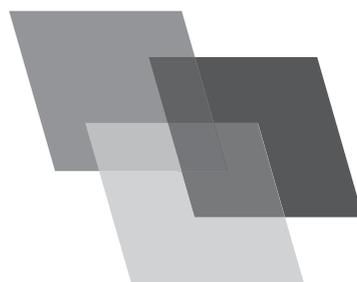


FORO



BUEN GOBIERNO Y ACCIONARIADO



VIII INFORME JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS 2012 **EMPRESAS DEL IBEX-35**

VIII INFORME SOBRE LAS JUNTAS
GENERALES ORDINARIAS DE ACCIONISTAS
DE EMPRESAS DEL IBEX-35 / 2012

Índice

I 1. Presentación	4
I 2. Objetivo	5
I 3. Metodología	6
I 4. Análisis de resultados	8
4.1. Consejos de Administración	8
4.2. Quórum de las Juntas Generales ordinarias de accionistas	14
4.3. Restricciones, asistencia y limitaciones de derecho al voto	19
4.4. Convocatoria	20
4.5. Ejercicio de derecho a voto	26
4.6. Utilización de Redes Sociales	28
4.7. Celebración de Juntas	32
4.8. Elementos de apoyo a las Juntas	33
I 5. Conclusiones	34

1. Presentación



Os presentamos el VIII Informe sobre Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de empresas del Ibex-35, documento anual elaborado por el Foro de Buen Gobierno y Accionariado, un espacio de investigación, reflexión y debate promovido por la Escuela de Negocios IESE y la consultora de comunicación Inforpress, y que cuenta con la colaboración de la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE) y la Asociación de Emisores Españoles.

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.

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).

Además de su labor de investigación y análisis, el Foro también pretende ser un punto de encuentro de los actores involucrados en el desarrollo del Buen Gobierno Corporativo en España (empresas, expertos, estudiosos...) y de protagonistas y especialistas en el ámbito inversor. Atendiendo a este fin ha venido organizando desde 2007 distintas jornadas relacionadas con el inversor, y también almuerzos con representantes relevantes del mundo económico y empresarial nacional.

Núria Vilanova
Co-presidenta Foro de Buen Gobierno

José Ramón Pin
Co-presidente Foro de Buen Gobierno

2. Objetivo

El VIII Informe sobre las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de Empresas del Ibex-35, como en años precedentes, contiene un completo análisis de los aspectos relativos a la comunicación con el pequeño accionista y subraya especialmente los avances que las grandes compañías españolas han impulsado en este campo. Asimismo, recoge ampliamente en qué medida se respetan los derechos e intereses de los minoritarios y se atienden sus inquietudes y dudas en las Juntas Generales Ordinarias de las empresas incluidas en el Ibex-35 celebradas durante 2012.

El presente documento contiene 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, pasando por la preocupación de las empresas a la hora de promover la presencia y participación de los inversores. El texto trata de establecer, por otro lado, si los esfuerzos realizados por las compañías en cambiar y adaptar los procedimientos para conseguir una mayor transparencia y facilidad en el acceso a la información y en el ejercicio del derecho de voto logran su objetivo: la mayor participación de los accionistas.

El informe 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 el índice selectivo Ibex-35.

3. Metodología

Este VIII 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 36 compañías que lo han compuesto en algún momento durante el primer semestre de 2012 y que realizaron sus Juntas Generales Ordinarias en dicho periodo.

En este caso, en el actual informe figuran las mismas compañías que en el documento del año anterior, con la salvedad de **Ebro Puleva**, que salió del índice el pasado 2 de mayo. Previamente, en enero, **Dia** se había incorporado, por lo que el Ibex tuvo durante varios meses 36 compañías. Por ello, para la presente edición del informe incorporamos para el análisis una empresa más que en ocasiones anteriores.

Cabe reseñar de igual modo la desaparición en el presente análisis de **Iberdrola Renovables**, que sí apareció en la edición anterior, habida cuenta de la finalización en el proceso de fusión con su matriz, quedando excluida definitivamente del Ibex-35 en julio de 2011. Tres meses más tarde, en octubre, **Bankia** -entidad resultante de la integración de las Cajas de Ahorro Caja Madrid, Bancaja, Caja de Canarias, Caixa Laietana,

Caja de Ávila, Caja Segovia y Caja Rioja- le sustituyó en el selectivo.

Además, **International Airlines Group** (IAG), ha celebrado en 2012 su primera Junta (en 2011 no la convocó). Otras entidades, por su parte, cambiaron su denominación manteniendo su estructura y peso dentro del índice, como son los casos de **Mediaset** (antiguamente cotizando bajo la denominación de 'Telecinco') y **Caixabank** (anteriormente 'Criteria CaixaCorp'). En el caso de **Repsol**, los accionistas decidieron cambiar la denominación de la compañía, eliminando 'YPF' del nombre de la compañía.

El equipo involucrado en la realización del presente informe tuvo acceso a la práctica totalidad de las Juntas Generales celebradas, salvo en el caso de la de Abengoa, que tuvo lugar en Sevilla, y a la que no se permitió el acceso; y en la de ArcelorMittal, a la que no pudo asistir al celebrarse en Luxemburgo.

Las empresas sujetas a análisis son, pues:

1. ABENGOA S.A. (Abengoa)
2. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS (Abertis)
3. ACCIONA S.A. (Acciona)
4. ACERINOX S.A. (Acerinox)
5. ACS (ACS)
6. AMADEUS IT HOLDING S.A. (Amadeus)
7. ARCELOR MITTAL S.A. (Arcelor Mittal)
8. BANCO POPULAR ESPAÑOL (Banco Popular)

-
9. BANCO SABADELL (Banco Sabadell)
 10. BANCO SANTANDER S.A. (Banco Santander)
 11. BANKIA (Bankia) ▲
 12. BANKINTER S.A. (Bankinter)
 13. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (BBVA)
 14. BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS S.A. (BME)
 15. CAIXABANK. (Caixabank) ■
 16. DIA (Dia) ▲
 17. ENAGÁS (Enagás)
 18. ENDESA S.A. (Endesa)
 19. FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS S.A. (FCC)
 20. GRUPO FERROVIAL S.A. (Ferrovial)
 21. GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA (Gamesa)
 22. GAS NATURAL SDG S.A. (Gas Natural Fenosa)
 23. GRIFOLS (Grifols)
 24. INTERNATIONAL AIRLINES GROUP (IAG)
 25. IBERDROLA (Iberdrola)
 26. INDUSTRIA DISEÑO TEXTIL S.A. (Inditex)
 27. INDRA SISTEMAS S.A. (Indra)
 28. MAPFRE S.A. (Mapfre)
 29. MEDIASET (Mediaset)
 30. OBRASCÓN HUARTE LAÍN S.A (OHL)
 31. REPSOL S.A. (Repsol) ■
 32. RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN (REC)
 33. SACYR VALLEHERMOSO S.A. (Sacyr Vallehermoso)
 34. TÉCNICAS REUNIDAS S.A. (Técnicas Reunidas)
 35. TELEFÓNICA S.A. (Telefónica)
 36. EBRO FOODS S.A (Ebro Foods) ●

(▲) Empresas que se han incorporado al Ibex-35 durante 2011

(●) Empresas que han dejado de pertenecer al Ibex-35

(■) Empresas que han cambiado de denominación

Durante la recogida de la información necesaria para la realización del Informe se han consultado las siguientes fuentes:

- Estudio de la información disponible en la web de cada empresa con anterioridad a la Junta.
- Análisis de las convocatorias.
- Análisis de la información en la web corporativa de cada compañía antes y después de la Junta Ordinaria.
- Asistencia presencial a las Juntas y/o a través de la página web.
- Cuestionario enviado a las compañías con posterioridad a la Junta, encuesta electrónica que ha sido contestada a través del Departamento de Relaciones con Inversores, del Departamento de Comunicación o de la Secretaría General de cada compañía.
- Información disponible en la CNMV.
- Análisis del Informe Anual de Gobierno Corporativo de las empresas del Ibex-35.

Por otro lado, y tal como se realizó en la edición del pasado año, el Foro de Buen Gobierno ha sumado al tradicional cuestionario sobre la Junta otro más específico **destinado a conocer el uso de las herramientas online y las redes sociales** por parte de las empresas a la hora de celebrar su Junta.

Desde Foro del Buen Gobierno agradecemos la colaboración de las compañías, que han facilitado la elaboración del presente estudio enviando la información solicitada y permitiendo la asistencia a sus Juntas.

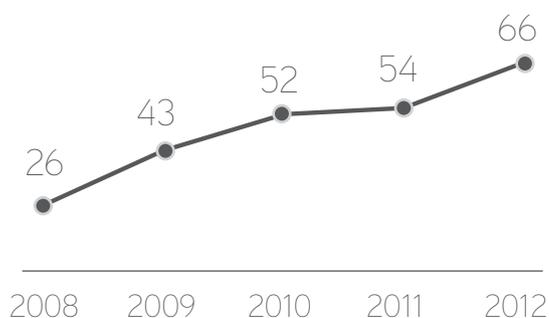
4. Análisis de resultados

4.1. Consejo de Administración

4.1.1. Incremento de mujeres consejeras

Noticia especialmente destacable es el número de consejeras en las empresas punteras españolas, que crece año tras año, aunque todavía queda lejos de lo que sería deseable para impulsar la diversidad de género en los Consejos que recomienda el Código Unificado de Buen Gobierno. Si en 2008 sólo 26 mujeres entraban en los Consejos de Administración de las 35 empresas del índice selectivo español, en 2009 la cifra aumentó a 43 y saltó a 52 en 2010. En 2011 la tendencia se mantuvo, aunque el avance fue reducido: las consejeras subieron a 54. En esta edición, **el número de consejeras creció hasta 66**. Y si en 2009 las mujeres con acceso a los Consejos de Administración sólo representaban el 8,48%, en 2010 llegaban al 10,36%, siendo en 2011 ese porcentaje del 10,62%. Este ejercicio **el 13,10% de los miembros de los Consejos son mujeres**.

I NÚMERO DE MUJERES CONSEJERAS



Durante las Juntas, fueron nombradas y/o ratificadas diversas consejeras, como **Mónica de Oriol** (elegida durante 6 años para el consejo de OHL); **Belén Garifo López** (consejera del BBVA para los próximos 3 años); **Esther Giménez-Salina** (Banco Santander); **Sonsoles Rubio Reinoso** (Gamesa); **Eva Aurin Pardo** y **María Teresa Bassons Boncompte** (Caixabank); **Eva Castillo Sanz** (Bankia); o **Paloma Sedín** y **Carmen Gómez de Barrameda**, que ya forman parte del Consejo de Red Eléctrica Española. Un año más, cabe destacar los roles de **Ana María Llopis** como presidenta de Dia, y de **María Dolores Dancausa** como consejera delegada dentro de Bankinter.

