
2.2 Derechos de voto y participación en las juntas generales

- En este capítulo se analizan los derechos de voto y la participación en las juntas generales de accionistas en las sociedades del Ibex-35 de conformidad con lo reportado por las empresas en el IAGC. El Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la CNMV de 2020 (CBG) recomienda que, como regla general, no deberían establecerse limitaciones estatutarias cuya finalidad esencial sea dificultar las posibles ofertas públicas de adquisición. También señala que los requisitos y procedimientos que regulan las juntas generales de accionistas deben favorecer la asistencia y el ejercicio de los derechos de los accionistas y se deben aplicar de forma no discriminatoria.
- El 32% de las sociedades del Ibex-35 ha adoptado mayorías reforzadas para aprobar acuerdos sociales, el 6% ha adoptado algún mecanismo de neutralización de OPAS, el 50% requiere un número mínimo de accionistas para participar en la reunión anual y el 41% ha adoptado algún tipo de restricción a la libre transmisibilidad de acciones(*)

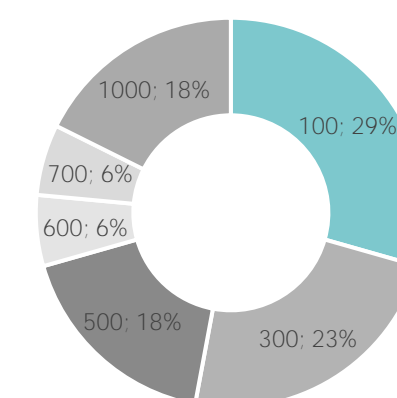
Mayoría reforzadas para acuerdos sociales



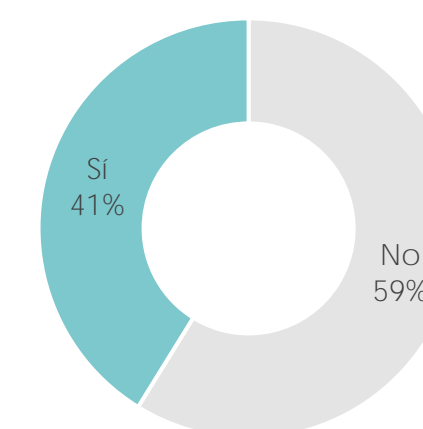
"Mecanismos de neutralización frente a OPAs



(%) de sociedades con un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la JGA



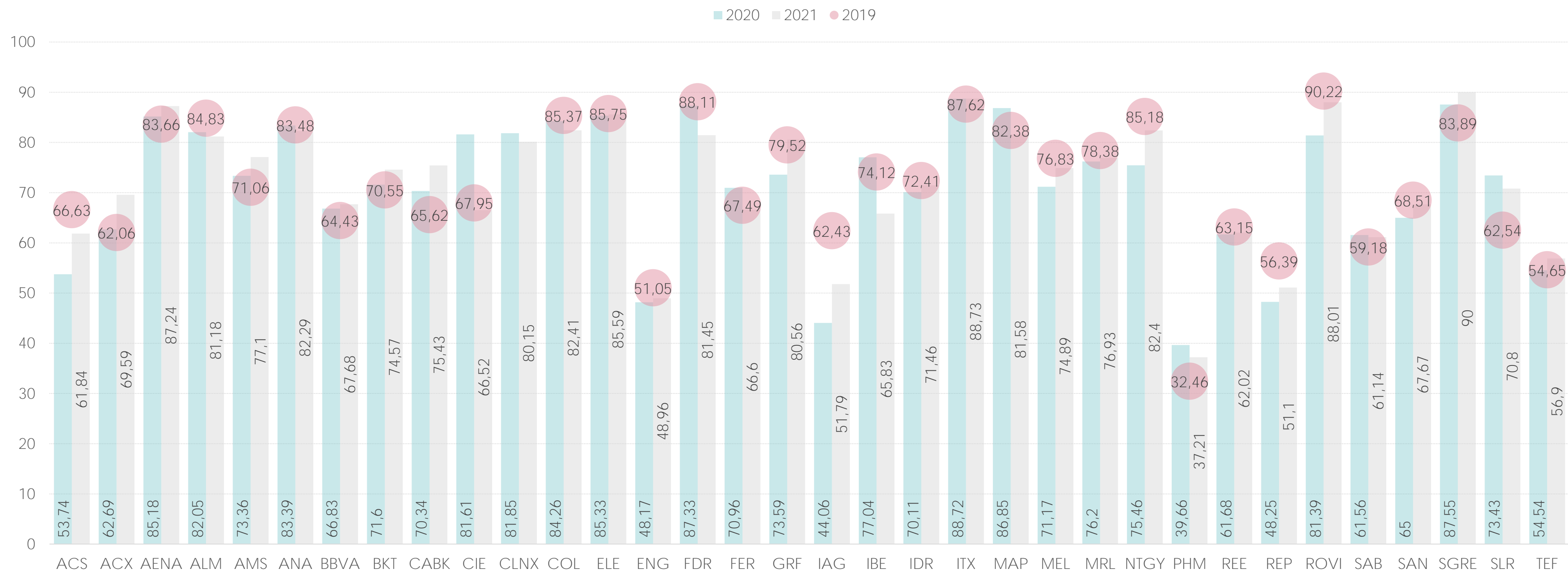
Restricción a la libre transmisibilidad de acciones



(*) Referencia al apartado A.12 "Indique si existe cualquier restricción (estatutaria, legislativa o de cualquier índole) a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado, así como aquellos regímenes de autorización o comunicación previa que, sobre las adquisiciones o transmisiones de instrumentos financieros de la compañía, le sean aplicables por normativa sectorial. Algunas entidades financieras ha reportado como restricción a la transmisibilidad de valores, lo establecido en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (LOSS), sobre los umbrales de participación que debe ser notificado al BCE"

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

Evolución en el nivel de participación de los accionistas en las juntas generales durante los ejercicios 2019- 2021





3. Consejo de Administración

3.1 Composición

3.2 Estructura

3.3 Dinámica

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

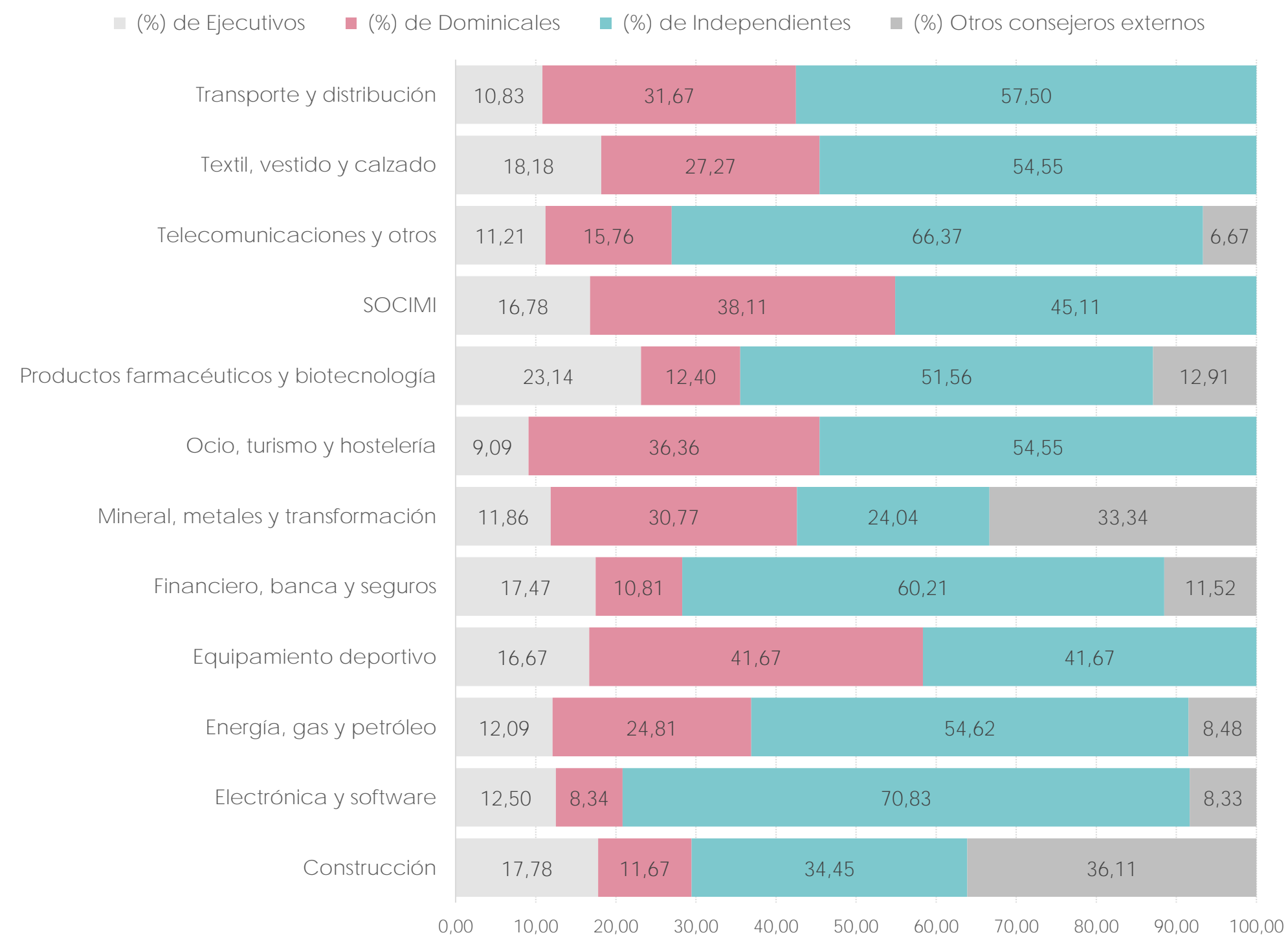
3. Consejo de Administración

3.1 Composición

a. Categoría de consejeros

- En relación con la composición de los consejos de administración, durante el ejercicio 2021 las sociedades con mayor porcentaje de consejeros ejecutivos fueron Laboratorio Rovi (50%), Mapfre y Solaria (33,33%). Las sociedades con mayor presencia de consejeros externos dominicales fueron CIE Automotive (61,54%), Naturgy y Siemens Gamesa (50%). En relación con la presencia de consejeros externos independientes destacan Amadeus (83,33%) e Iberdrola (78,57%).

Promedio (%) ejecutivos Ibex-35	15,23%	Promedio (%) dominicales Ibex-35	20,66%
Promedio (%) independientes Ibex-35	52,53%	Promedio (%) otros externos Ibex-35	11,93%



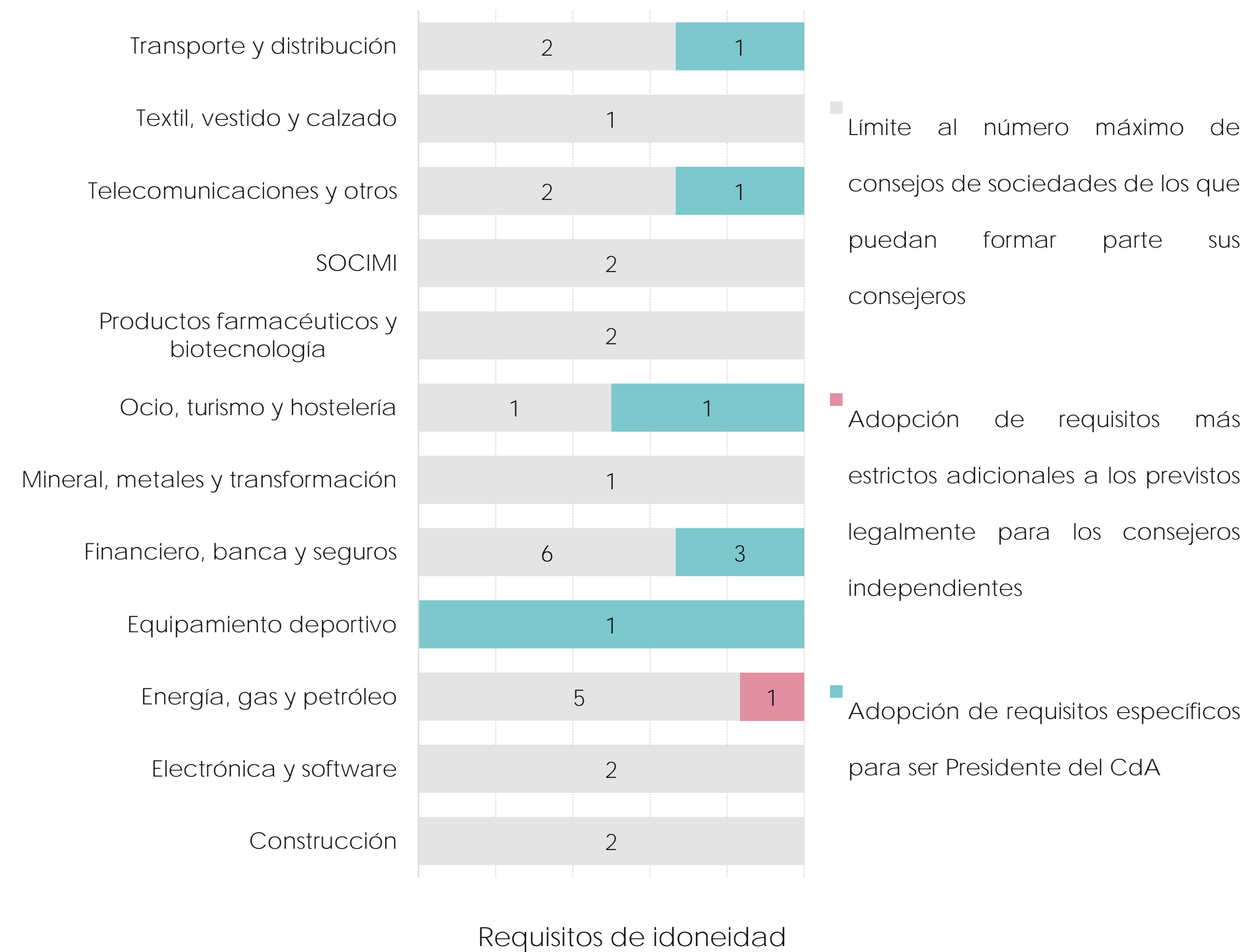
Promedio de categoría de consejeros por sector

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

b. Idoneidad de los consejeros

- El 76,47% de las sociedades del Ibex-35 han limitado el número máximo de consejos de sociedades cotizadas de los que puedan formar parte de manera simultánea sus consejeros.
- El 20,58% de las sociedades del Ibex-35 han establecido requisitos específicos para nombrar a un consejero en el cargo de Presidente del órgano de administración y tan solo una compañía ha establecido requisitos adicionales a los establecidos por la LSC para ser considerado consejero externo independiente.

