

**INFORME DEL GRUPO ESPECIAL DE TRABAJO
SOBRE BUEN GOBIERNO DE LAS SOCIEDADES
COTIZADAS**

19 de mayo de 2006

ÍNDICE

Introducción	3
ANEXO I - Código Unificado de Buen Gobierno	
I. Principios Básicos	7
II. Recomendaciones	9
III. Definiciones	38
Apéndice 1. Normas jurídicas relacionadas con las Recomendaciones del Código Unificado	41
Apéndice 2. Concordancias entre el Código Unificado y otras Recomendaciones	44
Apéndice 3. Composición del Grupo Especial de Trabajo	69
ANEXO II – Recomendaciones complementarias al Gobierno, CNMV e Instituciones Financieras	70

Por acuerdo de 29 de julio de 2005, el Gobierno creó un Grupo Especial de Trabajo para asesorar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en la armonización y actualización de las recomendaciones de los Informes Olivencia y Aldama sobre buen gobierno de las sociedades cotizadas, así como para formular las recomendaciones complementarias que juzgara precisas.

El Grupo Especial se constituyó el 16 de septiembre de 2005, con la composición que, a propuesta del Presidente de la CNMV, aprobó el Secretario de Estado de Economía y figura en el Apéndice 3 del Anexo I. A los cinco expertos iniciales procedentes del sector privado se añadieron, con carácter permanente, los otros dos profesionales españoles, D. José María Garrido y D. Enrique Piñel, que asesoran a la Comisión Europea en materia de gobierno corporativo y reforma del Derecho de sociedades.

El Grupo Especial ha aprobado hoy, por unanimidad:

- La propuesta de Código Unificado de Buen Gobierno (Anexo I); y
- Recomendaciones Complementarias dirigidas al Gobierno, a la CNMV y a las instituciones financieras españolas (Anexo II).

En el desempeño de su trabajo el Grupo Especial se ha circunscrito:

- A Recomendaciones sobre buen gobierno de sociedades con acciones cotizadas en Bolsa, sin perjuicio de futuros trabajos adicionales para emisores de renta fija.
- A cuestiones de gobierno interno de las sociedades cotizadas, sin entrar de forma sustantiva en el ámbito de la llamada “responsabilidad social corporativa”, que afecta principalmente a las relaciones de las compañías con otros grupos de interés distintos de sus accionistas, no se circunscribe a las sociedades cotizadas y ha sido objeto de especial atención por una Subcomisión del Congreso de los Diputados.
- A Recomendaciones de seguimiento voluntario, sin mezclarlas con deberes jurídicos o preceptos legales imperativos. Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta al enjuiciar las Recomendaciones del Código Unificado y, en particular, al compararlas con Códigos de Buen Gobierno de otros países: el lector poco familiarizado con la legislación mercantil española puede extrañarse ante supuestas omisiones que, en realidad, no son tales, por tratarse de asuntos ya regulados en nuestras Leyes. De ahí que en el Apéndice 1 del Código Unificado se señalen las normas españolas esenciales que regulan, de forma imperativa, asuntos relacionados con las materias objeto del Código Unificado.

Al actualizar las recomendaciones de los Informes Olivencia y Aldama, el Grupo ha tenido presentes las recomendaciones internacionales formuladas con posterioridad a la publicación del Informe Aldama, entre las que destacan, además de la versión actualizada de los Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE:

- Las recomendaciones y propuestas de la Comisión Europea, como son:
 - La Recomendación de 15 de febrero de 2005 (2005/162/EC) sobre consejeros externos y comisiones del Consejo.

- La Recomendación de 14 de diciembre de 2004 (2004/913/EC) sobre retribuciones de consejeros de sociedades cotizadas.
- La Propuesta de Directiva sobre ejercicio de los derechos de voto por accionistas de sociedades cotizadas (COM (2005) 685 final), aprobada por la Comisión Europea el 5 de enero de 2006.
- Las recomendaciones sobre buen gobierno de las entidades de crédito aprobadas por el Comité de Supervisores Bancarios de Basilea¹.

Las concordancias básicas del Código Unificado con los Informes Olivencia y Aldama, así como con las citadas Recomendaciones internacionales se resumen en el Apéndice 2 del Código Unificado.