Con todo, se mantiene la ostensible diferencia existente entre hombres y mujeres, ya que en 2012 eran 438 los varones que se sentaban en los Consejos de Administración, casi idéntica cifra que la registrada el año anterior (446). Proporcionalmente, eso sí, creció el peso de las mujeres en los órganos decisivos, elevando, como se ha dicho, a 66 su número actual.

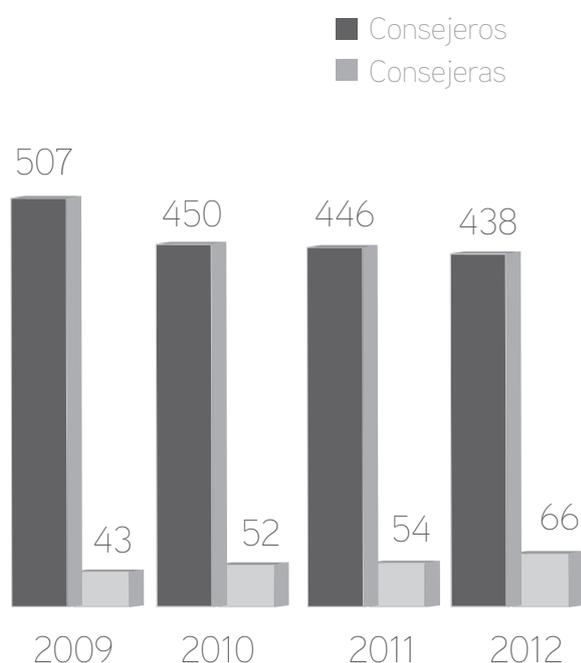
Es relevante destacar, que dentro de las 36 mayores empresas por capitalización bursátil de España, **la tendencia a la reducción de las empresas sin mujeres en sus Consejos de Administración ha vuelto a estabilizarse en los niveles de 2011**. Después de que las compañías sin representa-

ción femenina bajaran de 9 a 6 entre 2009 y 2010, el número de empresas que carecen de mujeres consejeras se estabilizó en 6 el año pasado. En 2012, fueron 4 las empresas que no contaron con ninguna mujer en sus máximos órganos de administración (Endesa, Gas Natural Fenosa, Sacyr Vallehermoso y Técnicas Reunidas), prácticamente las mismas que el año anterior, a excepción de Amadeus que no fue incluido en el Informe de 2011.

Según los informes anuales de Gobierno Corporativo que las empresas remitieron a la CNMV, en el extremo contrario, el de mayor representación femenina en el Consejo, se sitúan **Caixabank y FCC**, con 5, seguidos de **Acciona**, que tiene 4. Más atrás, se encuentran **Abengoa, Banco Santander, Iberdrola, Indra y Red Eléctrica Corporación**, con 3.

Los Consejos más equilibrados son los de **Red Eléctrica Corporación** (donde se sientan 7 varones y 3 mujeres), **Inditex** (7 hombres y 2 mujeres), seguidos de los de **Gamesa y Ebro Foods** (8 varones y 2 mujeres ambos). Cabe citar una vez más los casos de **Caixabank** (14 hombres y 5 mujeres) y **FCC** (13 y 5), como compañías donde el peso de la mujer en sus Consejos de Administración es bastante alto.

El número de **consejeras ejecutivas** en las empresas del Ibex-35 sigue siendo bajo, y repite el mismo resultado de 2011, cuatro: **Ana Patricia Botín** (Banco Santander), **Vanisha Mittal** (ArcelorMittal), **Eva Castillo** (Telefónica) y **María Dolores Dancausa** (Bankinter). Más numeroso es el grupo de consejeras independientes (42), mientras que sólo hay 16 consejeras dominicales y cuatro externas.



4.1.2. Número de consejeros

El número total de consejeros aumentó ligeramente respecto a 2011, al pasar **de 500 a 504**, si bien el número de empresas analizadas es mayor, al incluir a las 35 habituales que componen el Ibex, el caso especial de Ebro Foods. Tomando como referencia el límite máximo de consejeros que se podría alcanzar si las empresas empleasen la totalidad de consejeros que permiten los Estatutos Sociales (607) se observa una distancia

mayor (104) que lo obtenido en 2011, donde la diferencia fue de 91.

El Código Unificado de Buen Gobierno recomienda limitar el tamaño del Consejo de Administración con el fin de aportar una mayor transparencia en su funcionamiento. Por ello, sugiere que el número de miembros del Consejo oscile **entre un máximo de 15 y un mínimo de 5**.

En 2009, existían 23 empresas del Ibex-35 que secundaban esta recomendación y la media de consejeros que integraban los Consejos era de 14,5. En 2010, 24 entidades cumplían la recomendación y la media de consejeros se situaba en 14. En 2011, las cosas apenas variaron en este aspecto. El promedio global de consejeros de empresas del Ibex-35 se situó en 14,25 y las entidades que secundaron la recomendación volvieron a ser 24. Sin embargo, en 2012 han sido **26 las entidades** que han cumplido esta recomendación, con una **media de 14 consejeros**.

En 2012, se mantuvieron fuera de la recomendación Abertis, ACS, Banco Popular, Banco Santander, Caixabank, FCC, Gas Natural, Mapfre, Sacyr Vallehermoso y Telefónica.

Algunas compañías redujeron notablemente su número de consejeros con respecto a 2011. **Enagas y Santander**, por ejemplo, redujeron 3 consejeros. Por su parte, los Consejos de **Amadeus y ACS** perdieron 2 miembros.

Por el lado contrario, **Grifols** aumenta su Consejo en 3 personas, seguida de **Banco Popular, Caixabank, BBVA, Sacyr Vallehermoso y Técnicas Reunidas**, que suman 2 cada una; y Abertis, Arcelor, Gas Natural, Indra y Telefónica, que ganan 1.

Cabe mencionar los casos especiales de **Bankia y Dia**, entidades recientemente incluidas en el Ibex-35, y que también secundan el Código Unificado de Buen Gobierno al contar con diez personas ambas en sus respectivos Consejos.

I NÚMERO DE CONSEJEROS

Compañía	Número de Consejeros	Máximo previsto Estatutos	Mínimo previsto Estatutos
ABENGOA	15	15	3
ACCIONA	13	18	3
ACERINOX	15	15	5
AMADEUS	11 (-2)	15	5
ARCELORMITTAL	11 (+1)	18	3
BANCO SABADELL	15	15	11
BANKIA	10	19	5
BANKINTER	10 (-1)	15	5
BBVA	14 (+2)	15	5
BME	14 (-1)	20	12
DIA	10	15	5
EBRO FOODS	13	15	7
ENAGAS	13 (-3)	15	6
ENDESA	9	15	9
FERROVIAL	12	15	5
GAMESA	10	15	3
GRIFOLS	11 (+3)	15	3
IBERDROLA	14	14	9
IAG	14	14	9
INDITEX	9	12	5
INDRA	15 (+1)	16	8

O.H.L.	12	13	7
RED ELÉCTRICA	10 (-1)	13	9
REPSOL	15 (-1)	16	9
TÉCNICAS REUNIDAS	12 (+2)	12	7
MEDIASET	15	19	11
ABERTIS	20 (+1)	22	6
ACS	17 (-2)	21	11
BANCO POPULAR	20 (+2)	20	12
CAIXABANK	19 (+2)	22	12
FCC	18 (-1)	22	5
GAS NATURAL	17 (+1)	20	10
MAPFRE	21 (-2)	24	5
SACYR-Vallehermoso	16 (+2)	19	9
SANTANDER	16 (-3)	22	14
TELEFÓNICA	18 (+1)	20	5

- En gris, las empresas que superan la limitación del número máximo de consejeros (fijado en 15).
- Entre paréntesis, incremento/descenso de consejeros sobre 2011.
- Bankia y Dia se incorporan por primera vez a este listado.

4.1.3. Tipología de consejeros

La tipología de consejeros se mantuvo en términos bastante similares respecto a los datos de 2011. Los consejeros independientes (212) continúan siendo los más numerosos (41,35% del total), con 23 empresas que cuentan en su Consejo con, al menos, una tercera parte de este tipo de consejeros, algo menos, eso sí, en relación a los datos del año anterior, donde eran 27 entidades.

Se constata, además, una estabilidad en el número de consejeros independientes, similar a lo cosechado en el informe anterior, después de que la cifra hubiera venido aumentando en los últimos años, a 189 en 2009 y 206 en 2010 y 2011. Destacan especialmente los casos de **Iberdrola**, con 9 independientes sobre 14 consejeros; **BBVA** (11 de 14); **Bankia** (8 de 10); **ArcelorMittal** (8 sobre 11); **Acciona** (8 de 13); **IAG** (8 de 14); o **Banco Sabadell**, **Enagás** y **Repsol**, cada una de ellas con 8 independientes de los 15 miembros que forman cada uno de sus Consejos de Administración.

En paralelo, se comprueba también un ligero retroceso de los consejeros dominicales, que tras situarse en 203 en 2009, 188 en 2010 y 187 en 2011, descendieron a 175 el presente ejercicio (sobre 36 empresas). En el caso de los consejeros ejecutivos, su número también se quedó en 86, cinco más que en 2011. Por su parte, los consejeros englobados en otros externos se quedaron en 31, seis más que el año anterior.

Las compañías del selectivo con mayor número de consejeros ejecutivos continúan siendo **Mapfre** y **Banco Santander**, con 5 cada una (uno menos que en 2011), continuando con el retroceso apreciado en años anteriores. Les siguen de cerca **Telefónica** y **ACS**, con cuatro cada una. En el extremo contrario, se sitúan **Enagas**, **Red Eléctrica**, **Dia**, **Caixabank**, **Inditex**, **Acerinox**, **Ebro Foods** y **Sacyr**, que mantienen sólo uno. Cabe reseñar un año más el caso de **Amadeus**, en el que su CEO no es miembro del Consejo de Administración.

I TIPOLOGÍA DE CONSEJEROS

	Ejecutivos	Dominicales	Independientes	Otros Externos	TOTAL
ABENGOA	3	8	4	0	15
ABERTIS	2	14	4	0	20
ACCIONA	2	2	8	1	13
ACERINOX	1	9	4	1	15
ACS	4	8	4	1	17
AMADEUS	3	0	7	1	11
ARCELORMITTAL	3	0	8	0	11
BANCO POPULAR	3	8	6	3	20
BANCO SABADELL	3	2	8	2	15
BANKIA	2	0	8	0	10
BANKINTER	3	2	5	0	10
BBVA	2	0	11	1	14
BME	2	7	5	0	14
CAIXABANK	1	11	5	2	19
DIA	1	2	6	1	10
EBRO FOODS	1	7	4	1	13
ENAGAS	2	2	8	1	13
ENDESA	3	4	2	0	9
FCC	2	11	5	0	18
FERROVIAL	2	4	6	0	12
GAMESA	2	2	5	1	10
GAS NATURAL	2	8	7	0	17
GRIFOLS	3	1	3	4	11
IBERDROLA	2	2	9	1	14
IAG	3	1	8	2	14
INDITEX	1	3	5	0	9
INDRA	3	5	7	0	15
MAPFRE	5	10	6	0	21
O.H.L.	2	6	4	0	12
RED ELÉCTRICA	1	3	6	0	10
REPSOL YPF	2	4	8	1	15
SACYR VALLEH.	1	13	1	1	16
SANTANDER	5	1	8	2	16
TÉC. REUNIDAS	2	3	6	1	12
MEDIASET	3	7	5	0	15
TELEFÓNICA	4	5	6	3	18
TOTALES	86 (+5)	175 (-13)	212 (+6)	31 (+6)	504 (+5)

(*) En gris, empresas sin representación femenina en el Consejo.