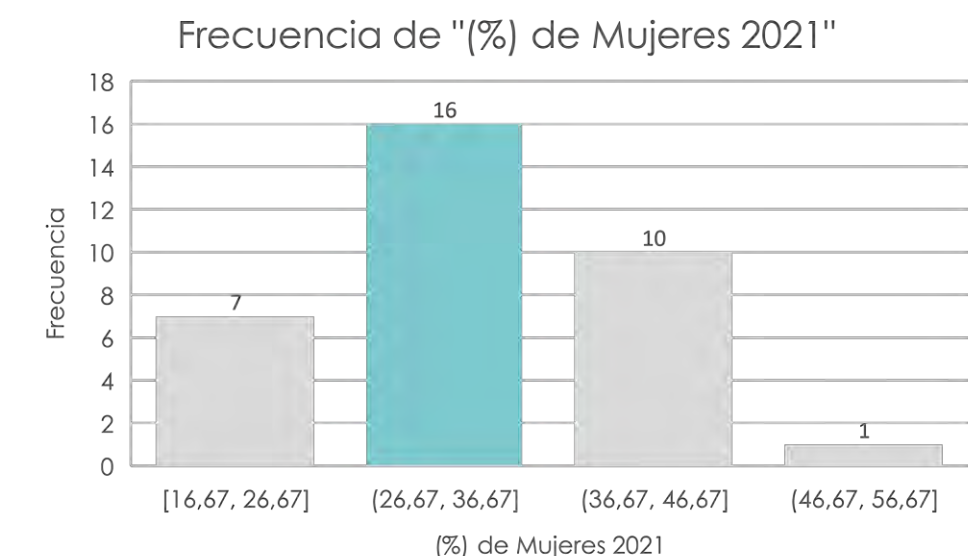
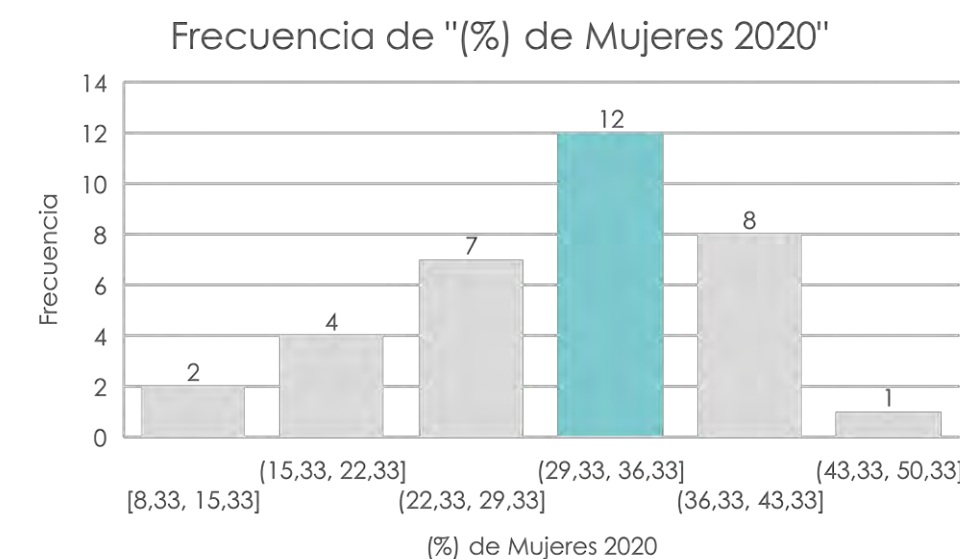
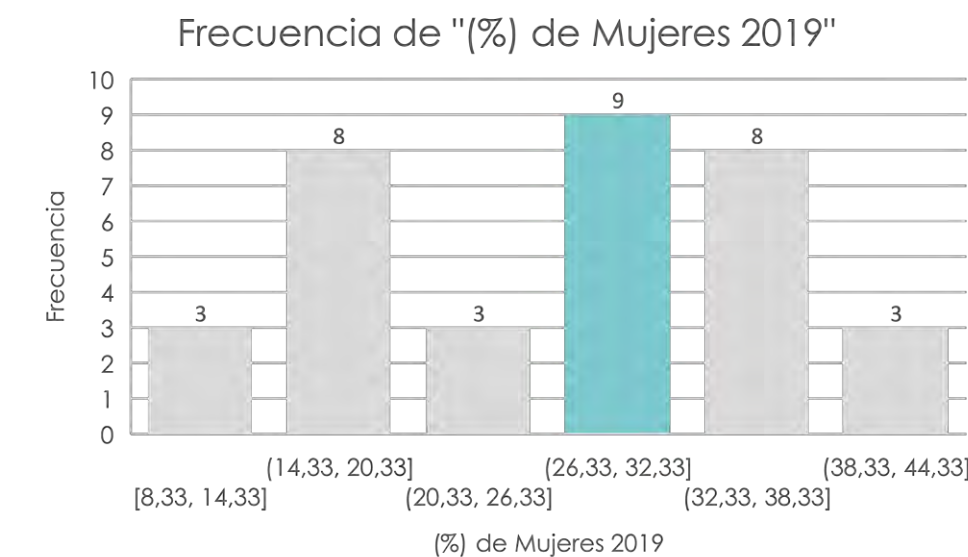
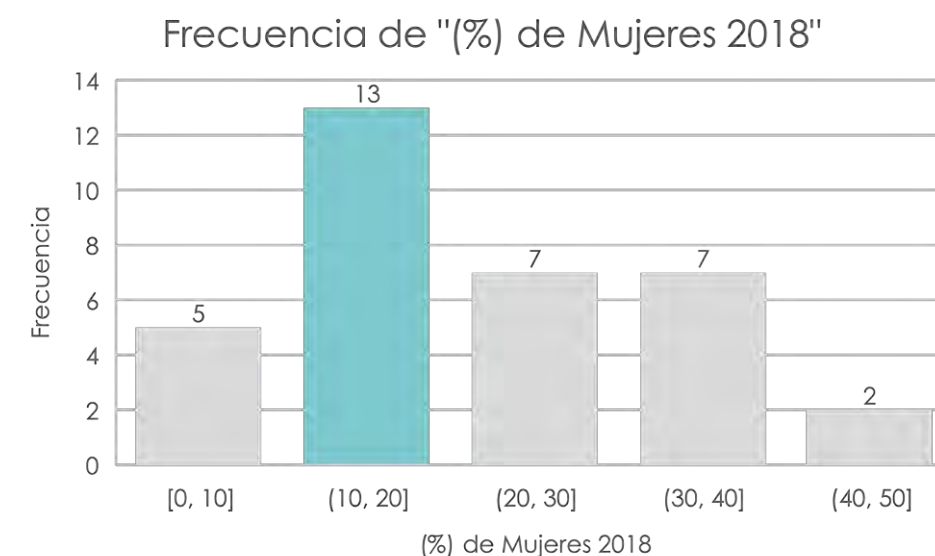
(#) de sociedades que han adoptado requisitos adicionales para ser "Independiente"	1	(#) de sociedades que han adoptado requisitos para ser Presidente	7
		(#) de sociedades que limitan el número de consejos	26



IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

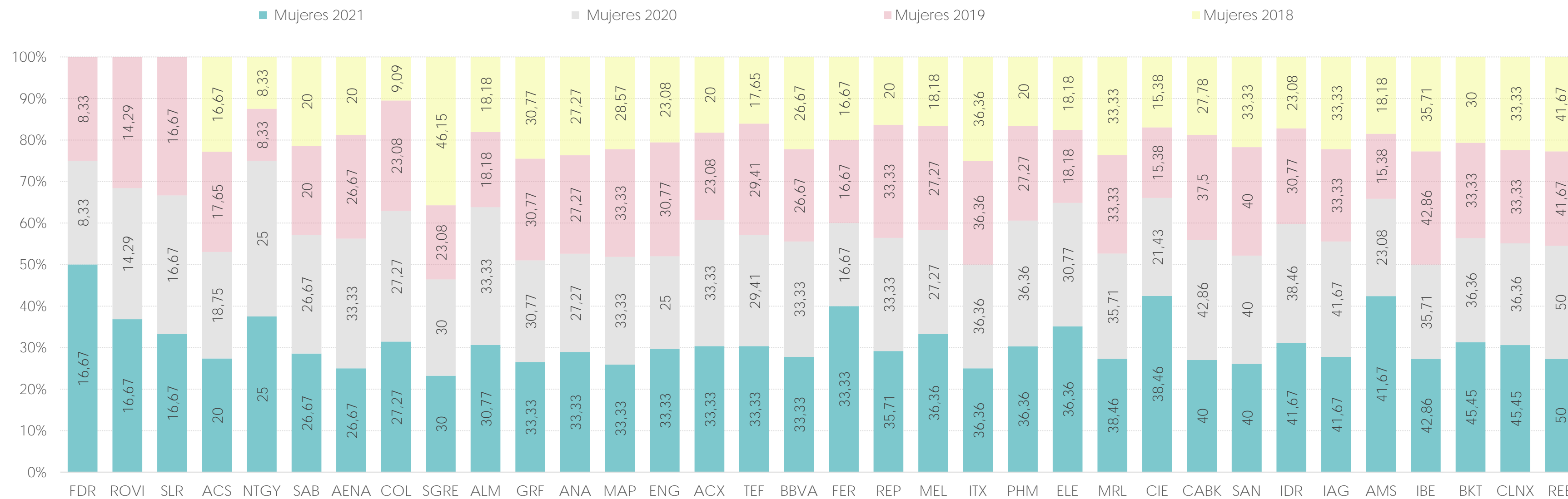
c. Presencia de mujeres en el consejo de administración

- En relación con la evolución de la diversidad de género en el órgano de administración, cabe destacar que en el año 2018 nueve sociedades contaban con un porcentaje de mujeres del 30% o más. En el año 2019 fueron 11 sociedades; en el año 2020, 21 sociedades; y en el año 2021, 27 sociedades.
- Cabe destacar que en el año 2021, 7 sociedades contaron con un porcentaje mayor al 40% de mujeres: Indra, IAG y Amadeus (41,67%); Iberdrola (42,86%), Bankinter y Cellnex (45,45%) y Red Eléctrica Corporación (50%)



IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

Evolución anual sobre la presencia de mujeres en los consejos de administración



Promedio (%) mujeres
2021 Ibex-35
33,81%

Promedio (%) mujeres
2020 Ibex-35
30,24%

Promedio (%) mujeres
2019 Ibex-35
26,28%

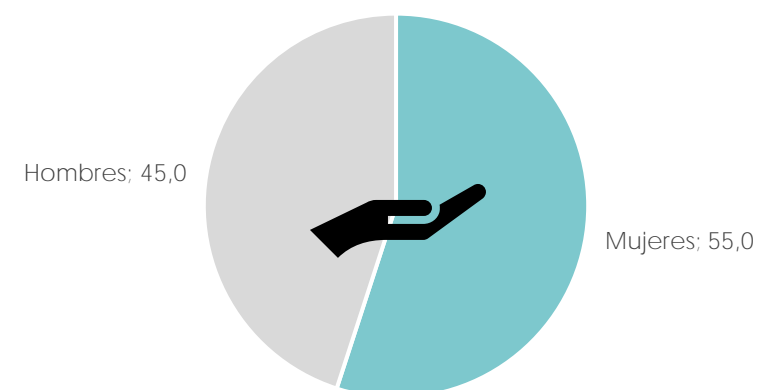
Promedio (%) mujeres
2018 Ibex-35
22,55%

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

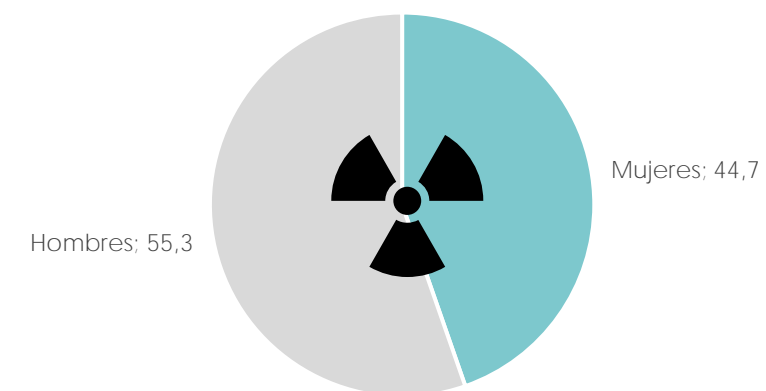
d. Presencia de mujeres en las comisiones del Consejo de Administración

- Durante el ejercicio analizado, las comisiones que han contado con un mayor porcentaje de mujeres han sido las comisiones de regulación (66,7%), de sostenibilidad (55%) y de auditoría (48,6%).