Tras varios meses de trabajo en 2005 y una breve fase de consulta con expertos del mercado a principios de 2006, el Grupo difundió el 18 de enero de 2006 y sometió a consulta pública un Proyecto de Código Unificado y de Recomendaciones complementarias, acompañado de algunas preguntas. El procedimiento de consulta se basó, por un lado, en actos de presentación del Proyecto en cada una de las cuatro Bolsas españolas -en los que se recogieron múltiples sugerencias orales-; y, por otro, en la recepción, hasta el 28 de Febrero, de observaciones escritas, que, previo el consentimiento de los interesados, se publicaron en la web de la CNMV.

El Grupo ponderó con cuidado las observaciones y críticas recibidas. Y, de resultas de ellas, introdujo en el texto final del Código Unificado y de las Recomendaciones complementarias numerosas modificaciones, que pueden resumirse así:

Cambios de forma

- Las Recomendaciones se han formulado no en futuro, sino en subjuntivo, para evitar cualquier apariencia de que son imperativas.
- El Código recuerda que el principio de “cumplir o explicar” es una exigencia del artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, no una innovación del propio Código.
- Se han añadido comentarios explicativos a muchas Recomendaciones.
- Se ha reducido el número de Recomendaciones y distinguido éstas de las definiciones que utilizan.

Cambios de fondo

- La cotización de filiales de sociedades cotizadas ha dejado de calificarse como excepcional. Y, al entenderse bastante el régimen de control previsto en el Código para las operaciones vinculadas, se ha suprimido la Recomendación de que, en caso de que se presumieran frecuentes las operaciones vinculadas entre la sociedad dominante y su filial cotizada, aquélla no tuviera mayoría en el consejo de ésta.

¹ *Enhancing corporate governance for banking organisations, Basel Committee on Banking Supervision, Enero 2006.*

- Se ha suprimido el límite del 50% que el Proyecto recomendaba para el peso en el Consejo de los consejeros dominicales cuando su participación agregada en el capital de la sociedad no supere el 50%.
- Se ha suprimido la referencia al número mínimo de reuniones del Consejo.
- Se ha suprimido la referencia del Proyecto a un Vicepresidente independiente como contrapeso al Presidente ejecutivo, recomendándose ahora que se atribuya a un consejero independiente la función de coordinación entre ellos.
- Se ha suprimido la recomendación de que los Secretarios no sean consejeros, sin que el Código se pronuncie, en un sentido u otro, sobre tal extremo.
- Se ha suprimido el límite de 12 años como elemento definitorio de la independencia de un consejero independiente, si bien se ha mantenido la recomendación de que los consejeros independientes no ejerzan su cargo durante un período superior a ese plazo.
- El Código menciona ahora de forma expresa que puede ser consejero independiente quien posea un paquete accionario que no sea significativo (es decir, inferior al 5%). En consecuencia, admite expresamente que la percepción de dividendos no priva de independencia.
- Se ha aceptado que el Informe de retribuciones no tenga que ser un documento separado, sino que pueda incluirse en otros, como el Informe Anual de Gobierno Corporativo, la Memoria Anual o el Informe de Gestión, según consideren preferible las sociedades cotizadas. Y se ha previsto que el detalle de las retribuciones individuales de los consejeros se incluya en la Memoria.
- Se han flexibilizado ligeramente las reglas sobre composición de las Comisiones de Auditoría y de Retribuciones, de forma que, integradas exclusivamente por consejeros externos y presididas por un independiente, no deban estar compuestas necesariamente por una mayoría de independientes.

A pesar de que fueron objeto de crítica, se han mantenido –en algunos casos con matices o explicaciones adicionales- diversas Recomendaciones, entre las que destacan:

- El carácter imperativo o vinculante de las condiciones mínimas para calificar a un consejero como “independiente”, de conformidad con lo que ya establece actualmente con el apartado 1.b) de la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, de forma que las sociedades no podrán calificar como “independiente” al consejero que no cumpla tales condiciones mínimas.
- La Recomendación de que los Estatutos no contengan limitaciones del derecho de voto, ni otras medidas anti-OPA.
- La Recomendación de que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, si bien se ha añadido que pueda tomarse en cuenta, además de la complejidad del grupo de sociedades, las participaciones accionariales de aquellos consejeros que, además de funciones ejecutivas, ostenten grandes paquetes accionariales.