4.1.4. Consejeros extranjeros en el Ibex-35

Otro de los aspectos incluidos en el presente informe ha sido el número de los consejeros de nacionalidad no española en las empresas del Ibex-35. Sobre las 36 empresas analizadas, que suman un total de 504 miembros en sus Consejos de Administración, 421 son españoles, mientras que 83 no lo son (16,47%). ArcelorMittal, con 11 consejeros foráneos, es la entidad cuyo órgano de gobierno es más internacional, seguida de Mediaset (9), y Amadeus e

IAG, cada una de ellas con 8 miembros.

En cuanto a su tipología, la mayor parte de los consejeros extranjeros en las empresas del Ibex-35 son independientes (35) o dominicales (30). Por el contrario, sólo hay nueve de carácter ejecutivo y ocho externos. Cabe reseñar que dos de las compañías –ArcelorMittal y Mediaset– poseen tres consejeros ejecutivos no españoles.

ARCELORMITTAL	11	DIA	4	CAIXABANK	3
MEDIASET	9	GRIFOLS	4	REPSOL	2
AMADEUS	8	BANCO POPULAR	4	BANCO SANTANDER	2
IAG	8	ACERINOX	3	INDRA	2
ENDESA	5	TELEFÓNICA	3	INDITEX	2

En cuanto a su lugar de procedencia, Italia es el país que aporta un mayor número de consejeros extranjeros, con 15 miembros. Le siguen Estados Unidos (13), Reino Unido (12) y Francia (11). Por continentes, Europa (sin contar, como

es natural, España) es el que más miembros aporta, con 53, a mucha distancia del segundo, América, con 22. Asia, con 6; y Oriente Medio y África, con un solo representante cada uno, completan la lista.

PAÍS	Nº CONSEJEROS	PAÍS	Nº CONSEJEROS
Italia	15	Portugal	4
EEUU	13	Argentina	4
Reino Unido	12	India	3
Francia	11		

Apenas siete empresas no cuentan con ningún miembro de nacionalidad no española en sus con-

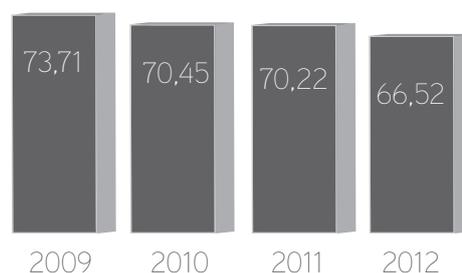
sejos de administración. Son los casos de Acciona, Bankia, BBVA, OHL, ACS, Gas Natural y Mapfre.

4.2. Quórum de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas

4.2.1. Situación respecto a años anteriores

El quórum medio de accionistas presentes y representados de las Juntas de Accionistas del Ibex-35 en 2012 fue del 66,52%, 3,7 puntos menos que el año anterior. La Junta con mayor asistencia fue la de **Endesa**, con un 93,49%. En el otro extremo se situó **Gamesa**, con un quórum del 32,09%. Se observa una tendencia a la disminución del quórum desde 2009, cuando se situó en el 73,71%.

I NUEVO RETROCESO DEL QUÓRUM (EN %)



4.2.2. Asistencia a Juntas (comparativa 2011-2012)

La participación en las Juntas de Accionistas decreció en 17 de las 31 compañías estudiadas (Día y Bankia no se encontraban en el selectivo, mientras que IAG, Acerinox no facilitó datos este año y Mapfre no lo hizo en 2011). Como dato re-

levante, citar que **en tres compañías la caída fue superior a los 10 puntos** porcentuales: Gamesa, Banco Popular y FCC. La asistencia subió en quince compañías, con **Grifols y ArcelorMittal** como las únicas que consiguieron un avance superior al 10%.

>10%	GRIFOLS	13,27%
	ARCELORMITTAL	11,76%
5%>X<10%	GAS NATURAL	6,60%
	TÉCNICAS REUNIDAS	5,33%
0%>X<5%	ACCIONA	2,80%
	TELEFÓNICA	2,43%
	BANCO SANTANDER	1,17%
	FERROVIAL	1,08%
	IBERDROLA	0,93%
	EBRO FOODS	0,26%
	BANKINTER	0,21%

	MEDIASET	0,14%
	AMADEUS	0,04%
Decrece (%)	ENDESA	-0,38%
	SACYR VALLEHERMOSO	-0,57%
	INDITEX	-0,75%
	BBVA	-1,20%
	ENAGAS	-1,23%
	ABERTIS	-2,33%
	ACS	-3,41%
	OHL	-3,66%
	INDRA	-3,74%
	REE	-4,15%
	ABENGOA	-4,87%
	BME	-5,56%
	BANCO SABADELL	-6,89%
	CAIXABANK	-7,83%
	FCC	-10,55%
	BANCO POPULAR	-17,15%
	GAMESA	-18,01%

4.2.3. Datos del quórum

En 2012, la Junta de Accionistas con mayor porcentaje de capital asistente fue, tal y como ocurrió el año pasado, **Endesa**, con el 93,49% de quórum. En segunda posición se sitúa **Caixabank** con el 84,31%, en sustitución de Iberdrola Renovables, que no cotiza. **Acciona** quedó ubicada en tercer lugar, con el 83,80%, seguida muy de cerca por **Iberdrola** (83,27%) e **Inditex** (81,95%).

El aumento más significativo de quórum lo tuvo Grifols, que celebró este año una Junta histórica tras la compra del grupo estadounidense

Talecris. Su crecimiento respecto a 2011 fue del 13,27%. Tras ella se situaron **ArcelorMittal**, con un avance en su quórum del 11,70%; y **Gas Natural Fenosa**, que lo hizo en un 6,60%. En cuarto y quinto lugar de situaron respectivamente **Técnicas Reunidas** (+5,33%) y **Acciona** (+2,80%).

En el extremo opuesto, cabe destacar la notable caída en el quórum de asistencia de **Gamesa**, que descendió un 18,01%. Entre otros retrocesos destacables, hay que citar los casos de **Banco Popular**, cuya asistencia a la Junta bajó un 17,15%; **FCC**, que lo hizo en un 10,55%, y **Caixabank**, que a

pesar de ser la segunda con mayor quórum, sufrió un descenso respecto al nivel de 2011 del 7,83%. Las dos compañías que se estrenaron este año en

el Ibex-35, se situaron en la parte media-baja de quórum. **Dia** tuvo un 54,59% de asistencia, mientras que en el caso de **Bankia** fue del 59,62%.

I RÁNKING QUÓRUM ASISTENCIA 2012

ENDESA	93,49%	ARCELORMITTAL	65,44%
CAIXABANK	84,31%	EBRO FOODS	65,16%
ACCIONA	83,80%	TÉCNICAS REUNIDAS	64,79%
IBERDROLA	83,27%	AMADEUS	64,67%
INDITEX	81,95%	REPSOL	64,57%
MAPFRE	80,71%	BBVA	64,52%
GRIFOLS	80,11%	ABENGOA	64,47%
SACYR VALLEHERMOSO	78,88%	OHL	63,34%
MEDIASET	77,43%	FCC	62,55%
GAS NATURAL	76,00%	REE	61,90%
BANKINTER	74,59%	BANCO POPULAR	61,25%
ACS	71,45%	BANKIA	59,62%
ACERINOX	70,14%	ENAGAS	55,75%
IAG	68,92%	BANCO SANTANDER	54,87%
ABERTIS	68,82%	DIA	54,59%
FERROVIAL	67,30%	TELEFÓNICA	54,28%
INDRA	66,49%	BME	44,47%
BANCO SABADELL	65,84%	GAMESA	32,09%

I FREE FLOAT Y NÚCLEO DURO ASISTENTE A JUNTAS

(ordenado por Capital social / asistente)

EMPRESA	Capital Social Asistente (%)	Free Float (%)	Núcleo Duro	Free Float asistente (%)	Free Float asistente / total (%)
ENDESA	93,49	7,94%	92,06%	1,43%	18,01%
CAIXABANK	84,31	91,63%	8,37%	75,94%	82,87%
ACCIONA	83,8	41,27%	58,74%	25,06%	60,72%
IBERDROLA	83,27	71,45%	28,55%	54,72%	76,58%
INDITEX	81,95	35,64%	64,36%	17,59%	49,35%
MAPFRE	80,71	20,39%	79,61%	1,10%	5,39%
GRIFOLS	80,11	56,42%	43,58%	36,53%	64,74%

EMPRESA	Capital Social Asistente (%)	Free Float (%)	Núcleo Duro	Free Float asistente (%)	Free Float asistente / total (%)
SACYR	78,88	34,78%	65,22%	13,66%	39,28%
MEDIASET	77,43	39,87%	60,13%	17,30%	43,39%
GAS NATURAL	75,89	30,87%	69,13%	6,73%	21,80%
BANKINTER	75	63%	37,00%	38%	60,32%
ACS	71,45	47,01%	52,99%	18,46%	39,26%
ACERINOX	70,14	41,74%	58,26%	11,88%	28,46%
IAG	68,92	69,74%	30,26%	38,56%	55,29%
ABERTIS	68,82	46,77%	53,23%	15,59%	33,33%
FERROVIAL	67,3	46,91%	53,09%	14,21%	30,29%
INDRA	66,49	45%	55%	11,49%	24,97%
BANCO SABADELL	65,84	90,14%	9,86%	55,98%	62,10%
ARCELORMITTAL	65,44	59,17%	40,83%	24,61%	41,29%
EBRO FOODS	65,16	70%	30%	35,16%	50,22%
TECNICAS REUNIDAS	64,79	56,32%	43,68%	21,11%	37,48%
AMADEUS	64,67	77,17%	22,83%	41,84%	54,22%
REPSOL	64,57	62,93%	31,69%	32,88%	52,55%
BBVA	64,52	100%	0%	64,52%	64,52%
ABENGOA	64,47	46%	54%	10,47%	22,76%
OBRASCON H. L.	63,34	39,97%	60,03%	3,31%	8,28%
FCC	62,55	46,10%	53,90%	8,65%	18,76%
RED ELECTRICA	61,9	80%	20%	41,90%	52,37%
BANCO POPULAR	61,25	69,20%	30,80%	30,45%	44,00%
BANKIA	59,62	50,16%	49,84%	9,78%	19,49%
ENAGAS	55,75	76,56%	23,44%	32,31%	42,20%
BANCO SANTANDER	54,87	95,23%	4,77%	50,10%	52,33%
DIA	54,59	87,53%	12,47%	42,12%	48,12%
TELEFÓNICA	54,28	85,05%	14,95%	33,10%	38,92%
BME	44,47	78,03%	21,97%	22,50%	28,83%
GAMESA	32,09	72,33%	27,66%	4,43%	6,12%

*El núcleo duro y los datos referentes al free float asistente han sido obtenidos en base a cálculos realizados con otros datos referentes a los accionistas de cada compañía y que aparecen reflejados en sus páginas web.