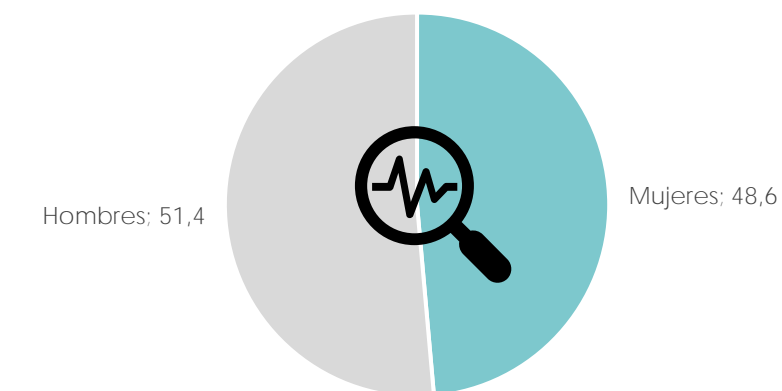
Comisión de Sostenibilidad



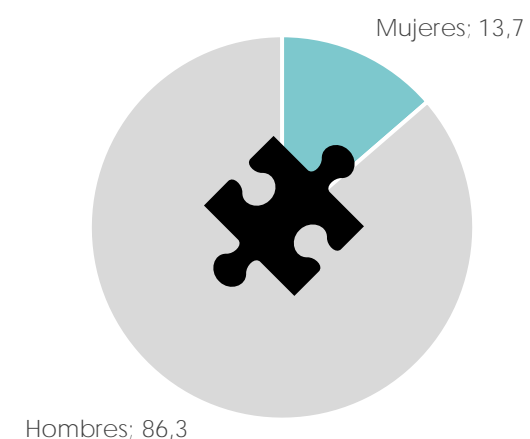
Comisión de Riesgos



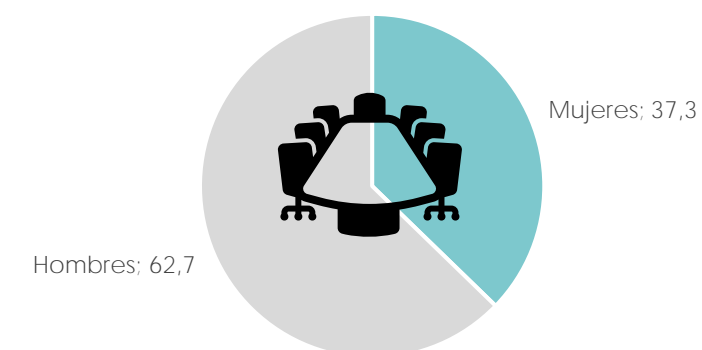
Comisión de Auditoría



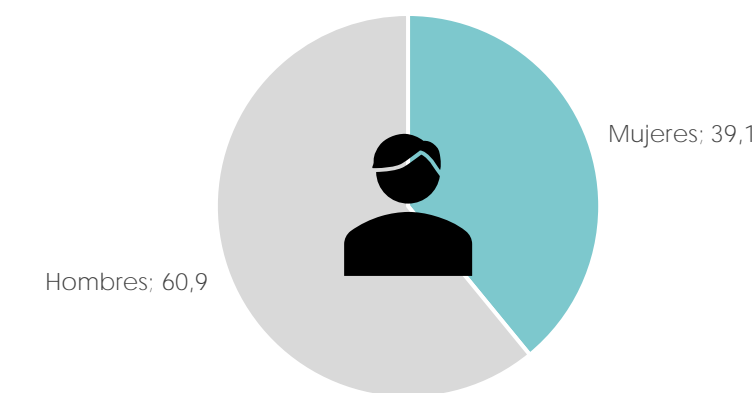
Comisión de Estrategia



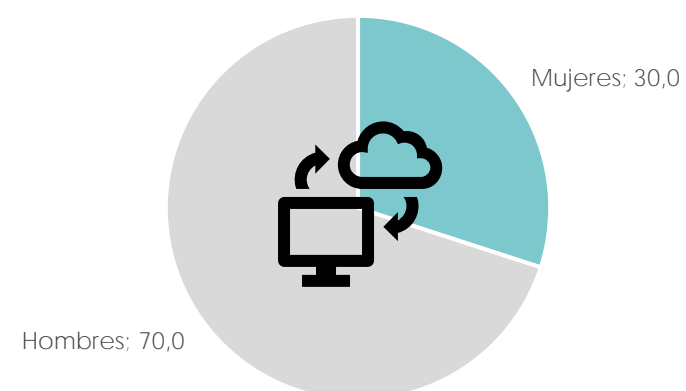
Comisión de Nombramientos y Remuneraciones



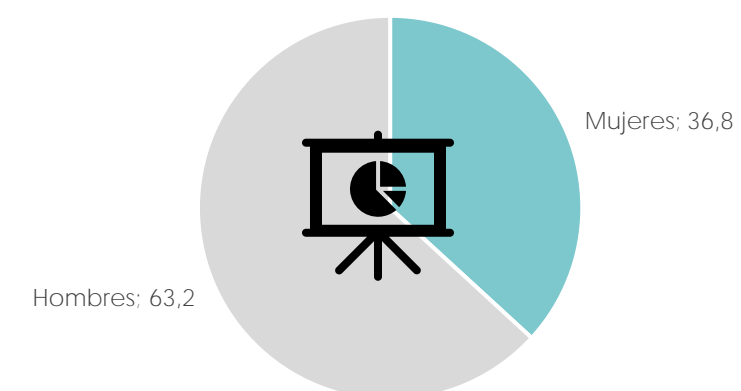
Comisión de Nombramientos



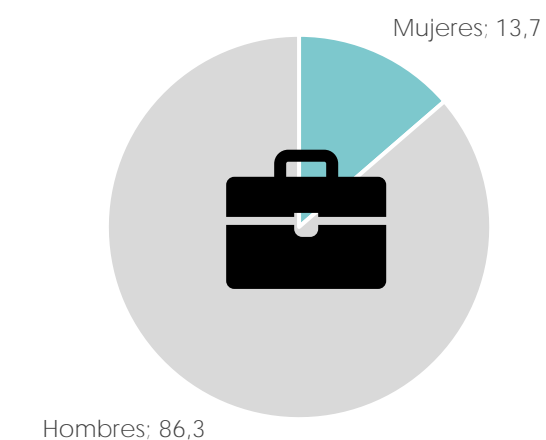
Comisión de Tecnología



Comisión de Remuneraciones



Comisión Delegada / Comisión Ejecutiva



Promedio (%) de mujeres en comisiones del CdA Ibex-35	39,18%
---	---------------

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

3. Consejo de Administración

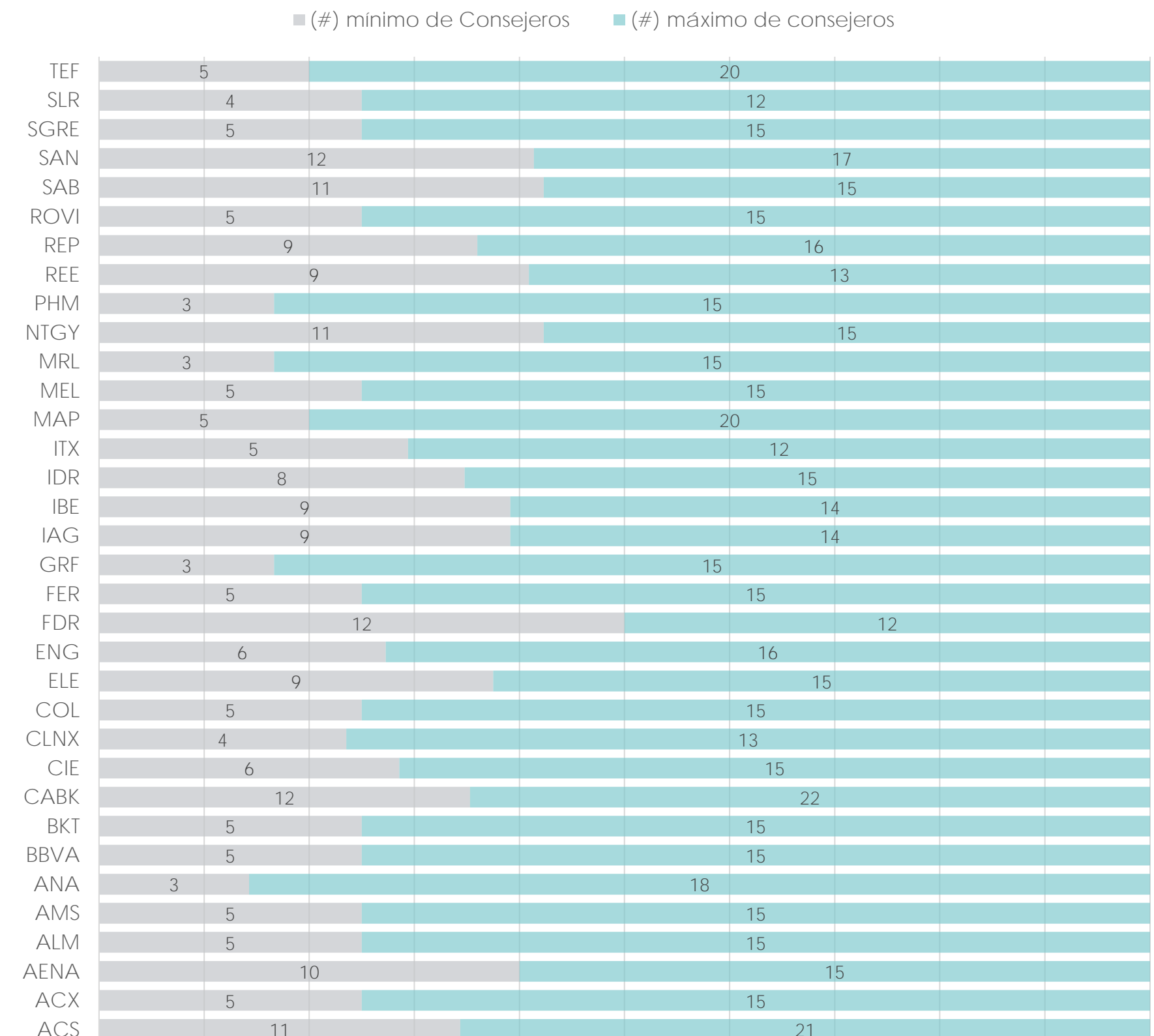
3.2 Estructura del Consejo

En este capítulo se analiza la estructura, composición y dinámica de los consejos de administración de las sociedades del Ibex-35, de conformidad con lo reportado por las empresas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC).

a. Dimensión

En relación con la dimensión del órgano de administración, los cuatro sectores que en promedio contemplan el mayor número máximo de consejeros son el de construcción (18), servicios financieros (17) y de telecomunicaciones (16,5). Los sectores que contemplan un número mínimo de consejeros son el de productos farmacéuticos y biotecnología, Socimi y telecomunicaciones (4).

Promedio (#) mínimo de consejeros Ibex-35	6,74	Promedio (#) máximo de consejeros Ibex-35	15,44
---	-------------	---	--------------



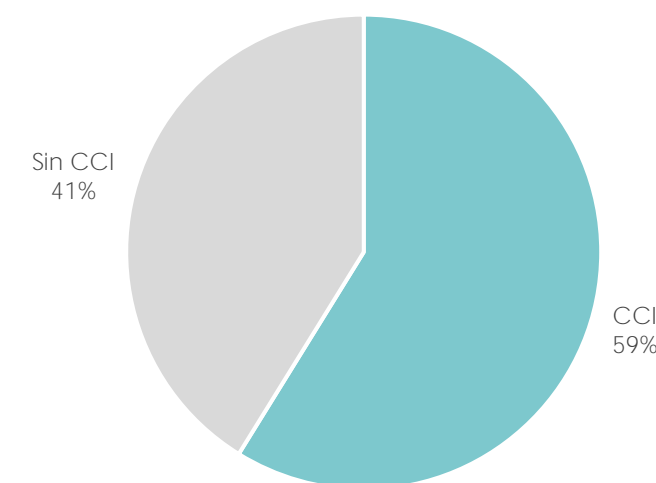
Número máximo y mínimo de consejeros fijado en los Estatutos Sociales

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

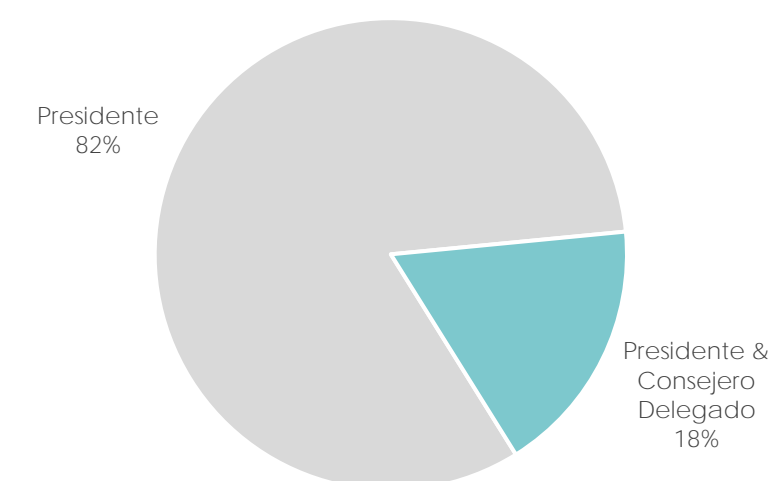
b. Cargos en el Consejo

- Durante el ejercicio 2021, el 59% de las sociedades han nombrado un Consejero Coordinador Independiente.
- En dicho ejercicio el 18% de las sociedades del Ibex-35 contaron con la figura combinada de Presidente y Consejero Delegado.
- De los 28 presidentes que no ostentan el cargo de Consejero Delegado, once son catalogados como consejeros ejecutivos, siete son consejeros externos dominicales, cinco consejeros externos independientes y otros cinco son considerados por la sociedad como otros consejeros externos.