- La Recomendación de que los consejeros independientes constituyan al menos la tercera parte del Consejo, si bien se reconoce ahora que el número absoluto resultante de ese criterio podrá ser inferior a 3 en Consejos de tamaño muy reducido.
- La Recomendación sobre diversidad de género, a sabiendas de que pudiera perder trascendencia si se aprueba la anunciada Ley de igualdad de género.
- La Recomendación de que el Consejo se pronuncie necesariamente sobre la conveniencia o no de que siga en su puesto el consejero que sea procesado -no meramente imputado- por aquellos delitos que, previstos en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, entrañan necesariamente, en caso de condena, el cese como consejero.
- La Recomendación de que el Informe de retribuciones sea objeto de votación consultiva por la Junta General.
- La Recomendación –que el Código formula ahora de forma separada- de que el Informe de retribuciones detalle las retribuciones individuales de los distintos consejeros, incluyendo las percepciones por cualquier concepto de los consejeros ejecutivos (entre ellas , en consecuencia, su retribución como altos directivos).
- La Recomendación de que las sociedades establezcan, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, algún mecanismo que permita a los empleados denunciar de forma confidencial o, si se considera oportuno, incluso anónima las irregularidades que observen en la sociedad. El Grupo entiende que tales mecanismos se referirán principalmente al ámbito financiero y contable. Y parte de la convicción de que las sociedades que los establezcan lo harán con escrupuloso respeto de lo dispuesto en la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal.

Entre los cambios introducidos en las Recomendaciones complementarias, destaca la incorporación de una nueva, dirigida a la CNMV, sobre el uso como patrón de referencia de las Recomendaciones del nuevo Código Unificado. En efecto, a la vista de que aquellas sociedades cotizadas que decidan voluntariamente seguir las Recomendaciones del Código Unificado puedan precisar someter a la aprobación de sus Juntas Generales determinados cambios – por ejemplo, modificaciones de los Reglamentos de Junta General y de Consejo y, eventualmente de los Estatutos Sociales-, el Grupo ha acordado recomendar a la CNMV que, hasta la presentación en 2008 de los Informes Anuales de Gobierno Corporativo correspondientes al ejercicio 2007, no exija a las sociedades cotizadas que usen como referencia el nuevo Código Unificado al consignar si siguen o no las recomendaciones de gobierno corporativo.

El Grupo quiere manifestar su especial agradecimiento a los muchos profesionales y expertos que han participado desinteresadamente en varias de sus sesiones; a cuantos ciudadanos, instituciones y sociedades, españoles y extranjeros, formularon observaciones sobre el Proyecto de Código; y, en fin, a los profesionales y personal de apoyo de la CNMV, cuya encomiable entrega y colaboración facilitaron el trabajo del Grupo.

Madrid, 19 de Mayo de 2006

ANEXO I

CÓDIGO UNIFICADO DE BUEN GOBIERNO

I. PRINCIPIOS BÁSICOS

Características del Código

- *Voluntariedad*, con sujeción al principio de “cumplir o explicar”

El artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, fiel al principio conocido internacionalmente como “cumplir o explicar” (*comply or explain*), obliga a las sociedades cotizadas españolas a consignar en su Informe Anual de Gobierno Corporativo “*el grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo o, en su caso, la explicación de la falta de seguimiento de dichas recomendaciones*”. El presente Código formula las recomendaciones que deben considerar las sociedades cotizadas para cumplimentar la obligación de información impuesta por ese precepto.

De este modo, la legislación española deja a la libre autonomía de cada sociedad la decisión de seguir o no las recomendaciones de gobierno corporativo, pero les exige que, cuando no lo hagan, revelen los motivos que justifican su proceder, al objeto de que los accionistas, los inversores y los mercados en general puedan juzgarlos.

En concordancia con ese principio básico de voluntariedad, el presente Código no reitera entre sus recomendaciones los preceptos legales aplicables. En consecuencia, omite recomendaciones que, precisas en otros países o incluidas en recomendaciones de la Comisión Europea, no son necesarias en España, al haber quedado incorporadas a nuestro ordenamiento jurídico (véase en el Apéndice 1 un elenco de las normas españolas más significativas al respecto).