I OTROS DATOS ACCIONISTAS ASISTENTES*

EMPRESA	Total			Datos 2011	Variación 2011-2012
	Accionista	Acciones	%		
ABENGOA	464	58.439.880	64,47	69,36	4,89
ABERTIS	5.516	534.103.040	68,82	71,15	2,33
ACCIONA	903	53.258.279	83,8	81	-2,8
ACERINOX	2.647	174.872.724	70,14	77,01	6,87
ACS	2.584	224.832.473	71,45	77,66	6,21
AMADEUS	407	285.894.275	64,67		
ARCELORMITTAL	1.243	1.021.492.703	65,44	58,14	-7,3
BANCO POPULAR	8.446	1.110.926.097	61,25	54,76	-6,49
BANCO SABADELL	83.111	1.512.966.171	65,84	67,29	1,45
BANCO SANTANDER	343.801	4.980.852.134	54,874	55,85	0,976
BANKIA	28.610	1.188.950.812	59,62		
BANKINTER	5.708	355.750.400	75	79,79	5,2
BBVA	252.386	3.163.620.240	64,52	59,31	-5,21
BME	5.042	37.185.096	44,47	50,89	6,42
CAIXABANK	14.314	3.237.681.676	84,31	81,93	-2,38
DIA	325	370.899.613	54,59		
EBRO FOODS	1.932	100.252.181	65,16	67,6	2,44
ENAGAS	6.019	117.128.932	55,75	60,92	5,17
ENDESA	8.648	989.876.133	93,49	93,99	0,5
FCC	1.524	79.634.011	62,55	73,41	10,86
FERROVIAL	6.845	493.666.156	67,3	57,39	-9,91
GAMESA	1.917	78.856.776	32,09	55,76	23,67
GAS NATURAL	750	752.577.135	75,89	69,4	-6,49
GRIFOLS	625	170.700.637	80,11	97,1	16,99
IAG	2714	1.278.862.704	68,92		
IBERDROLA	197.599	4.973.341.782	83,27	79,59	-3,68
INDITEX	2213	510.866.042	81,95	82	0,05
INDRA	5.102	109.132.959	66,49	66,19	-0,3
MAPFRE	1.819	2.485.467.462	80,71	80,56	-0,15
MEDIASET	4.274	315.032.211	77,43	67,99	-9,44
OBRASCON H. L.	1.003	63.179.915	63,34	68,34	5
RED ELECTRICA	4.180	83.736.153	61,9	63,05	1,15
REPSOL	33.233	788.355.135	64,57	63,87	-0,7
SACYR	1.234	333.375.634	78,88	77,97	-0,91
TECNICAS REUNIDAS	661	36.269.314	64,79	66,43	1,64
TELEFÓNICA	66.938	2.477.136.947	54,28	56,6	2,32

*Las empresas sin datos en 2011 es debido o a que no existían o a que no pertenecían al Ibex-35 el año anterior.

4.3. Restricciones, asistencia y limitaciones de derecho al voto

Por lo que respecta al derecho de asistencia a las diferentes Juntas Generales de Accionistas, en 2012 se mantuvo, al igual que en años anteriores, la tendencia de establecer ciertas restricciones tanto para acudir a Juntas como para ejercer el derecho a voto.

En cuanto a las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto no se detectan cambios en los datos respecto a 2011. Banco Popular, Banco Sabadell, Iberdrola, Repsol y Telefónica volvieron a mantener en un 10% el porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria. Red Eléctrica y Enagás continuaron manteniendo en el 3% el porcentaje para ejercer derechos políticos

en dichas sociedades.

En relación al derecho de asistencia a las diferentes Juntas Generales de Accionistas, se mantuvo la tendencia a establecer ciertas condiciones para acudir y, a grandes rasgos, sigue la tendencia de los datos recogidos en 2011. Abengoa y Mapfre establecen en 1.500 el número mínimo de acciones necesarias para asistir a sus respectivas Juntas. Otras como Caixabank, Banco Popular, Acerinox y Abertis fijan ese límite en 1.000, mientras que otro relevante número de compañías establecen distintos números mínimos de acciones para poder asistir. El más repetido es 100, que comparten ACS, Ebro Foods, Enagas, Ferrovial, Gas Natural e Indra.

I LIMITACIONES DERECHO A VOTO

EMPRESA	Limitaciones derecho de voto 2012	Limitaciones derecho de voto 2011
Banco Popular	10%	10%
Banco Sabadell	10%	10%
Iberdrola	10%	10%
Repsol	10%	10%
Telefónica	10%	10%
Enagás	3%	3%
Red Eléctrica	3%	3%

I RESTRICCIONES ASISTENCIA A LA JUNTA

EMPRESA	Limitaciones derecho de voto 2012	Limitaciones derecho de voto 2011
Abengoa	1.500	1.500
Mapfre	1.500	1.500
Abertis	1.000	1.000
Acerinox	1.000	1.000

Banco Popular	1.000	1.000
Caixabank	1.000	1.000
Bankinter	600	800
Banco Sabadell	800	600
BBVA	500	500
Telefónica	300	300
Sacyr-Vallehermoso	150	150
ACS	100	100
Ebro Foods	100	100
Enagás	100	100
Ferrovial	100	100
Gas Natural	100	100
Indra	100	100
Técnicas Reunidas	50	50

4.4. Convocatoria

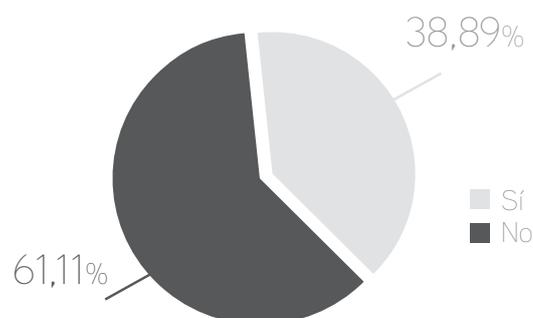
La convocatoria es una pieza clave de la estrategia de las compañías para informar a sus accionistas de todo lo relativo a la Junta Ordinaria de Accionistas. La convocatoria contiene la fecha, el lugar, el orden del día y otros datos de máximo interés como los derechos de asistencia, información y voto del inversor. Por ello, el presente estudio dedica parte de su atención al análisis de la misma para hacer hincapié en sus aspectos más notorios y relevantes.

Las compañías que conforman el índice selectivo Ibex-35 publicaron la convocatoria en 2012 **con un plazo de antelación con respecto a la celebración de la Junta de entre uno y dos meses**, tanto en la web de la CNMV como en el site corporativo de Internet y en diversos periódicos de gran difusión en el territorio de España.

FECHA DE CELEBRACIÓN

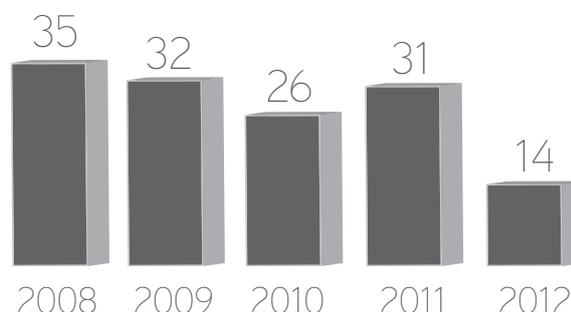
En contra de lo apreciado en ediciones anteriores, las compañías del Ibex han mostrado un evidente retroceso en relación a la comunicación de la fecha de celebración de sus respectivas Juntas. Mientras en 2010 eran 9

I ADVERTENCIA FECHA PREVISTA DE CELEBRACIÓN 2012



las compañías que no especificaban si el evento tendría lugar en primera o segunda convocatoria, en 2011 fueron sólo 3 (sobre 34) las que no lo especificaban. Sin embargo, este año, al igual que sucedió dos ediciones atrás, se ha comprobado una reducción en el número de entidades que remitieron los detalles de celebración de sus Juntas en la convocatoria remitida a la CNMV. En concreto, apenas 14 de las 36 entidades analizadas lo hicieron, lo que significa un 38,8%.

I ADVERTENCIA FECHA CELEBRACIÓN



4.4.1. Primera o segunda convocatoria

De acuerdo con los resultados, parece existir por parte de las compañías una cierta preferencia en celebrar las Juntas de Accionistas en segunda convocatoria. De hecho, de las 36 compañías presentes en este análisis, 22 la celebraron en segunda instancia, por diferentes motivos, que fueron desde la ausencia de quórum a consideraciones técnicas. Por el contra-

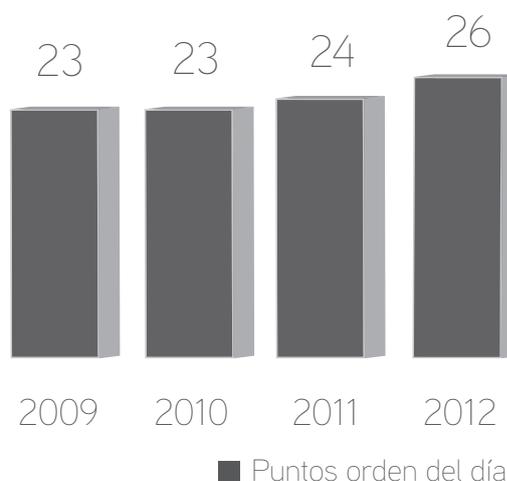
rio, apenas 14 la celebraron en primera instancia. La mayor parte de las compañías especificaba tanto la fecha de la primera convocatoria y la de una segunda (para el caso de que no existiera quórum suficiente en la primera o se produjera alguna circunstancia que hiciera inviable su celebración en la primera), pero sin concretar la fecha más probable.

4.4.2. Orden del día

En orden a facilitar la participación y el voto de los accionistas, el Foro de Buen Gobierno y Accionariado siempre ha juzgado conveniente que el documento de la convocatoria recoja los puntos del orden del día de la forma más clara posible. Por otro lado, el Código Unificado de Buen Gobierno aconseja que en la Junta General se voten por separado aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes para que, de esta forma, cada accionista tenga ocasión de mostrar sus preferencias.