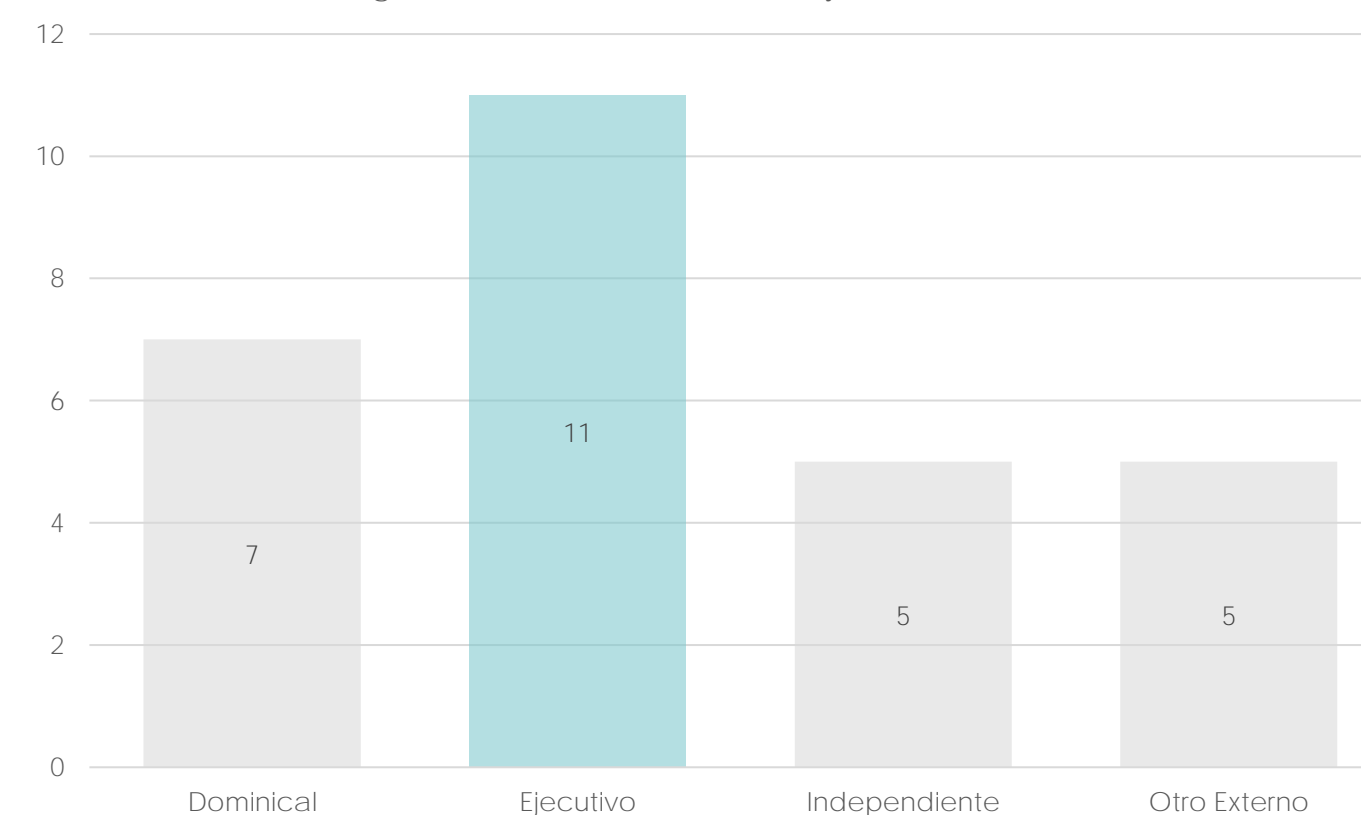
Consejero Coordinador Independiente (CCI)



Funciones conjuntas de Presidente y Consejero Delegado



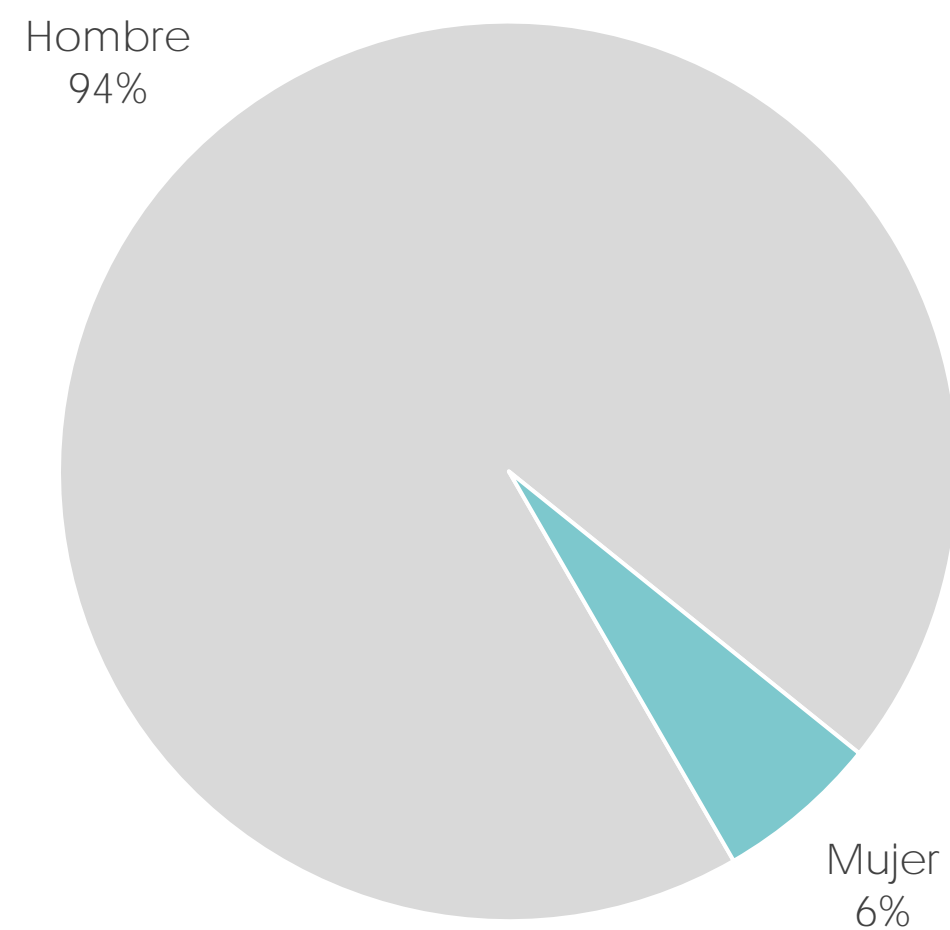
Categoría del Presidente del Consejo de Administración



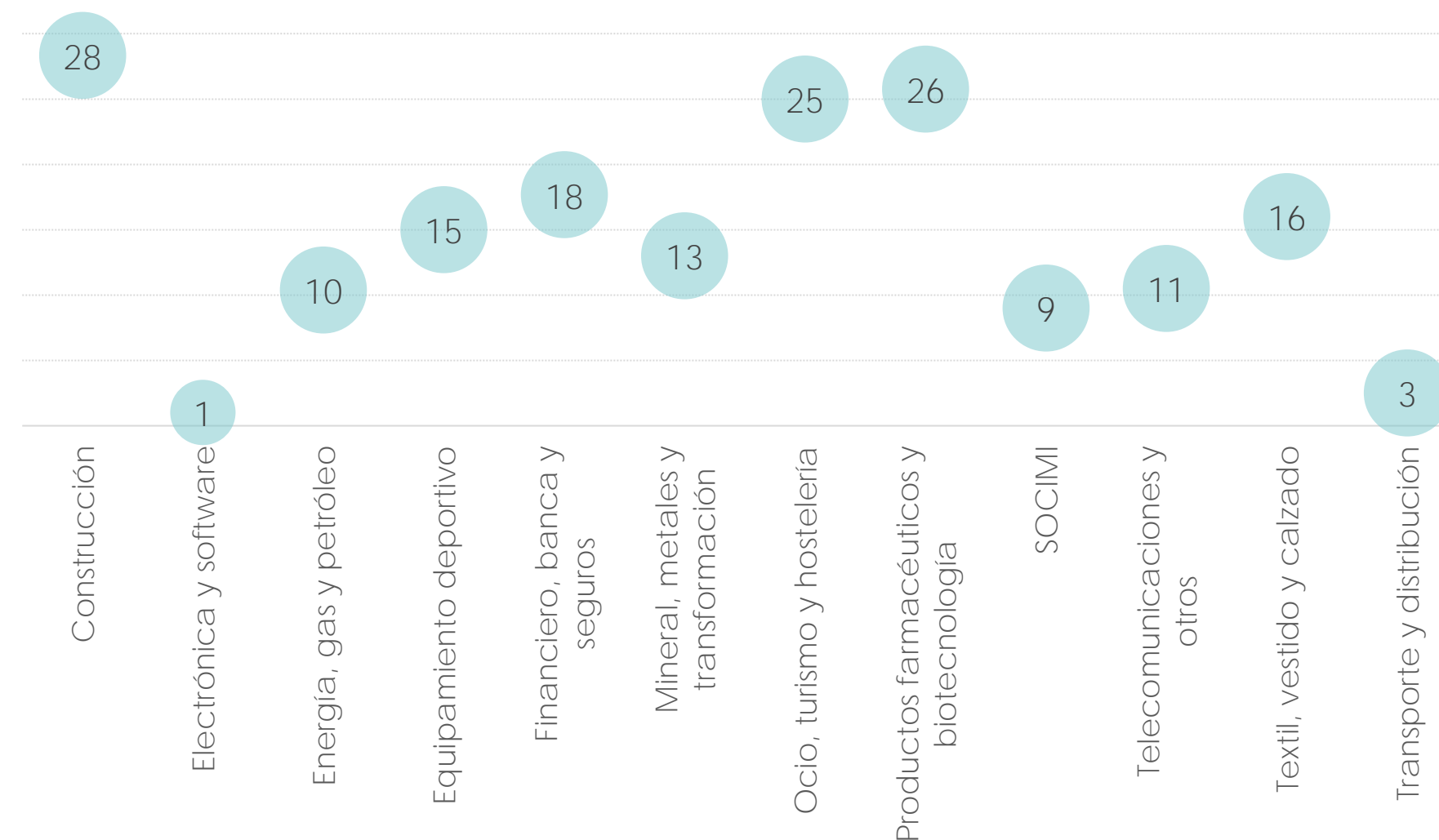
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

Cargo de Presidente del Consejo

Diversidad de género en el cargo de presidente del consejo de administración



Años promedio en el cargo de consejero para el Presidente del consejo de administración, por sectores



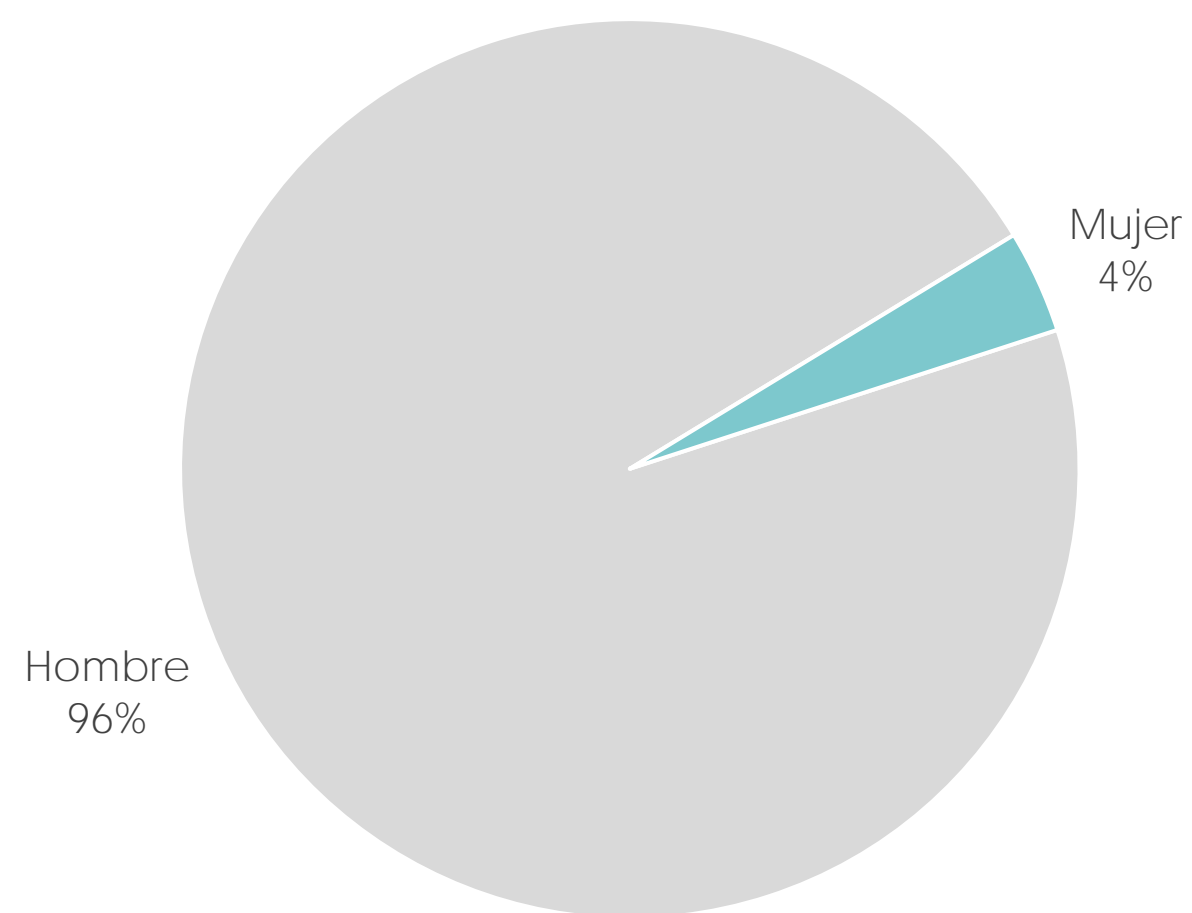
*Incluye las figuras de Presidente y Presidente & Consejero Delegado

Promedio (#) de años en el cargo Ibex-35	14,85
--	--------------

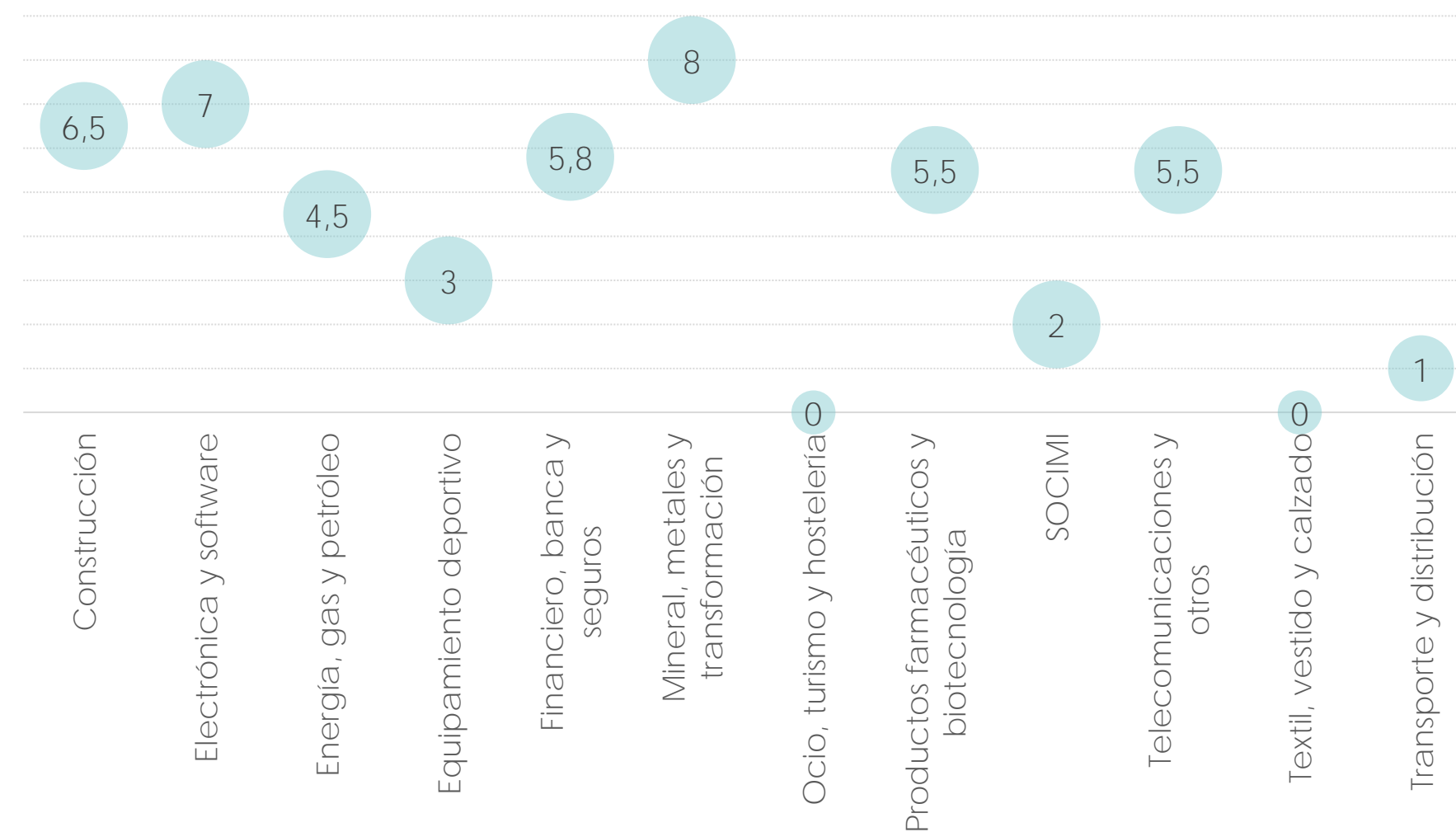
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