- *Definiciones vinculantes*

Las sociedades cotizadas son libres para seguir o no las recomendaciones de buen gobierno, pero al informar sobre si las cumplen o no deberán respetar el significado que este Código atribuye a los conceptos que emplea para formularlas. Así, por ejemplo, las sociedades podrán optar libremente por seguir o no la Recomendación número 13 sobre consejeros independientes, pero no podrán calificar como “independiente” -a efectos del cumplimiento de sus obligaciones de información - a un consejero que no reúna las condiciones mínimas establecidas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

- *Evaluación por el Mercado.*

Corresponderá a los accionistas, a los inversores y, en general, a los mercados valorar las explicaciones que las sociedades cotizadas den sobre el grado de cumplimiento de las recomendaciones. En consecuencia, el grado de cumplimiento o la calidad de las explicaciones no deben servir de base para eventuales resoluciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), pues otra cosa desvirtuaría el carácter voluntario de las recomendaciones de este Código.

Lo anterior se entiende sin perjuicio de las competencias y facultades de seguimiento atribuidas a la CNMV, en relación con el Informe anual de gobierno corporativo de las sociedades cotizadas, por el artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores y la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, a cuyo tenor la CNMV podrá exigir que se corrijan las omisiones o datos engañosos o erróneos.

- *Generalidad*

El presente Código está dirigido a la generalidad de las sociedades cotizadas, con independencia de su tamaño y nivel de capitalización. No cabe descartar por ello que algunas de sus Recomendaciones puedan acaso resultar poco apropiadas o excesivamente onerosas para las empresas de menor escala. Si ello ocurriera, bastará con que las sociedades afectadas expliquen debidamente las razones y las opciones elegidas: su libertad y autonomía de organización quedan plenamente salvaguardadas.

II. RECOMENDACIONES

ESTATUTOS Y JUNTA GENERAL

Limitaciones estatutarias

La existencia de un mercado de control activo constituye un estímulo de primer orden para el buen gobierno de las empresas. Por ello, resulta conveniente que éstas renuncien a establecer barreras estatutarias o “blindajes” -tales como la limitación del poder de voto, la exigencia de cierto grado de antigüedad para el acceso a determinados cargos o el reforzamiento de los *quorums* de votación por encima de los estándares legales en algunos ámbitos de decisión- que impidan o dificulten una posible oferta pública de adquisición de acciones y el consiguiente cambio de control.

No obstante, tales medidas pueden estar justificadas en casos excepcionales, particularmente cuando se establezcan en el momento de salida a Bolsa -pues serán descontadas en el precio de cotización- o hubieran sido aprobadas más tarde por un porcentaje muy elevado de accionistas, lo que podría ser indicio de que se han adoptado por razones de eficiencia (por ejemplo, para proteger inversiones específicas o incrementar el poder de negociación del conjunto de accionistas en caso de ofertas no pactadas).

Por ello, se recomienda:

- 1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.**

Cotización de sociedades integradas en grupos

Los grupos de sociedades se caracterizan por la unidad de dirección; y su estrategia natural, la maximización del interés del grupo, no implica siempre la maximización del interés de cada una de las sociedades que lo integran: en ocasiones, los objetivos del grupo y de las sociedades que lo integran no están alineados y surge un potencial conflicto. El problema se plantea especialmente con las operaciones vinculadas “intra-grupo” en las que participan sociedades filiales con accionistas externos distintos a los de la sociedad dominante.

Por ello, resulta oportuno que, en el caso de que coticen sociedades integradas en grupos, se delimiten claramente las respectivas áreas de actividad de las distintas sociedades, se defina un protocolo para la aprobación de sus negocios mutuos y, en general, se cree un marco de reglas apto para atajar los potenciales conflictos.

Por ello, se recomienda:

- 2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:**
 - a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;**

- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.**

Competencias de la Junta

La Ley de Sociedades Anónimas reserva expresamente a la Junta General la aprobación de ciertos acuerdos – tales como fusión, escisión, transformación, cambio de objeto social, disolución o cesión global de activo y pasivo- que afectan de forma sustancial a la naturaleza y estructura de la sociedad. Son las denominadas “modificaciones estructurales”. Existen, sin embargo, otras operaciones societarias que producen efectos similares y que, sin embargo, en ocasiones son adoptadas por el Consejo de Administración, al no existir una atribución legal específica y formal de competencia a favor de la Junta General. Así ocurre, por ejemplo, cuando una sociedad acuerda “filializar” sus activos y convertirse en mera sociedad holding, lo que en la práctica puede privar a su Junta General de la facultad de decidir sobre la política de capital o la política de reparto de beneficios y transferir dichas competencias al Consejo. Por ello, el Código estima que en estos casos y, en general, en todas las modificaciones estructurales de la sociedad, la decisión ha de corresponder a la Junta General de accionistas.