En este sentido, en 2012 se mantuvo un nivel semejante al del año anterior, ya que fueron 26 las

I PUNTOS ORDEN DEL DÍA



compañías que separaron la aprobación de resultados de la gestión del Consejo, mientras que en 2011 habían sido 24. En 2010 y 2009 esta cifra se había estabilizado en 23. Lo que sí descendió ligeramente fue la votación punto por punto en la Junta, proceso que siguieron 26 de las 33 compañías que respondieron a esta pregunta (un año antes habían sido 31 sobre 34). En líneas generales, cabe destacar la gran disparidad que hay entre las empresas sobre si se mezclan varios asuntos en las votaciones durante la Junta o se hace una votación distinta en cada punto. Mientras que en el primer caso fueron 17 las entidades que contestaron afir-

mativamente, sobre si había una votación individualizada de cada cuestión fueron 16 las que dijeron acogerse a esta fórmula.

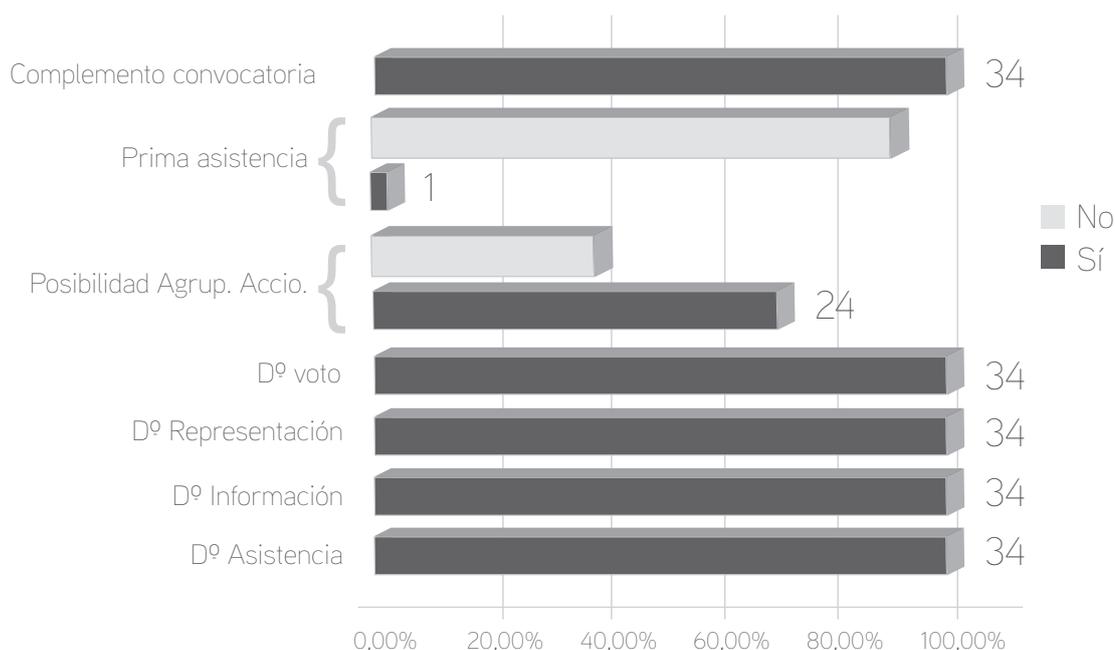
Existe, por otro lado, un buen nivel de cumplimiento respecto a la recomendación del Código Unificado de separar los puntos del orden del día relativos a la reelección y nombramiento de consejeros, aunque se produjo también un retroceso. De los datos recogidos en 2012 se observa que el 72,77% de las compañías procede a la votación de consejeros por separado (frente al 60% del año anterior) y que un 77,7% vota por separado la reelección, frente a un 82% registrado en 2011.

4.4.3. Contenido de la convocatoria

Es imprescindible que las Juntas de Accionistas de todas las entidades englobadas en el Ibex-35 procedan con la mayor transpa-

rencia posible al incluir los diferentes derechos que acogen y protegen a los accionistas. Este año, al igual que la tendencia apreciada ya

I CONTENIDO DE LA CONVOCATORIA



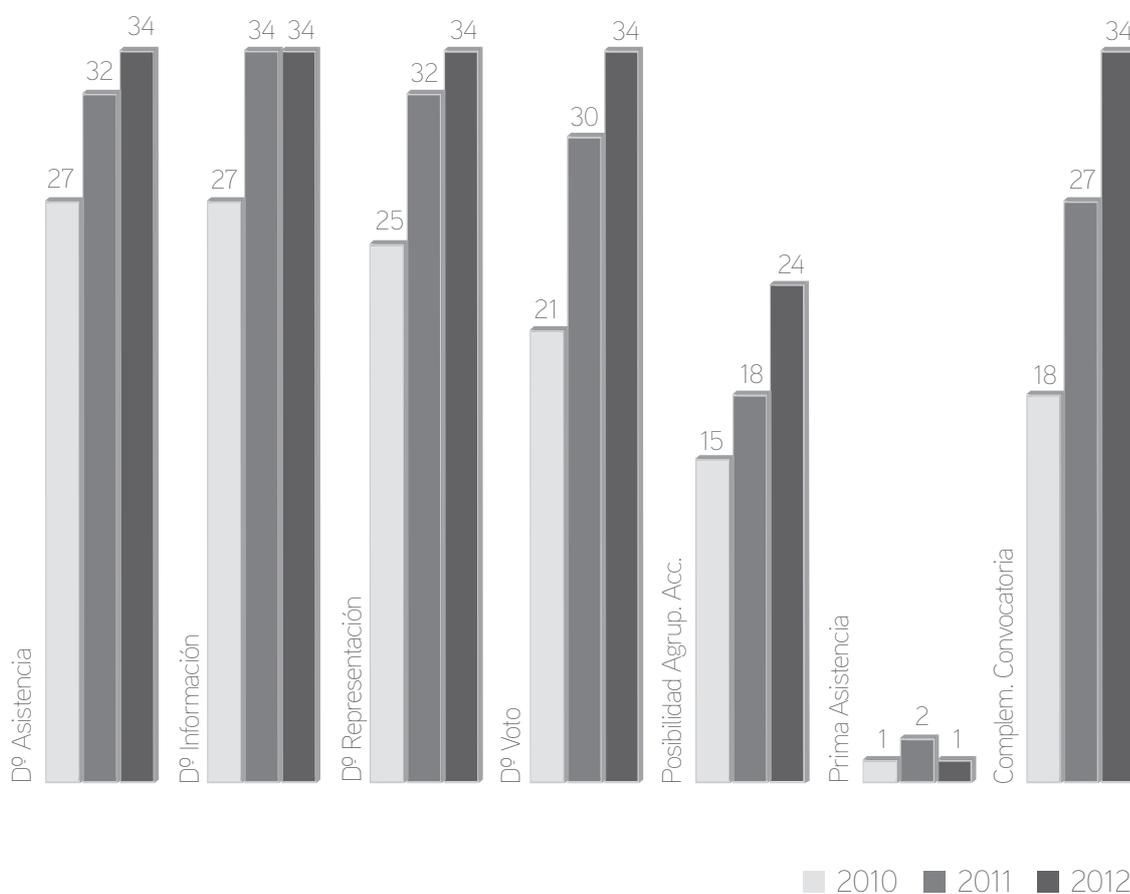
en 2010 y 2011, se aprecian cambios positivos en este aspecto.

La totalidad de las entidades del Ibex-35 concretaron en 2012 el derecho de asistencia en su convocatoria, frente a un 94% del año anterior y un 77% de 2010. Como casos destacables, cabe reseñar los de Arcelor Mittal y Técnicas Reunidas, quienes en 2011 no recogieron dicho derecho de asistencia, pero sí lo incorporaron para esta edición. De la misma manera, las nuevas compañías presentes en el índice también los incluyeron.

Al igual que sucedió en el informe del año pasado, todas las empresas dedicaron un apartado espe-

cífico al derecho de información que tienen sus accionistas, en comparación con el 77% de 2011. Por su parte, el derecho de voto también creció significativamente y alcanza a 34 de las entidades.

En lo que respecta al derecho de representación, lo especificaron todas las compañías analizadas en el informe menos una, frente al 94% de 2011. Por su parte, el derecho a voto también fue concretado por todas las entidades, por el 88% de cosechado el ejercicio anterior. La prima de asistencia sigue siendo una *rara avis* en las convocatorias de las principales compañías españolas: sólo Iberdrola contemplaba y recogía esa posibilidad.



4.4.4. Documentación para accionistas

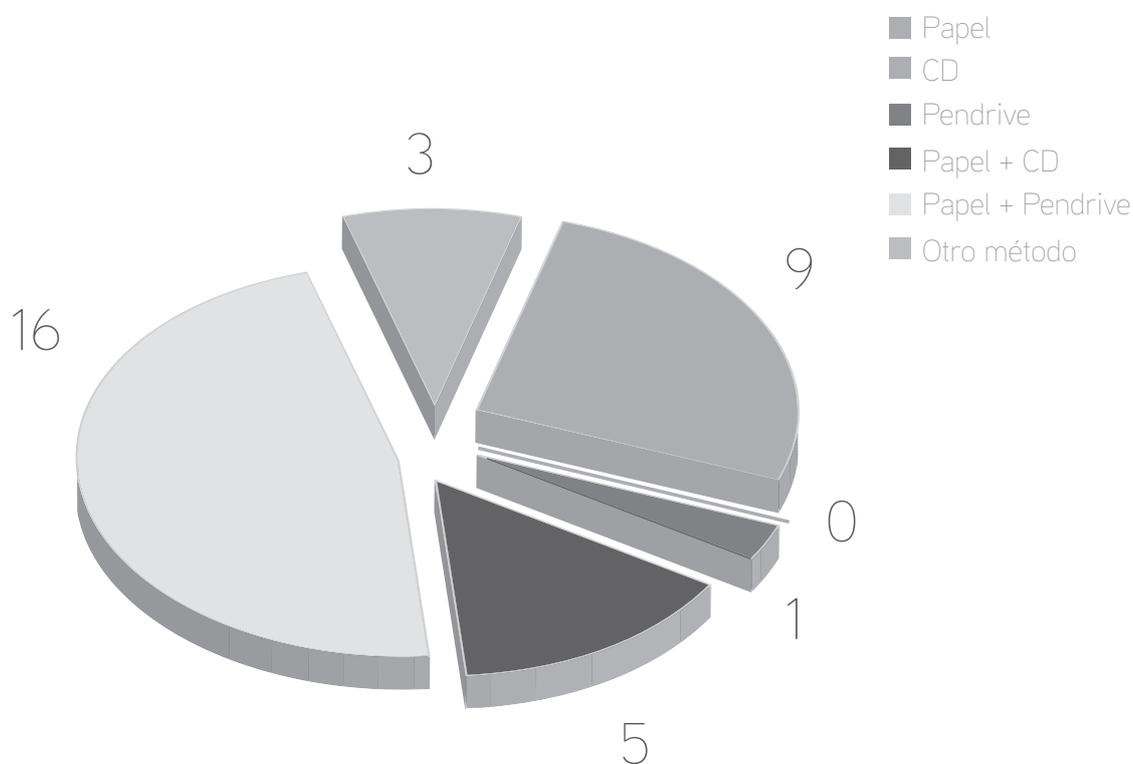
La documentación es una fuente de información importante y trascendente para que el accionista, especialmente el minoritario, se forme una visión sobre el funcionamiento y la trayectoria de la empresa. Y es clave que éste pueda acceder a ella de forma rápida, fácil y clara. La mayoría de las empresas aportó la documentación antes de la Junta o durante el desarrollo de ésta.