Cargo de Consejero Delegado

Diversidad de género en el cargo de Consejero Delegado



Años promedio en el cargo de consejero para el Consejero Delegado por sectores



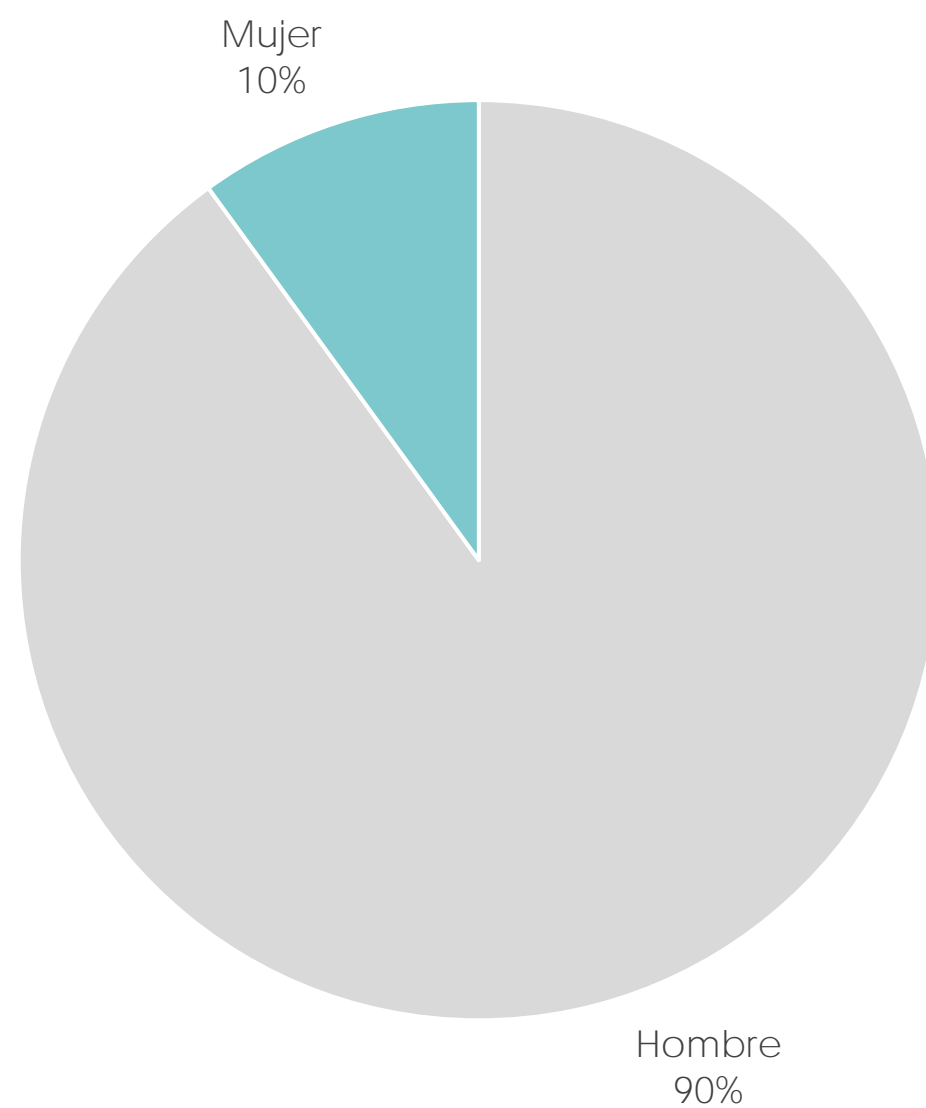
*No incluye la figura de Consejero Delegado

Promedio (#) de años en el cargo	4,56
----------------------------------	-------------

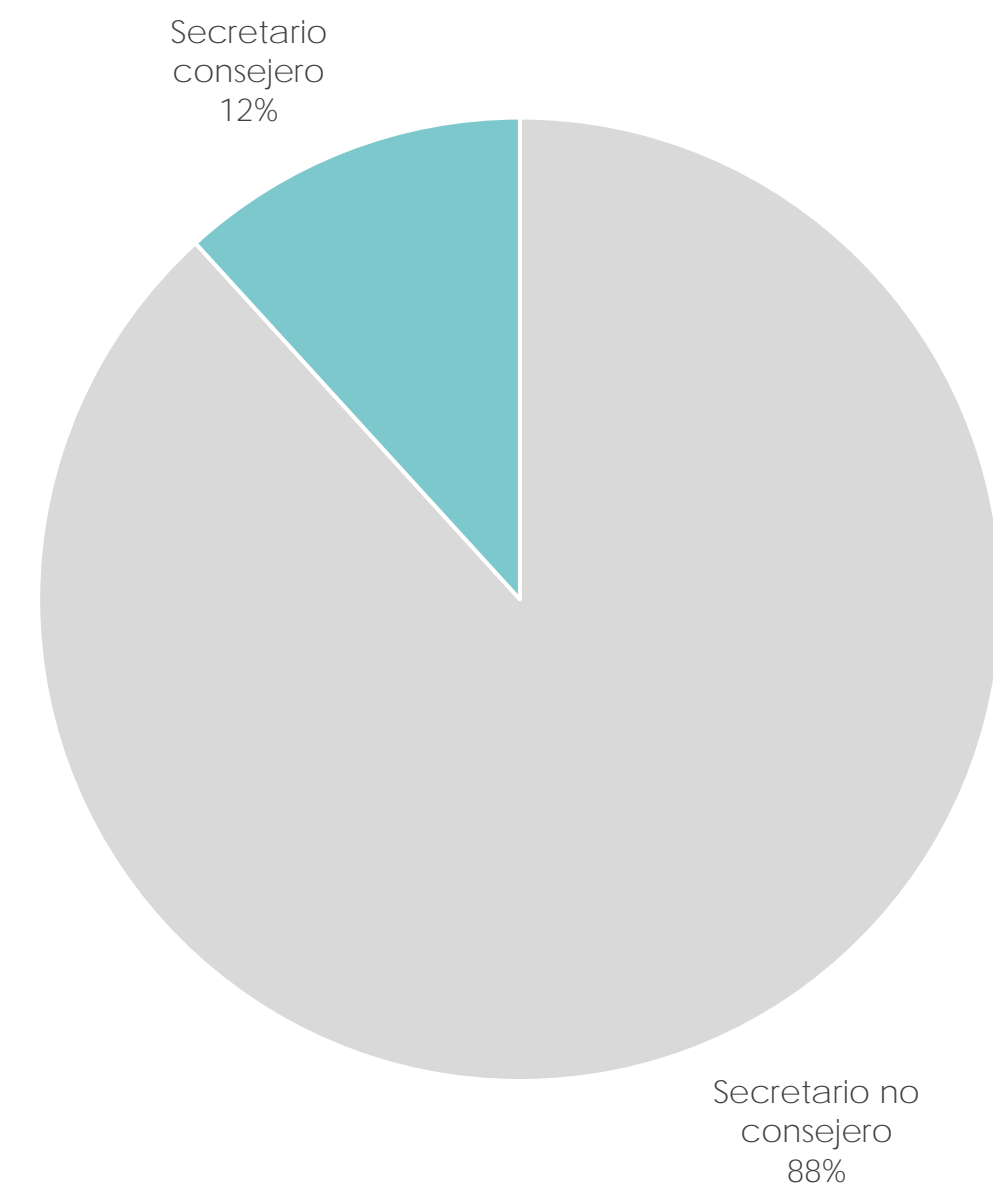
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

Secretaría del Consejo de Administración

Diversidad de género en el cargo de secretaría del consejo de administración



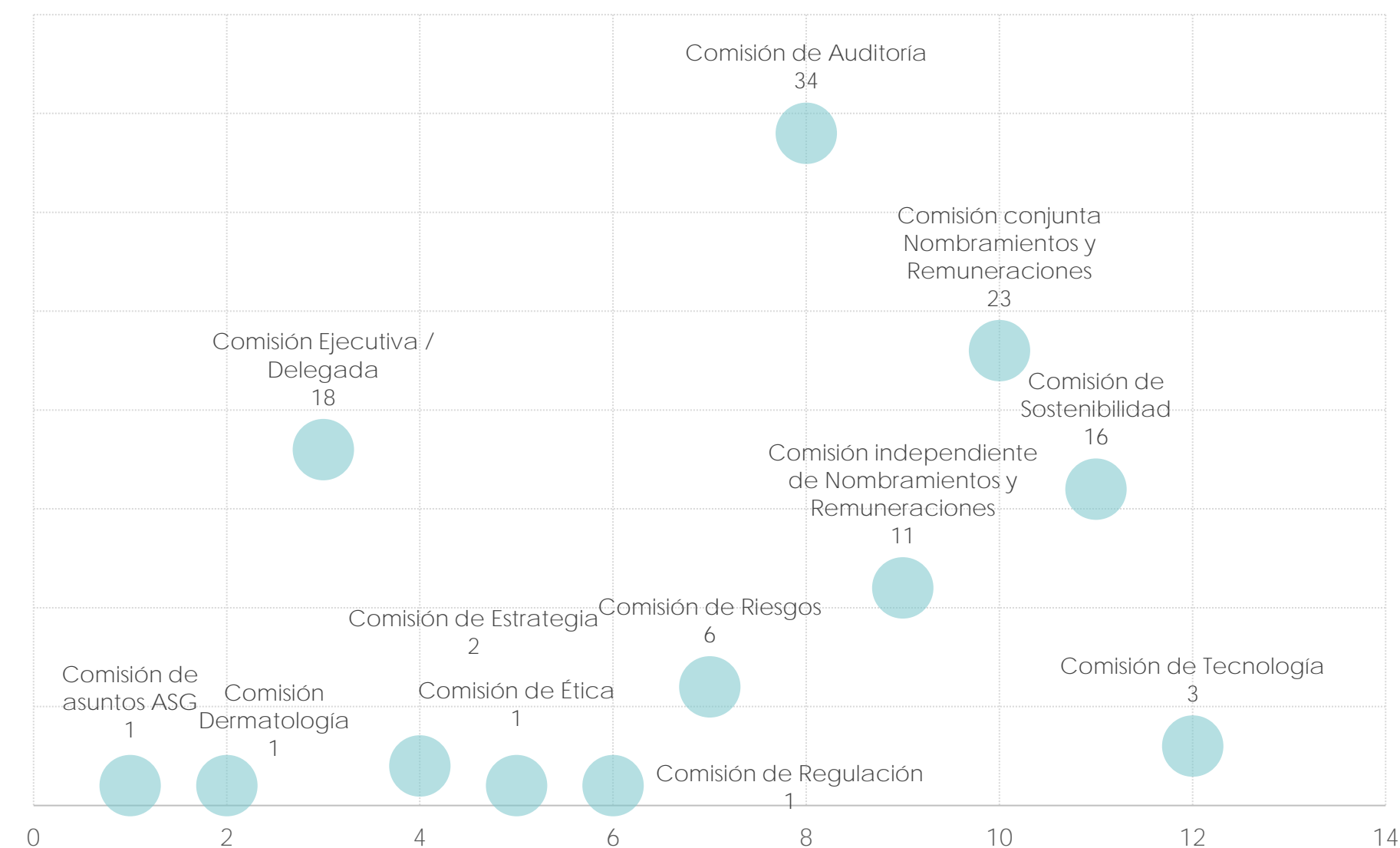
Cargo de Secretario como miembro del consejo de administración



IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

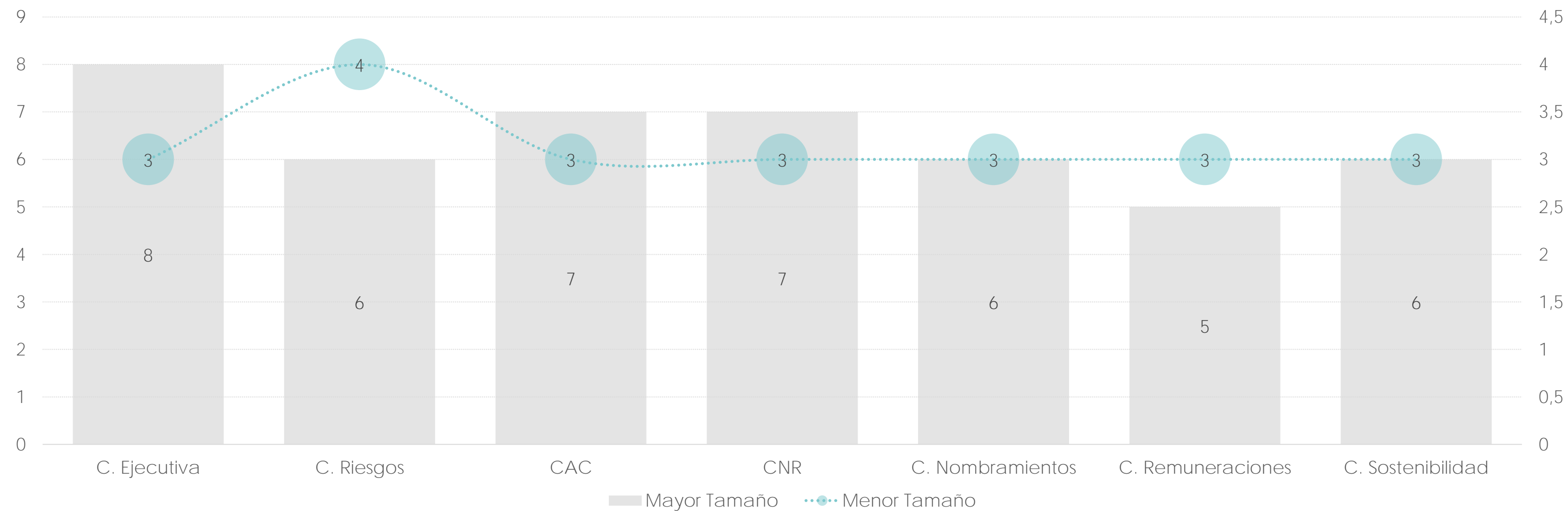
c. Comisiones especializadas

- Dentro de la discrecionalidad para la auto-organización del consejo en materia de comisiones internas, cabe destacar que (i) 67,64% del Ibex-35 cuenta con una comisión conjunta de nombramientos y remuneraciones; (ii) el 52,9% cuenta con una comisión delegada o ejecutiva; (iii) el 17,64% de las sociedades tienen comisión de riesgos y (iv) el 47,1% de las sociedades han constituido una comisión de sostenibilidad.
- Otras comisiones presentes en los consejos de administración de las sociedades analizadas son las comisiones de asuntos ASG, Estrategia, Ética, Regulación, Tecnología y Dermatología.
- En la siguiente página se observa el tamaño medio de las principales comisiones presentes en las sociedades del índice de referencia.



IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

Dimensión máxima y mínima de las comisiones



Promedio CAC Ibex-35	4,47
----------------------	------

Promedio CNR Ibex-35	4,47
----------------------	------

Promedio C. Riesgos Ibex-35	4,6
-----------------------------	-----

Promedio C. Sostenibilidad Ibex-35	4,5
------------------------------------	-----

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

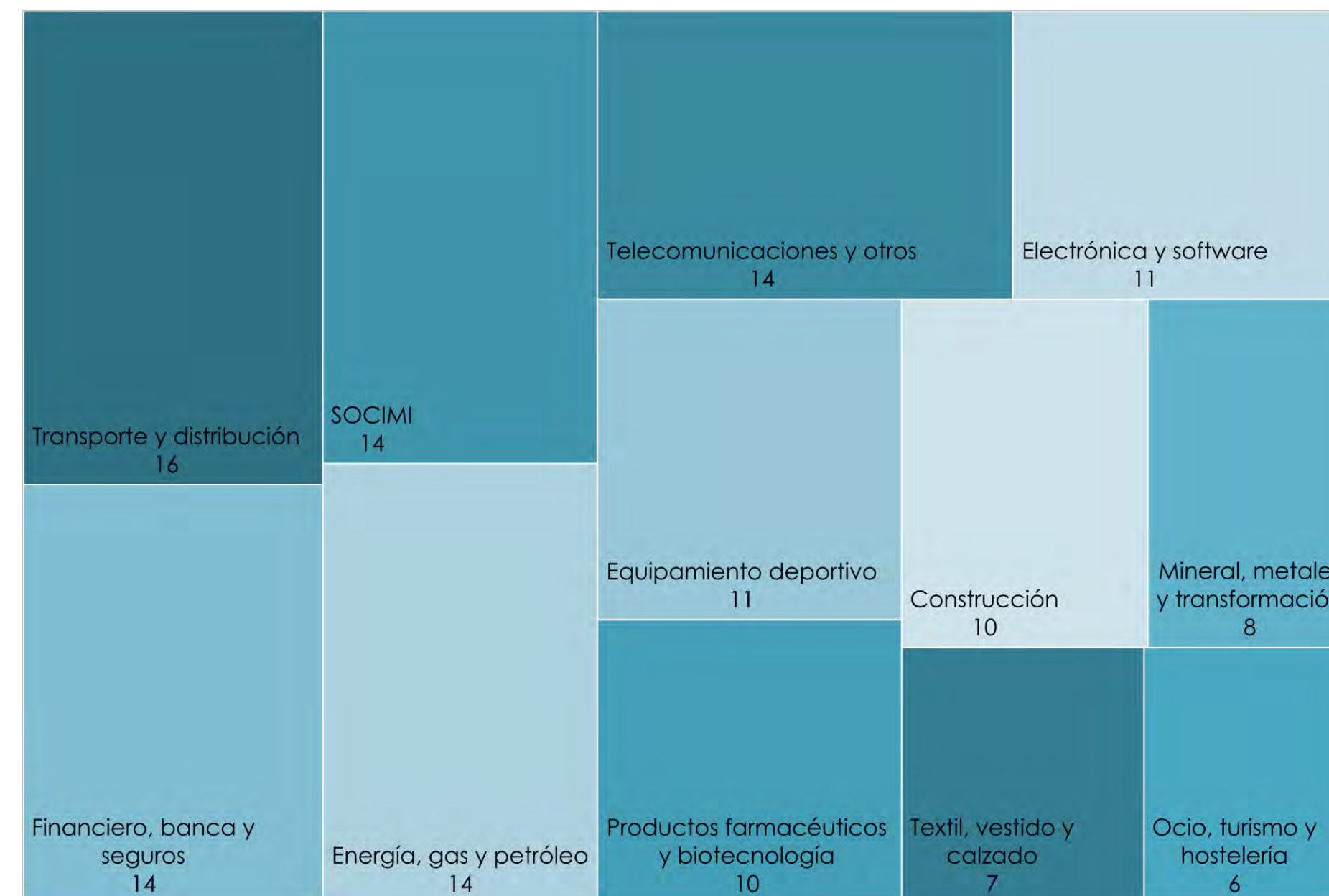
d. Reuniones del consejo de administración

- Durante el ejercicio 2021, el promedio de reuniones del órgano de administración fue de 12,09, siendo el sector de transporte y distribución (16) y financiero, banca y seguros (14) los que celebraron un mayor número de sesiones.
- Las sociedades que reportaron un mayor número de reuniones durante el ejercicio fueron Naturgy (23), IAG y Siemens Gamesa (19).

e. Reuniones con el CCI y sin presencia de ejecutivos

En promedio se celebraron durante el ejercicio 7,5 reuniones de consejeros sin la presencia de ejecutivos. Las sociedades que reportaron el mayor número de reuniones fueron Merlin (7), IAG (8), Santander (8), Rovi (18) y BBVA (65).

Número de reuniones promedio del consejo de administración por sector

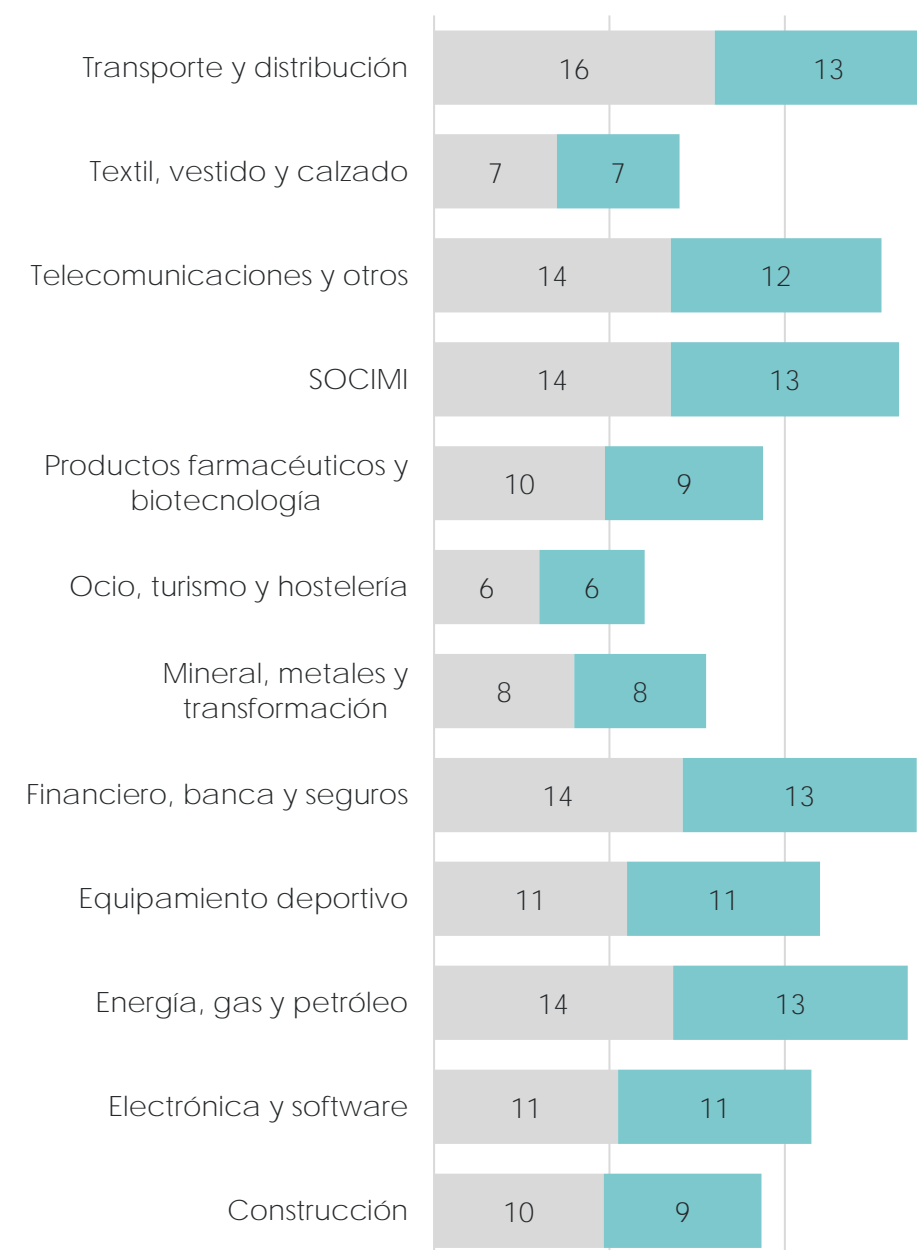


-Promedio reuniones del consejo Ibex-35	12,09
---	-------

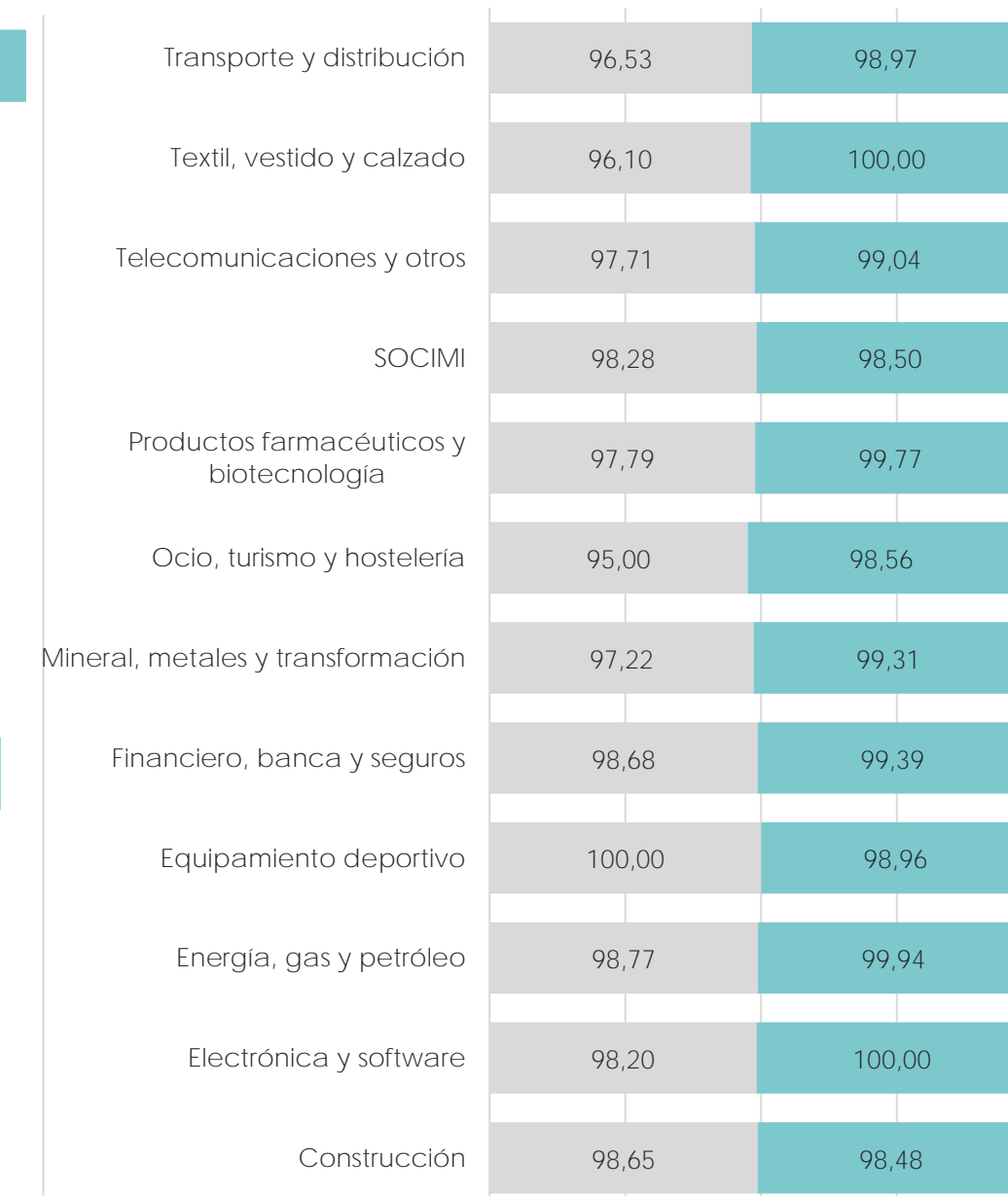
IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

f. Asistencia a las reuniones del consejo

- Durante el ejercicio 2021 en promedio, el número de reuniones con la asistencia presencial de, al menos, el 80% de los consejeros ha sido de 12, levemente inferior al del ejercicio anterior (13,45).
- El promedio de sesiones que contaron con 100% de asistencia presencial sobre el total de votos emitidos fue del 98,3%
- El promedio de votos emitidos con asistencia presencial y representaciones realizadas con instrucciones específicas, sobre el total de votos fue de 99,40%.