Naturalmente, este principio ha de administrarse con la debida prudencia, sin extender de forma exagerada las competencias de la Junta, ni mermar las facultades naturales del Consejo para definir y poner en práctica la estrategia de la compañía. Así, por ejemplo, resultaría inapropiado someter a la decisión de la Junta la aprobación de operaciones de venta de inmuebles con reserva de arrendamiento (*sale and lease-back*), e incluso la venta de instalaciones de su propiedad cuando la sociedad opte por sub-contratar externamente una actividad que hasta entonces desarrollaba directamente.

Por ello, se recomienda:

- 3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:**
- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;**
 - b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;**
 - c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.**

Información previa sobre propuestas de acuerdo

De acuerdo con lo recomendado en el informe Aldama y señalado más tarde en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, las sociedades cotizadas deben, con el fin de aumentar la transparencia del proceso de toma de decisiones, hacer públicas con antelación las propuestas que el Consejo eleve a la Junta General. Esa transparencia sólo será plena si la publicidad alcanza no sólo al enunciado

general de los asuntos, sino al detalle de las propuestas, como son, por ejemplo, la identidad y demás circunstancias de los consejeros cuya ratificación o nombramiento se proponga a la Junta.

Por ello, se recomienda:

- 4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.**

Votación separada de asuntos

Para facilitar el ejercicio adecuado del derecho de voto por el accionista y evitar la distorsión asociada a la agrupación de decisiones es preciso formular los asuntos sometidos a votación de manera que los accionistas puedan matizar el ejercicio de su derecho y pronunciarse separadamente sobre cada propuesta. Esta preocupación se manifiesta de forma especial en el nombramiento de consejeros, pues se trata de que los accionistas puedan valorarlos y votarlos uno por uno, sin someterse a una “lista cerrada”; también surge en las modificaciones de Estatutos, donde parece igualmente oportuno que los accionistas puedan pronunciarse de forma separada sobre las distintas materias reguladas en los distintos preceptos o bloques de preceptos.

Por ello, se recomienda:

- 5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:**
 - a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;**
 - b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.**

Fraccionamiento del voto

El ejercicio directo del derecho de voto por parte de accionistas extranjeros –el llamado “voto transfronterizo”- resulta con frecuencia complicado, a pesar de las normas sobre voto a distancia. La razón estriba en que la mayor parte de esos accionistas extranjeros efectúan sus inversiones en el mercado español a través de una cadena de intermediarios financieros que actúan como titulares fiduciarios (*nominees*), por cuenta del inversor último (*beneficial owner*). Pues bien, si se quiere respetar el derecho de voto de los inversores últimos de las acciones, debe permitirse que cuando los intermediarios financieros actúen como fiduciarios y, en consecuencia, aparezcan ante la sociedad como los únicos legitimados para ejercer el derecho de voto, puedan hacerlo de conformidad con las instrucciones de cada uno de sus clientes. Eso llevará, con frecuencia, a que un mismo titular fiduciario de acciones necesite emitir votos en diferente sentido (“voto divergente”). Se trata de una posibilidad que el Código quiere promover y que ya es admitida por numerosas sociedades españolas, aunque no esté contemplada de forma expresa en la Ley de Sociedades Anónimas.

Por ello, se recomienda:

6. **Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Interés social

Todos los Consejeros, con independencia de cual sea el origen o la causa de su nombramiento, deben tener como propósito común la defensa del “interés social”. A la hora de concretar el significado de este concepto, el Código opta por una interpretación contractualista, que pone el énfasis en el interés común de los accionistas o, si se prefiere, en el interés del accionista común. Considera esta opción la más adecuada para un ejercicio efectivo y preciso de responsabilidad y la que mejor responde a las expectativas de los inversores, ante quienes, a la postre, ha de rendir cuentas el Consejo. Por ello aconseja que el objetivo último de la compañía y, por tanto, el criterio que presida la actuación del Consejo sea la maximización, de forma sostenida, del valor económico de la empresa. Frente a otras interpretaciones más amplias del “interés social”, ésta parece preferible, porque proporciona al Consejo y a las instancias ejecutivas sujetas a su supervisión una directriz clara que facilita la adopción de decisiones y su evaluación.