Al igual que en otros ejercicios, el papel mantuvo en 2012 un rol importante como soporte más utilizado (bien en solitario, bien acompañado por otros soportes) a la hora de proveer de documentación a los accionistas. Eso sí, pierde

terreno como formato único y crece su entrega junto a material de otro tipo, especialmente USB. La mayoría de las compañías del Ibex-35 entregó la documentación en papel y soporte digital, bien a través de CD o de memoria USB o *pendrive*.

Dieciséis de las empresas del Ibex optaron por repartir la documentación en papel y *pendrive*, cinco utilizaron la variante papel más CD y nueve se mantuvieron en el tradicional soporte de papel, superando ampliamente los datos de 2011. Sólo una compañía eligió entregar la documentación sólo en *pendrive* (Amadeus).

I DOCUMENTACIÓN PARA ACCIONISTAS



4.4.5. Preguntas previas a la Junta

Como es habitual, los accionistas tienen la posibilidad de solicitar información y de realizar preguntas a las empresas de forma previa a la celebración de la Junta de Accionistas. Como en ocasiones anteriores, los canales habituales para llevar a cabo esta demanda de información fueron el correo electrónico, la atención telefónica vía centralita y el correo postal. La página web fue menos utilizada de lo que cabría esperar y el fax se descolgó como vía para obtener datos concernientes a la empresa y a la Junta.

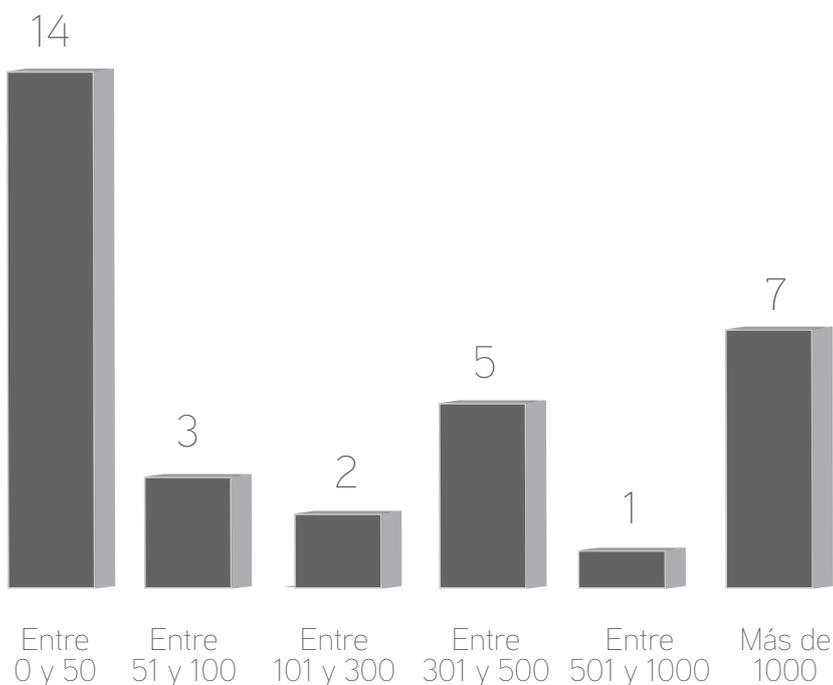
Las preguntas suelen tratar sobre propuestas y asistencia y, en menor medida, sobre los ob-

sequios, la prima de asistencia y el contenido de la propia junta de accionistas.

De las 32 empresas que contestaron a este punto, 14 recibieron entre 0 y 50 preguntas; tres, entre 51 y 100; dos, entre 101 y 300; cinco, entre 301 y 500; uno, entre 501 y 1.000 (Red Eléctrica); y siete empresas recibieron más de 1.000 cuestiones previas a la Junta (Bankia, Telefónica, Banco Popular, BBVA, Banco Santander, Iberdrola y Repsol).

Ordenadas por porcentajes, se observa que el bloque entre 0 y 50 preguntas es el mayoritario con un 43,8%, seguido por el de más de 1.000 con el 21,9%.

I PREGUNTAS PREVIAS A LA JUNTA DE ACCIONISTAS



4.5. Ejercicio del derecho al voto

4.5.1. Delegación y voto anterior a la Junta

De todas las empresas del selectivo que han contestado a esta pregunta (32), el 37,5% (12) han permitido la delegación del voto de sus accionistas a través del correo postal, cifra bastante inferior a la de 2011 (34). Sin embargo, es reseñable el incremento en delegación vía móvil, que crece hasta el 81,3% (26). Otros medios también crecen de forma significativa, como son los casos de la página web (56,3%) o fax (53,1%). Más modestos son los resultados del correo electrónico (6,3%, sólo dos de las empresas).

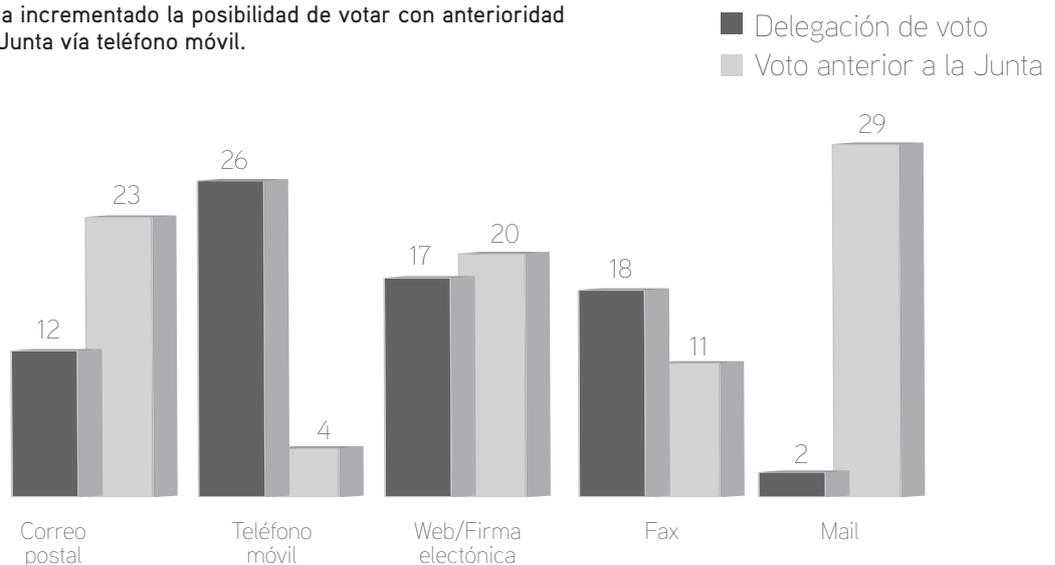
En cuanto a la opción de votar con anterioridad a la celebración de la Junta de Accionistas, una de las compañías que respondió esta pregunta (**Gas Natural**), no incluía esa posibilidad. Sin embargo,

OHL y Red Eléctrica, que el año pasado no daban la opción de votar con anterioridad, sí que lo hicieron en 2012.

Analizando el resto de entidades, ha vuelto a crecer de manera considerable el uso del correo postal (23 frente a los 5 del año pasado). Por su parte, ha caído la utilización del teléfono móvil entre las empresas que dan esta opción para votar con anterioridad a la Junta, fijándose en 4. El rey, un año más, vuelve a ser el correo electrónico, con 29 entidades que lo habilitan, mientras que a mucha distancia se sitúa el uso del fax (11 compañías) o a través de sucursales (1). Otras opciones utilizadas por las empresas fueron la página web corporativa y la firma electrónica.

I DELEGACIÓN Y VOTO PREVIO A LA JUNTA

Se ha incrementado la posibilidad de votar con anterioridad a la Junta vía teléfono móvil.



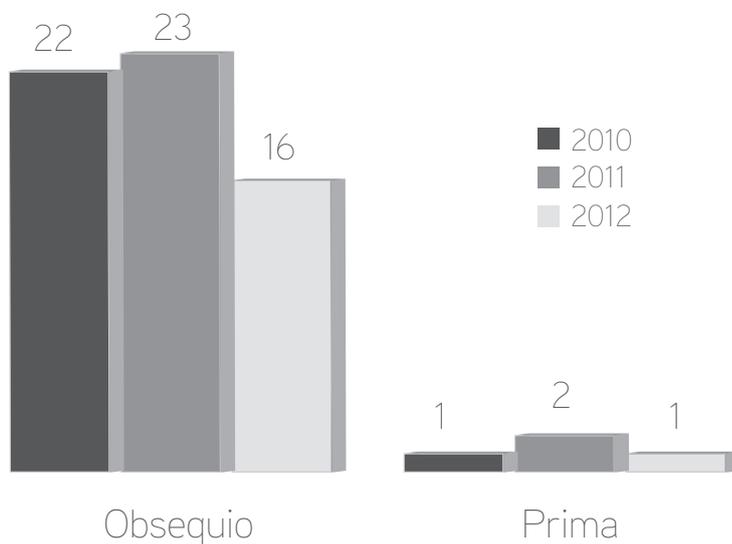
4.5.2. Incentivos para la participación en Juntas

Las empresas del Ibex-35 acostumbran a proceder a la entrega de un regalo u obsequio a todos los accionistas que acuden a la Junta como agradecimiento por su presencia y participación. Sin embargo, en 2012, la tendencia alcista de años anteriores se cortó, pasando de 23 a 16 el número de compañías que entregó regalos a sus accionistas. Los obsequios más comunes fueron **la entrega de libros** (3 compañías), seguidos de **altavoces USB** (2), **cajas de bombones** (2) o **estaciones meteorológicas de sobremesa** (2). A pesar de todo, cabe reseñar la amplia variedad de regalos para incentivar la asistencia, desde mochi-

las, corbatas y pañuelos, a otros más exóticos como botellas de vino (Banco Sabadell) o toallas de playa (Red Eléctrica), entre otros.

En cuanto a la entrega de prima de asistencia a accionistas, sólo una compañía, **Iberdrola**, optó por concederla. Es decir, el porcentaje se redujo a la mitad respecto al año anterior, aunque cabe destacar que, en 2011, la otra compañía que la concedió, Iberdrola Renovables, filial de la primera, ya no cotiza en el Ibex, en donde fue sustituida por **Bankia**. En el caso de Iberdrola, se abonó una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción.