- Promedio de (#) de reuniones con la asistencia presencial de al menos el 80% de los consejeros
- Promedio de (#) de reuniones con la asistencia presencial, o representaciones realizadas

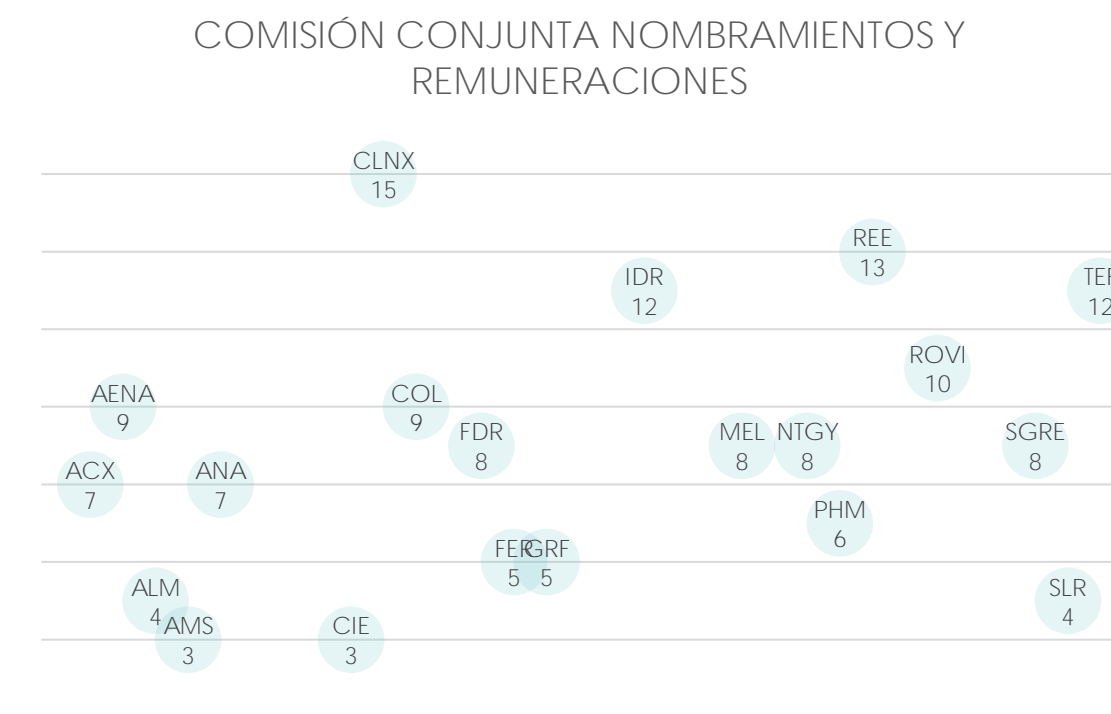
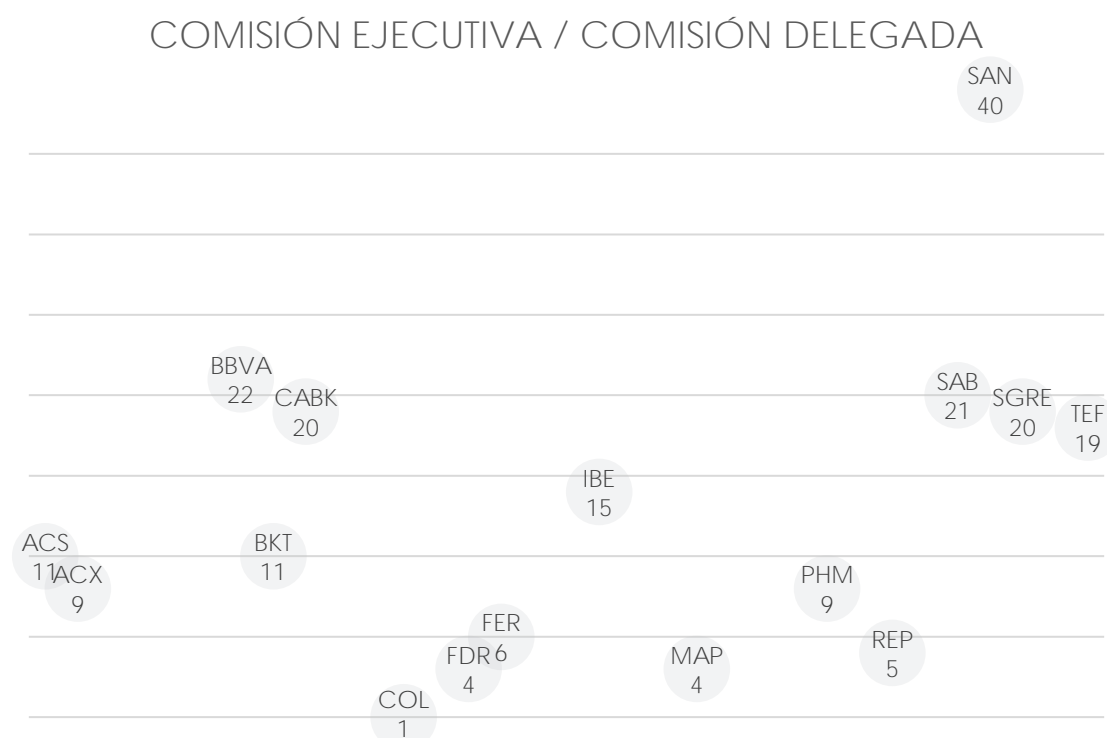
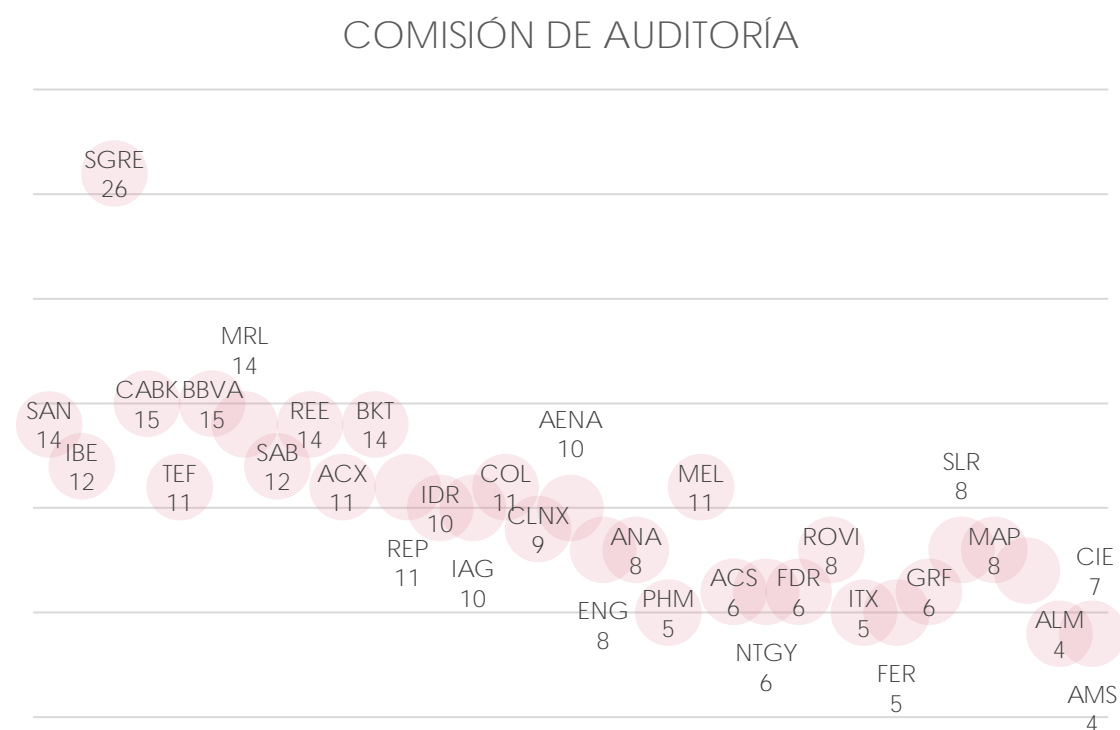


- Promedio de (%) de asistencia presencial sobre el total de votos durante el ejercicio
- Promedio de (%) de votos emitidos con asistencia presencial y representaciones realizadas con instrucciones específicas, sobre el total de votos durante el ejercicio

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

3. Consejo de Administración

g. Número de reuniones de las comisiones especializadas (i)



Número de sesiones de las comisiones especializadas (i)

Promedio reuniones CAC Ibex-35	12,05
--------------------------------	-------

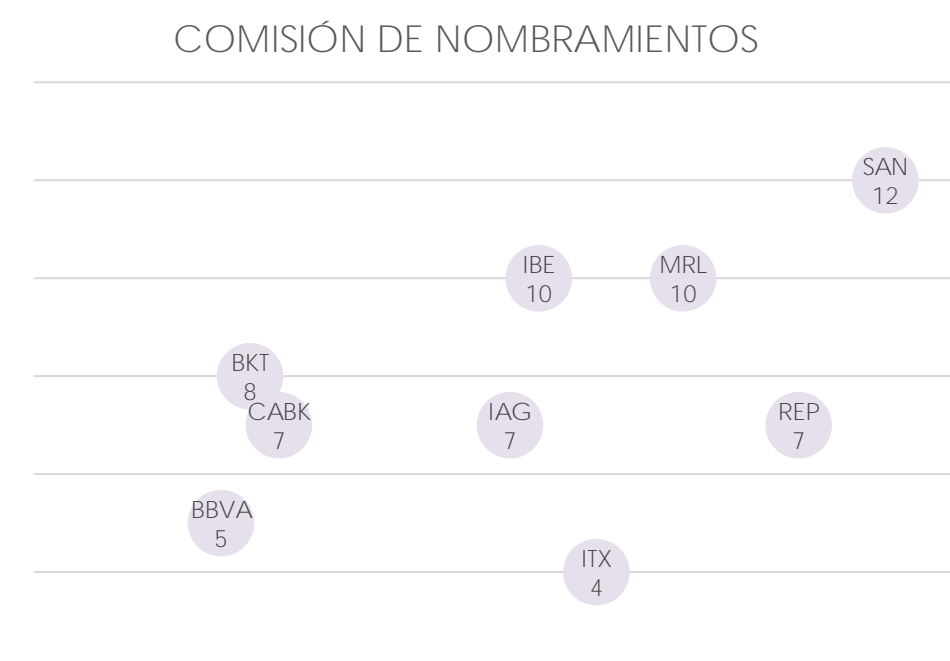
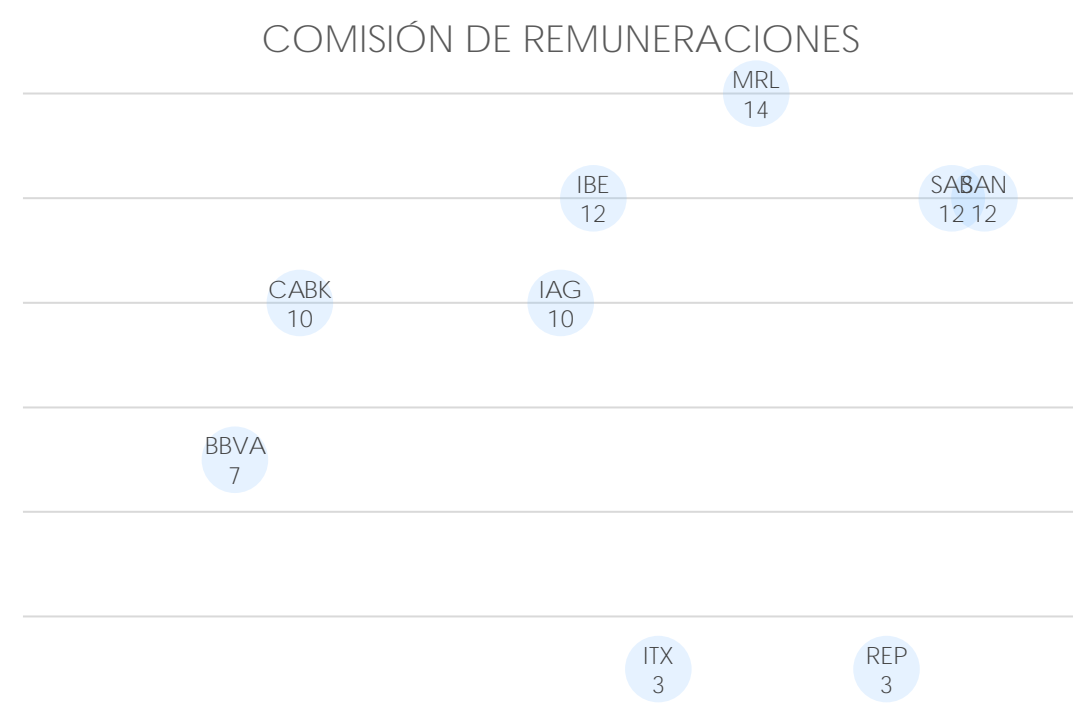
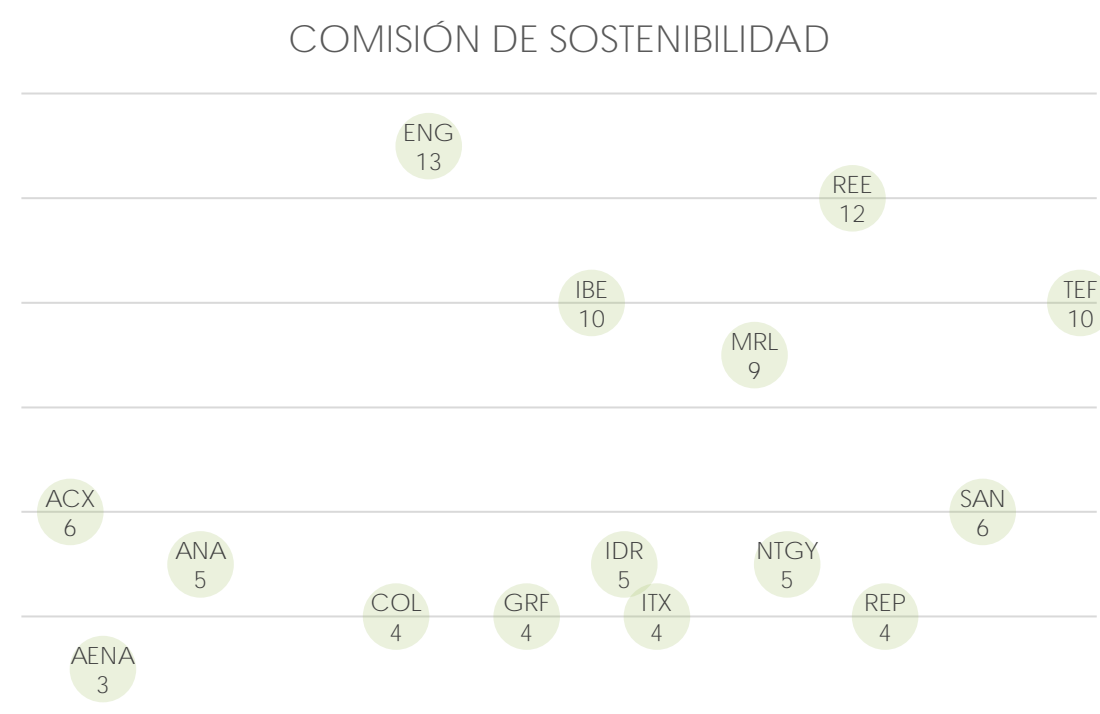
Promedio reuniones CE Ibex-35	9,81
-------------------------------	------