Nada de esto significa que los intereses de los accionistas hayan de perseguirse a cualquier precio, sin tener en cuenta los de otros grupos implicados en la empresa y los de la propia comunidad en que se ubica. El interés de los accionistas proporciona una guía de actuación que habrá de desarrollarse respetando las exigencias impuestas por el Derecho (por ejemplo, en normas fiscales o medio-ambientales); cumpliendo de buena fe las obligaciones contractuales, explícitas e implícitas, concertadas con otros interesados, como trabajadores, proveedores, acreedores o clientes; y, en general, observando aquellos principios de responsabilidad social que la compañía haya considerado razonable adoptar para una responsable conducción de los negocios.

Por ello, se recomienda:

7. **Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.**

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (*stakeholders*) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Competencias del Consejo

La Ley de Sociedades Anónimas atribuye al Consejo de Administración la totalidad de las competencias de dirección y gestión de la sociedad. Al mismo tiempo, le concede

una amplia capacidad de delegación, sin más limitaciones que las relativas a las facultades legalmente indelegables. En este contexto normativo, las empresas pueden adoptar modelos muy diversos de organización y actuación de sus Consejos, especialmente en lo que hace a su implicación en la gestión ordinaria de la sociedad. Este Código no pretende promover un modelo concreto, pero sí prevenir que, por una excesiva delegación, el Consejo no cumpla su función más esencial e irrenunciable, a saber, la denominada “función general de supervisión”, integrada por tres responsabilidades fundamentales: orientar e impulsar la política de la compañía (responsabilidad estratégica), controlar las instancias de gestión (responsabilidad de vigilancia) y servir de enlace con los accionistas (responsabilidad de comunicación).

Se trata, por lo tanto, de definir aquellas facultades que conforman el núcleo básico de esa función general de supervisión y que, en consecuencia, no deben ser objeto de delegación. Aunque la lista es larga, no es preciso exponer, por obvio, el fundamento de muchas de ellas. Sí parece conveniente, sin embargo, hacer algunas precisiones sobre tres extremos concretos.

En lo que atañe a la ratificación por el Consejo de decisiones operativas, parece razonable encomendar al Consejo la aprobación del nombramiento y cese de los altos directivos que proponga el primer ejecutivo de la compañía, en el bien entendido de que, cuando se trate del nombramiento de un Consejero Delegado llamado a descargar de responsabilidades al Presidente ejecutivo o a facilitar su sucesión, no será indispensable que medie propuesta de éste.

Por otro lado, el Consejo debería prestar especial atención a la organización del grupo de sociedades, evitando en lo posible, como aconseja el Principio 8 de las Recomendaciones del Comité de Supervisores Bancarios de Basilea sobre buen gobierno de las entidades de crédito (*know-your-structure*)², estructuras artificiales y complejas. El Consejo en pleno debe responsabilizarse, en concreto, de la creación de entidades de propósito especial –esto es, de cualesquiera “vehículos” que, a pesar de tener personalidad jurídica propia, tengan una finalidad meramente instrumental y estén controladas por el grupo de la sociedad cotizada-, o radicadas en paraísos fiscal y, en general, de aquellas operaciones o transacciones con un contenido análogo. Todas ellas deberán obedecer a motivos legítimos, y no menoscabar, de forma injustificada, la transparencia de las operaciones y estructura del grupo.

Finalmente, como parte esencial de su función de supervisión, el Consejo debe reservarse el conocimiento de las cuestiones que puedan originar conflictos de interés y, de manera específica, vigilar y autorizar la realización por la sociedad de cualesquiera operaciones con partes vinculadas que excedan del tráfico ordinario.

Por ello, se recomienda:

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

² *Enhancing corporate governance for banking organisations, Basel Committee on Banking supervision, February 2006.*

- i)* El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii)* La política de inversiones y financiación;
 - iii)* La definición de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv)* La política de gobierno corporativo;
 - v)* La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi)* La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - vii)* La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
 - viii)* La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.
- b) Las siguientes decisiones :
- i)* A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.
 - ii)* La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.
 - iii)* La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - iv)* Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
 - v)* La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Tamaño

El número de miembros del Consejo afecta a su eficacia e influye sobre la calidad de sus decisiones. Un mínimo suficiente de participantes le da capacidad de deliberación y riqueza de puntos de vista. Pero un número excesivo de miembros puede favorecer la inhibición de los consejeros e ir en detrimento de la efectividad e incluso cohesión del Consejo.