I INCENTIVOS PARA LA PARTICIPACIÓN



4.6. Utilización de redes sociales

4.6.1. Uso durante la Junta General de Accionistas

Desde hace unos años, las redes sociales, al igual que las páginas web de las compañías del Ibex-35, se han transformado en un elemento clave para los accionistas y para la propia empresa en su relación con ellos. Podemos decir que las redes sociales se han convertido ya en **un canal de comunicación imprescindible** que permite a los accionistas consultar la convocatoria de la Junta, la documentación pertinente y la realización de buena cantidad de trámites, gestiones y diligencias, así como resolver sus dudas de cara a la propia entidad.

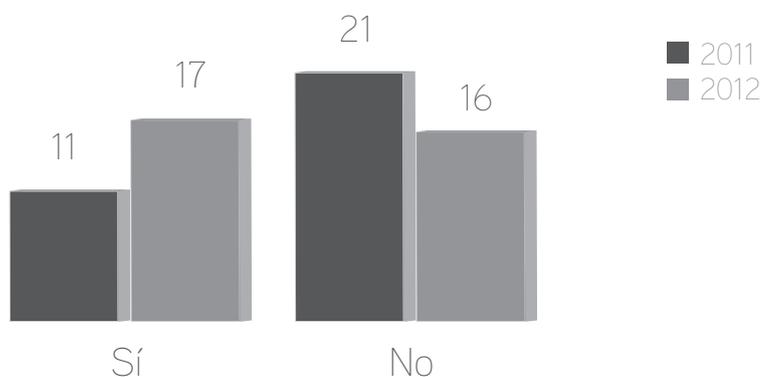
Por ello, las empresas saben de su importancia y tratan de familiarizarse con ellas, observándose una relevante **evolución positiva** en su uso. Tanto es así que de las 32 compañías que contestaron a la pregunta de si usaron redes sociales durante la Junta General de Accionistas, el 53,1% (17 de ellas) dijeron que sí.

Sólo cuatro empresas no respondieron a la pregunta de si utilizaron alguna red social durante la Junta General. Por el contrario, 32 de ellas sí con-

testaron, de las que, como ya se ha comentado, 17 confirmaron el uso de redes sociales durante el encuentro con los accionistas. La inmensa mayoría de ellas se decantó por el uso de **Facebook** (un 94,1% sobre el total), que completaron con otras, como **LinkedIn** (10 empresas en total, un 58,8%) o **Slideshare** (8 empresas y un 47,1%).

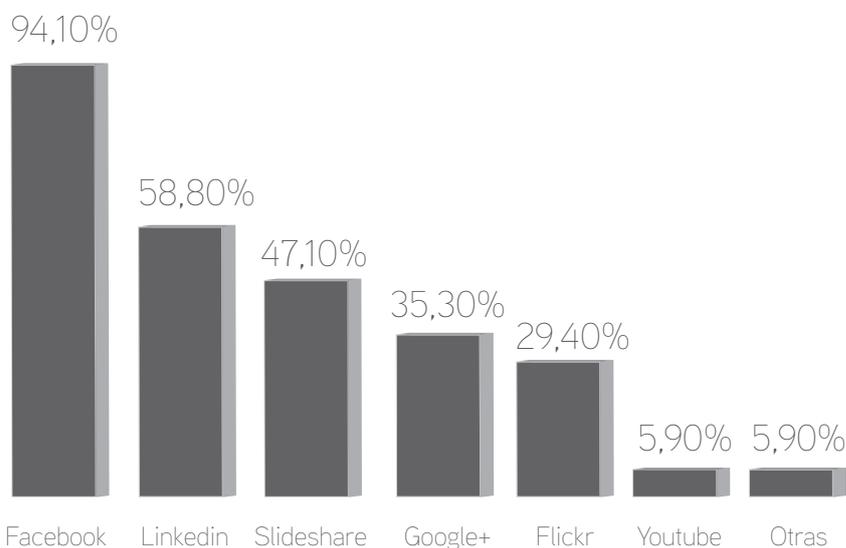
Entre las redes sociales menos utilizadas cabe destacar los casos de **Google+**, que fue utilizado por 6 entidades (35,3%); **Flickr**, usado por 5 compañías (29,4%); y **Youtube**, que sólo recibió la atención de Repsol.

Las compañías más activas en el uso de las redes sociales durante la celebración de la Junta General de Accionistas, con cinco en total en cada caso, fueron **Repsol** (que utilizó Facebook, LinkedIn, Youtube, Slideshare y Google+) e **Iberdrola** (Facebook, LinkedIn, Slideshare, Flickr y Google+). Muy cerca quedaron **Bankia** y **Abertis**, con el uso de cuatro redes sociales; mientras que con tres se encuentran **BBVA**, **Ferrovial** y **Banco Sabadell**.



|||||

I PORCENTAJE DE USO DE CADA RED SOCIAL DURANTE LA JUNTA ENTRE LAS QUE LAS UTILIZARON



I EMPRESAS QUE UTILIZARON LAS REDES SOCIALES DURANTE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

I ABENGOA	I BANKIA	I CAIXABANK	I RED ELÉCTRICA
I ABERTIS	I BANKINTER	I ENAGAS	I REPSOL
I ACCIONA	I BBVA	I FERROVIAL	
I BANCO SABADELL	I BME	I GAMESA	
I BANCO SANTANDER	I INDITEX	I IBERDROLA	

I EMPRESAS QUE NO UTILIZARON LAS REDES SOCIALES DURANTE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

I ACERINOX	I BANCO POPULAR	I GAS NATURAL	I MEDIASET
I ACS	I DIA	I GRIFOLS	I OHL
I AMADEUS	I ENDESA	I IAG	I SACYR
I ARCELOR	I FCC	I INDRA	I TELEFÓNICA

* El cómputo excluye a Ebro Foods, Inditex y Técnicas Reunidas, que no facilitaron datos sobre este apartado.

|||||

4.6.2. Perfiles y presentaciones de la Junta General

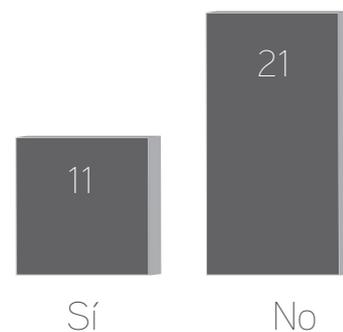
Desde que en 2003, la Ley 26/2003 de 17 de julio o Ley de Transparencia obligara a las sociedades anónimas cotizadas a disponer de una página web, el desarrollo de herramientas de comunicación online ha aumentado considerablemente, hasta el punto de generalizarse el uso de las redes sociales en la relación con los clientes y accionistas.

Sin embargo, aún queda un evidente camino por recorrer, como lo demuestra que, en 2012, **sólo 3 de las 36 empresas analizadas** crearon un perfil específico en las redes sociales para la celebración de la Junta General y la comunicación con inversores. Las tres entidades fueron **Repsol, Banco Sabadell y Mapfre**.

En relación a si se colgó alguna presentación o vídeo de la Junta en alguna de las redes sociales, hasta un total de 11 compañías lo hicieron: Acerinox, Sacyr Vallehermoso, Abertis, Ferrovial, Acciona, Gamesa, BBVA, Iberdrola, Telefónica, Banco

Sabadell y Repsol. La mayoría de estas presentaciones versaron sobre el discurso del presidente, como en los casos de **Gamesa** o **Telefónica**. Mientras, en otros, lo que se subió a la Red fueron presentaciones generales de la Junta y de la propia compañía, como ocurrió con **Repsol**.

I EMPRESAS QUE COLGARON PRESENTACIONES DE LA JUNTA EN ALGUNA RED SOCIAL



4.6.3. Participación de directivos en las redes sociales

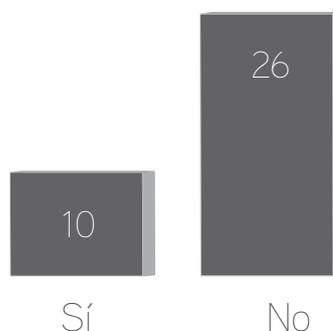
Si bien el uso de las redes sociales en las empresas está todavía en continua evolución, se da la circunstancia de que muchos de sus directivos y consejeros cuentan con perfiles activos en una o varias de ellas. Sin embargo, **apenas 2** de las 31 empresas que contestaron a la pregunta de si existe alguna norma o política corporativa que prohíba la participación de sus directivos en redes sociales o foros de internet respondieron afirmativamente. Estas dos compañías fueron **Repsol** y **Santander**.

Más positivos fueron los resultados sobre si desde la compañía se tenía certeza de directivos de la compañía con perfiles activos en redes sociales durante la Junta.

En esta ocasión, hasta un total de **diez entidades** respondieron afirmativamente, asegurando en todos los casos que era el **presidente** el usuario de las mismas (BBVA, Iberdrola, Gamesa, Abertis, Banco Popular, BME, Bankinter, FCC, Amadeus y Endesa). Además, tres de ellas compar-

tían esta participación activa online de su máximo representante con la del **director de comunicación**, que sucedía en **BBVA, BME y FCC**.

I DIRECTIVOS CON PERFILES
ACTIVOS EN RRSS



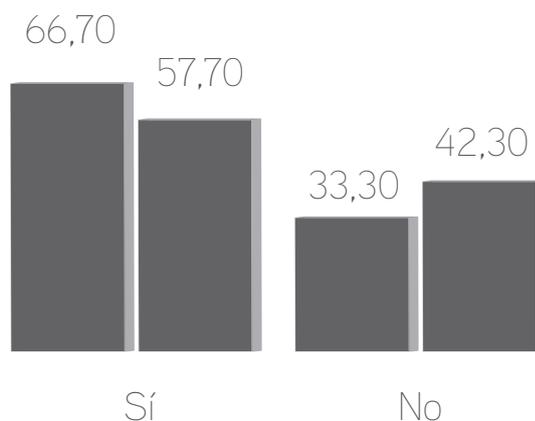
4.6.4. El caso de Twitter

Debido al relevante avance en el uso corporativo de Twitter, se preguntó a las entidades sobre cómo utilizaron esta red social tanto en las comunicaciones previas a la Junta como durante el encuentro con los accionistas. Cabe destacar que **más de la mitad de las respuestas obtenidas fueron positivas**, lo que demuestra lo asentado que comienza a estar esta herramienta en la comunicación de las principales empresas cotizadas.

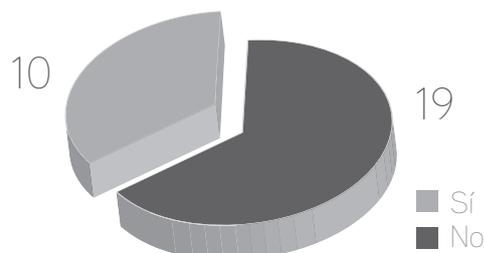
De hecho, con anterioridad a la celebración de la Junta, aproximadamente **dos de cada tres entidades** usaron Twitter para transmitir informaciones relevantes a sus clientes y accionistas. Por su parte, el 57,7% de las compañías lo utilizaron durante el propio evento en sí, fomentando de esta manera la interactividad con los usuarios que estaban conectados online.