Promedio reuniones CNR Ibex-35	7,8
--------------------------------	-----

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

3. Consejo de Administración

g. Número de reuniones de las comisiones especializadas (ii)



Número de sesiones de las comisiones especializadas (ii)

Promedio reuniones CS Ibex-35	6,6
----------------------------------	-----

Promedio reuniones CR Ibex-35	8,4
----------------------------------	-----

Promedio reuniones CN Ibex-35	7,1
----------------------------------	-----



4. Auditoría Externa

4.1 Auditoría externa

4.2 Auditoría de cuentas

IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

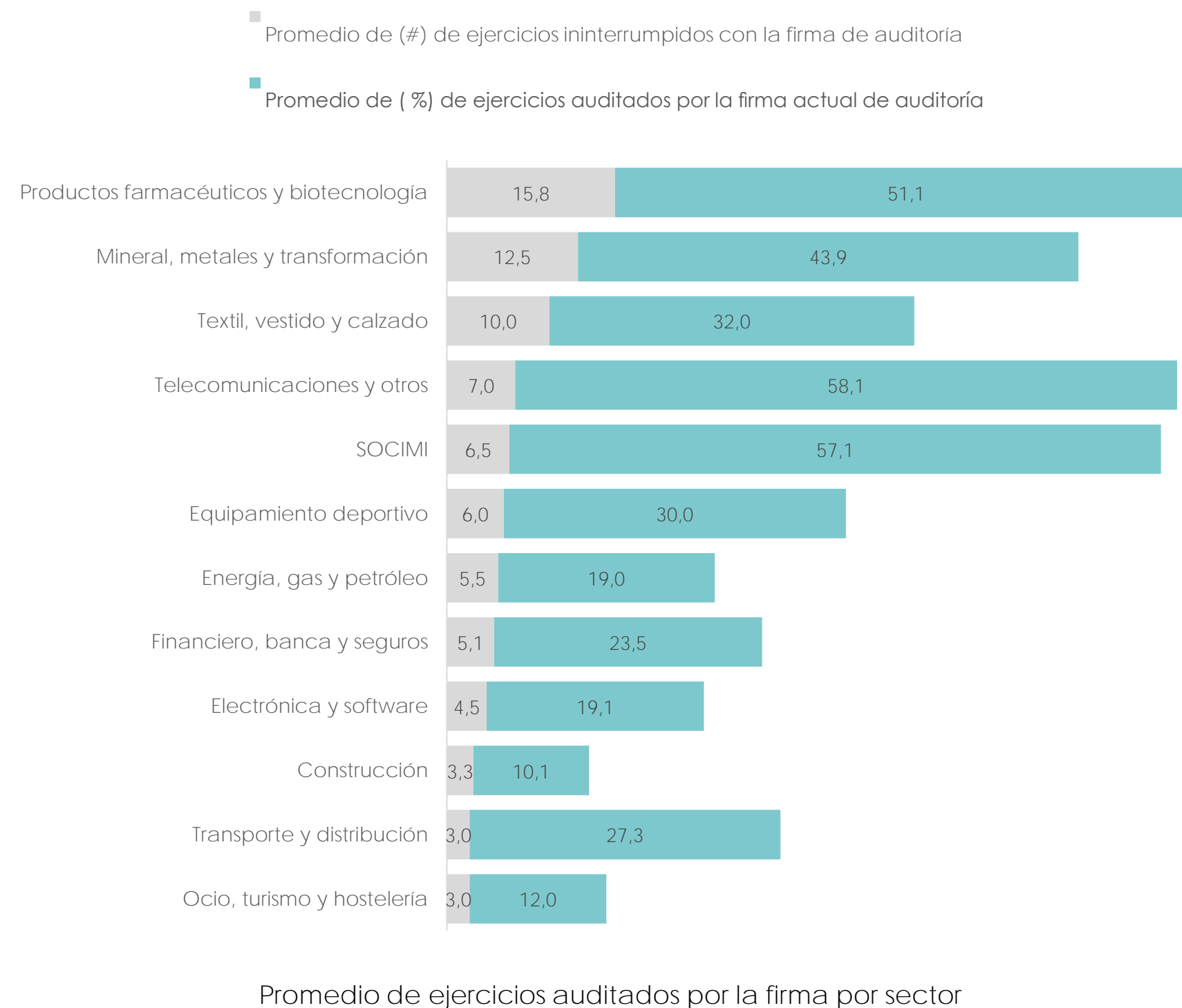
4.1 Auditoría externa

a. Número de ejercicios consecutivos auditados por la firma de auditoría

- Durante el ejercicio 2021, el promedio de número de ejercicios ininterrumpidos en los que la firma de auditoría ha prestado sus servicios es de 6,9 años. El mayor número de años que una firma ha auditado consecutivamente a una sociedad es de 31 años.

b. Número de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría

- En promedio, el número de ejercicios que la sociedad o su grupo han sido auditados (en %) ha sido del 29%. Tres de las sociedades analizadas han contado con la misma firma de auditoría de cuentas para el 100% de los ejercicios, según reportan en el IAGC.



IV. La estructura de Gobierno Corporativo (IAGC 2021)

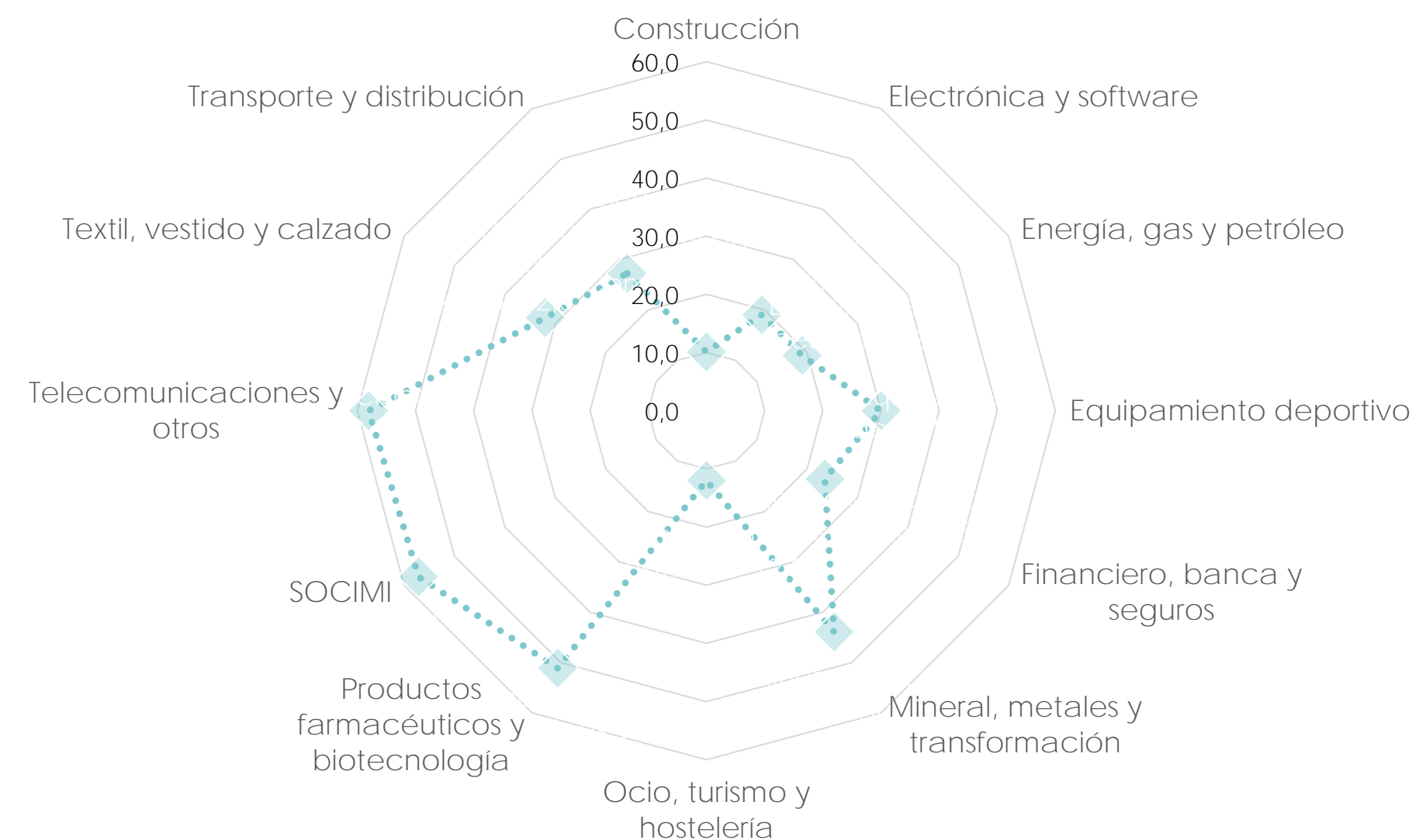
c. Importe trabajos distintos de los de auditoría

Durante el ejercicio 2021, el importe contratado por trabajos distintos de los de auditoría con la firma de auditoría de cuentas ha sido en promedio del 29,28% sobre el total de los honorarios percibidos por el auditor.

4.2 Auditoría de cuentas

a. Salvedades durante el ejercicio fiscal

Durante el ejercicio, ninguna sociedad reportó que sus cuentas anuales hubiesen sido objeto de salvedad alguna por parte de la firma de auditoría de cuentas.



Promedio (%) de importe de los trabajos distintos de los de auditoría por sector

Anexo | Sociedades del Ibex-35 analizadas

NOMBRE	TICKER	PONDERACIÓN	CC.AA.	SECTOR
ACS	ACS	1,55	Comunidad de Madrid	Construcción
ACERINOX	ACX	0,59	Comunidad de Madrid	Mineral, metales y transformación
AENA	AENA	3,92	Comunidad de Madrid	Transporte y distribución
ALMIRALL	ALM	0,29	Cataluña	Productos farmacéuticos y biotecnología
AMADEUS	AMS	5,49	Comunidad de Madrid	Electrónica y software
ACCIONA	ANA	1,57	Comunidad de Madrid	Construcción
BBVA	BBVA	7,67	País Vasco	Financiero, banca y seguros
BANKINTER	BKT	1,03	Comunidad de Madrid	Financiero, banca y seguros
CAIXABANK	CABK	5,6	Comunidad Valenciana	Financiero, banca y seguros
CIE AUTOMOT.	CIE	0,44	País Vasco	Mineral, metales y transformación
CELLNEX	CLNX	6,5	Comunidad de Madrid	Telecomunicaciones y otros
INM. COLONIAL	COL	0,77	Comunidad de Madrid	SOCIMI
ENDESA	ELE	1,7	Comunidad de Madrid	Energía, gas y petróleo
ENAGAS	ENG	1,15	Comunidad de Madrid	Energía, gas y petróleo
FLUIDRA	FDR	0,97	Cataluña	Equipamiento deportivo
FERROVIAL	FER	4,1	Comunidad de Madrid	Construcción
GRIFOLS	GRF	1,49	Cataluña	Productos farmacéuticos y biotecnología
IAG GROUP	IAG	1,83	Comunidad de Madrid	Transporte y distribución
IBERDROLA	IBE	13,67	País Vasco	Energía, gas y petróleo
INDRA A	IDR	0,39	Comunidad de Madrid	Electrónica y software
INDITEX	ITX	8,5	Galicia	Textil, vestido y calzado
MAPFRE	MAP	0,75	Comunidad de Madrid	Financiero, banca y seguros
MELIA HOTELS	MEL	0,25	Bleares	Ocio, turismo y hostelería
MERLIN	MRL	1,05	Comunidad de Madrid	SOCIMI
NATURGY	NTGY	1,04	Comunidad de Madrid	Energía, gas y petróleo
PHARMA MAR	PHM	0,26	Comunidad de Madrid	Productos farmacéuticos y biotecnología
RED ELÉCTRICA	REE	2,09	Comunidad de Madrid	Energía, gas y petróleo
REPSOL	REP	3,73	Comunidad de Madrid	Energía, gas y petróleo
LABORAT.ROVI	ROVI	0,5	Comunidad de Madrid	Productos farmacéuticos y biotecnología
SABADELL	SAB	0,9	Comunidad Valenciana	Financiero, banca y seguros
SANTANDER	SAN	11,78	Cantabria	Financiero, banca y seguros
SIEMENS GAM.	SGRE	1,62	País Vasco	Energía, gas y petróleo
SOLARIA	SLR	0,43	Comunidad de Madrid	Energía, gas y petróleo
TELEFONICA	TEF	5,25	Comunidad de Madrid	Telecomunicaciones y otros

(*) No se ha tomado en consideración la sociedad ArcelorMittal S.A. cuya sede social es Luxemburgo, para el análisis de datos del presente informe.



CONTACTO



Guillermo Guerra
Socio Coordinador de Gobierno
Corporativo
gguerra@ga-p.com