Tan notorio es el avance en el uso de Twitter que, incluso, **diez compañías crearon un hashtag** o etiqueta específica para la retransmisión de la Junta General de Accionistas vía Twitter. Son los casos de Repsol, Ferrovial, Acciona, Banco Sabadell, Caixa-bank, Mapfre, Iberdrola, Abertis, BME y Bankinter.

■ Con anterioridad a la Junta
■ Durante la Junta



I USO DE HASHTAG DURANTE LA JUNTA



4.7. Celebración de Juntas

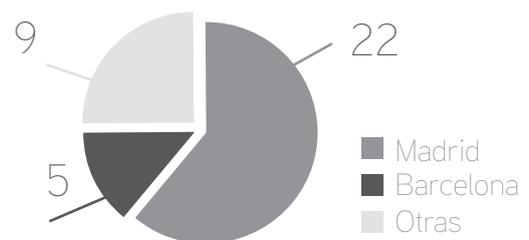
4.7.1. Lugar de celebración

Una vez más, Madrid volvió a ser en 2012 la ciudad en la que se celebraron más Juntas de Accionistas, ganando incluso peso respecto al año anterior. Si en 2011, sólo 19 Juntas se celebraron en Madrid, en esta ocasión fueron 22 (el 61% de los encuentros, frente al 56% del ejercicio anterior). Cabe destacar los casos de las dos nuevas en el selectivo: **Bankia** –que celebró su encuentro anual en Valencia-, y **Dia**, que en esta ocasión sí eligió Madrid para su celebración.

Barcelona, con cinco Juntas, también mantuvo un porcentaje similar al del año anterior, aglutinando casi el 14% de las reuniones. El 25% de las restantes Juntas de Accionistas tuvo lugar en diversas ciudades de la geografía española como Bilbao (dos Juntas), Valencia, Sevilla, Sabadell, Arteixo (A Coruña), Santander, Zamudio (Vizcaya) y una en el extranjero (Luxemburgo, en el caso de **ArcelorMittal**).

Eso sí, la tendencia a celebrar la Junta de Accionistas fuera de la sede social de la compañía se acentúa. En 2012 sólo cuatro de las compañías que componen el Ibex-35 (un 12%) realizaron el encuentro en su sede social, frente a seis en 2011: **Endesa, Inditex, Indra y Mediaset**.

I CIUDAD CELEBRACIÓN DE LA JUNTA



4.7.2. Hora

La mayoría de las Juntas de Accionistas se celebraron en 2012 en horario matinal o próximo al mediodía. Un año más, las 12.00 h volvió a ser la hora preferida para convocar a los accionistas. No en vano, 18 de las compañías (6 más que el año pasado) optaron por él. Las 13.00 h y las 11.00 h fueron los segundos horarios de referencia, cada uno de ellos elegidos por tres entidades. Las reuniones más madrugadoras fueron las de **Banco Santander** (que la celebró a las 9.30 y repite un año más como la más temprana), y **Banco Popular**, que decidió organizar la suya a las 10.00.

En cuanto al horario vespertino, no hubo unanimidad. Las tres compañías que optaron por ese calendario optaron por momentos diferentes: **Abengoa**

convocó a las 19.00 horas; **Banco Sabadell** lo hizo a las 18.00 y **FCC**, a las 16.00 horas.

Sobre la **duración** de las Juntas, el promedio de las 36 celebradas se situó en 1:54 horas. Las más prolongadas fueron las de las entidades financieras, con **Bankia** (6:40 horas), **BBVA** (4:10 horas) y **Banco Santander** (3:50 horas) a la cabeza. En el extremo opuesto, las más cortas, y que ni siquiera superaron la hora de duración, fueron las de **Dia** (35 minutos), **Gamesa** (37 minutos) y **Acciona** (47 minutos).

En lo referente a la fecha, las Juntas de Accionistas más madrugadoras fueron las de Abertis, Banco Santander, Bankinter, BBVA, Enagas, Ferrovial, Mapfre y Mediaset (marzo) y la más tardía, la de

Inditex (julio). El día preferido para la celebración de la convocatoria fue el jueves (15 compañías celebraron su reunión ese día), seguido del viernes

(8) y el martes (6). En fin de semana sólo se celebraron dos, las de **Mapfre** (sábado) y **Abengoa** (domingo).

4.8. Elementos de apoyo a las Juntas

4.8.1. Discapacitados

Un año más, se ha producido una modesta mejora en el número de compañías que contaron con un intérprete para sordos en su Junta anual. Con los datos disponibles, este informe constata que las compañías que ofrecieron este elemento de apoyo a sus accionistas **han pasado de 7 a 9**: Abertis, Bankinter, BBVA, BME, Caixabank, Gas Natural, Iberdrola, Inditex y Repsol.

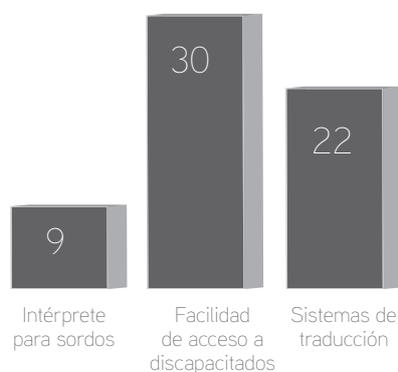
En cuanto a la accesibilidad para discapacitados, se aprecia una mejora en el número de compañías que eligieron un lugar con facilidades de acceso, ya que fueron **30** las que tuvieron en cuenta ese aspecto de algunos de sus accionistas, seis más que el año anterior.

4.8.2. Sistemas de traducción

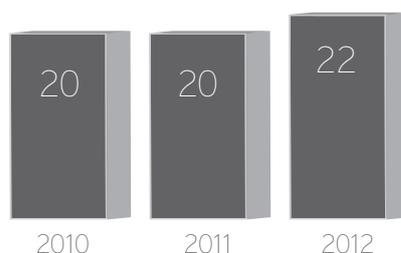
La presencia de inversores extranjeros en las Juntas de Accionistas ha dejado de ser algo excepcional y ha pasado a convertirse en una realidad frecuente. Por ello, es notablemente importante que existan mecanismos de traducción (normalmente al inglés) en las citas anuales.

La evolución en este sentido ha venido mejorando cada año en los últimos tiempos, a pesar del aparente parón que se produjo en 2011. En esta edición, sin embargo, el número de compañías que ofrecieron esa facilidad a sus accionistas pasó **de 20 a 22**.

I ELEMENTOS DE APOYO A LAS JUNTAS



I SISTEMAS DE TRADUCCIÓN



* Mejora tanto la interpretación para sordos y la accesibilidad para discapacitados físicos como el uso de sistemas de traducción.

5. Conclusiones

Consejos

- **Consejeras.** Ya suponen un 13,10% sobre el total. Siguen siendo mayoritariamente externas o dominicales. No aumenta de la misma forma su incorporación como ejecutivas, algo que esperamos que vaya ocurriendo a corto plazo como fase posterior.

- **Armonización.** Los inversores están pidiendo un cambio en la cultura de las cotizadas españolas: Consejos más pequeños y con mayor distinción entre ejecutivos y no ejecutivos.

Nuevo descenso en el quórum. Cae 3,7 puntos porcentuales la asistencia a las Juntas, con 7 de cada 10 empresas que redujeron su número de asistentes. Las compañías deben reflexionar sobre la repercusión de la “primavera de los accionistas” y el desencanto que pueden sufrir los minoritarios en estos últimos años.

Evitar retrocesos. En 2008, todas las empresas del Ibex-35 advertían de la fecha prevista de celebración. En 2012, esa cifra se reduce a 14. Aunque es un detalle casi anecdótico, nos parece indicativo.

Redes sociales. Casi la mitad las utilizaron durante la Junta. Desde el Foro consideramos que pueden ser una herramienta muy útil para fomentar la transparencia y la comunicación. Es importante tener visibilidad 360°.

Caída del interés público en los aspectos formales del Gobierno Corporativo. Consecuencia directa de la crisis. A pesar de ello, se notan los esfuerzos realizados en años anteriores. Queda aún camino por recorrer para igualar su peso al que tienen “votando” actualmente en mercado (c/v de acciones) en lugar de en Juntas de Accionistas.

Los artículos, gráficos y otros contenidos del presente informe son propiedad de Foro de Buen Gobierno (co presidido por IESE e Inforpress). Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial fuera del ámbito privado (impresión doméstica, uso individual, sin ánimo de lucro). El lector del presente informe no puede copiar, modificar, distribuir, transmitir, reproducir, publicar, ceder, vender los elementos anteriormente mencionados o crear nuevos productos o servicios derivados de la información obtenida. Únicamente queda autorizada la visualización y reproducción para uso personal y no comercial, sin que pueda hacerlo extensivo a terceras personas o entidades. Foro de Buen Gobierno podría autorizar a que se reproduzcan sus contenidos en otro informe u otro soporte siempre y cuando se produzca solicite previamente por escrito mediante email o mediante correo ordinario.



INFORPRESS

Conocimiento para la comunicación eficaz

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

Con 25 años de experiencia, 220 profesionales, 15 sedes propias en cinco países y presencia internacional a través de partners en Europa, América y Asia, está entre las 15 mayores consultoras independientes de Europa.

SERVICIOS DE CONSULTORÍA

-  Comunicación **externa**
-  Comunicación **interna**
-  **Crisis**
-  **RSC**
-  **Marca** y reputación
-  *Agenda Public Affairs*
-  Relación con **inversores**

SERVICIOS TRANSVERSALES

-  comunicación **audiovisual**
-  **Audentia** formación
-  **Eventos** que dejan huella
-  **e-comunicación**[®]
-  **Plataformas**
y Publicaciones

ESPAÑA

MADRID

Tel: +34 915 640 725
inforpress@inforpress.es

BARCELONA

Tel: +34 934 190 630
central@inforpress.es

VALENCIA

Tel: +34 963 943 314
valencia@inforpress.es

BILBAO

Tel: +34 944 132 068
bilbao@inforpress.es

SANTIAGO DE COMPOSTELA

Tel: +34 981 936 759
santiago@inforpress.es

SEVILLA

Tel: +34 954 540 436
sevilla@inforpress.es

MÁLAGA

Tel: +34 952 329 343
malaga@inforpress.es

PORTUGAL

LISBOA

Tel: + 351 213 240 227
lisboa@inforpress.com

OPORTO

Tel: +351 926 728 293
porto@inforpress.com

BRASIL

SÃO PAULO

Tel: +55 11 3053 0498/ 0477
saopaulo@audentiacomunicacao.com.br

RÍO DE JANEIRO

Tel: +55 21 2579 2227
riodejaneiro@audentiacomunicacao.com.br

COLOMBIA

BOGOTÁ

Tel: +571 616 4167
bogota@inforpress.com

MEDELLÍN

Tel: +57 321 638 90 82
medellin@inforpress.com

PERÚ

LIMA

Tel: +51 992 527 515
lima@inforpress.com

www.inforpress.com