Por ello, se recomienda:

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Estructura funcional

El Consejo de Administración debe reflejar la diversidad de conocimientos, de género, y de experiencias precisa para desempeñar sus funciones con eficacia, objetividad e independencia. En este contexto, cobra especial relevancia la distinción entre los consejeros por el origen de su nombramiento, con las categorías ya reconocidas de consejeros internos (también llamados "ejecutivos") y consejeros externos, ya sean dominicales o independientes. En función de su procedencia, los consejeros pueden tener sensibilidades, intereses e incluso incentivos diversos. Pero ello no puede ser óbice para que el Consejo aspire a conseguir la debida interacción y convergencia en las actuaciones de sus miembros en la búsqueda común del interés social. La cohesión y la unidad de actuación del Consejo son, al margen del origen del nombramiento de cada consejero, factores decisivos para lograr un adecuado gobierno de la empresa.

La proporción óptima entre consejeros externos y consejeros internos debe determinarse sin perder de vista que la función general de supervisión constituye el núcleo de la misión del Consejo. El Consejo ha de estar informado de la gestión de la sociedad y coordinado con los ejecutivos que la dirigen. Por esta razón, es conveniente que formen parte de él las personas más significativas del equipo de gestión y, singularmente, el primer ejecutivo de la empresa. Pero, al propio tiempo, el Consejo ha de mantener la capacidad para examinar con cierta distancia e imparcialidad la labor desarrollada por el equipo ejecutivo, pues de lo contrario su

función de supervisión quedaría en entredicho. Por eso el Código recomienda que una amplia mayoría de los miembros del Consejo sean consejeros externos; o, dicho de otra manera, que los consejeros ejecutivos constituyan el mínimo necesario para atender aquellas necesidades de información y coordinación, mínimo que habrá de ponderarse en cada caso en función de la complejidad del grupo o de las participaciones accionariales de los consejeros (así, a mayor complejidad del grupo o mayor participación en el capital de los consejeros, más justificado estará el incremento del número de consejeros ejecutivos).

La limitación del número de consejeros ejecutivos puede justificarse adicionalmente por la subordinación jerárquica que de ordinario existirá entre ellos, lo que podría llevarles a actuar como un bloque. Además, muchas necesidades informativas del Consejo podrán cubrirse sin necesidad de designar más consejeros ejecutivos, pues bastará con que los directivos participen en las reuniones, con voz pero sin voto.

En lo que atañe a las categorías de consejeros externos –esto es, “dominicales” e “independientes”- el Código define tales conceptos en los epígrafes 4 y 5 de su apartado III.

En lo relativo a consejeros dominicales, el Código reitera el concepto ya establecido en el Informe Olivencia, completándolo con presunciones inspiradas en el artículo 3.9 del Real Decreto 1197/91 de OPAs.

Al definir el concepto de consejeros independientes, el Código completa las orientaciones generales de los Informes Olivencia y Aldama con las propuestas más precisas contenidas en la Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Y aunque sigue muy de cerca la citada Recomendación, hace la definición vinculante para las sociedades cotizadas y matiza su contenido en algunos aspectos. Así, añade como requisito de independencia que el Consejero haya sido propuesto por la Comisión de Nombramientos; pero, por otro lado, permite que un consejero independiente pueda seguir siendo considerado como tal aunque lleve más de 12 años con esa condición.

Los citados requisitos son condiciones mínimas imprescindibles para que un consejero pueda ser calificado como independiente. Corresponderá a los distintos órganos de la sociedad calibrar si, cumplidas tales condiciones mínimas, el candidato a consejero reúne los demás atributos que la compañía juzgue precisos en un genuino independiente.

Por ello, se recomienda:

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Otros consejeros

La existencia de consejeros que no pueden ser encuadrados en ninguna de las categorías anteriormente mencionadas es una eventualidad que el Código no puede ignorar. En ocasiones se tratará de consejeros que han pertenecido a una de dichas categorías, pero que sobrevenidamente dejan de reunir los requisitos para ello: así, por ejemplo, consejeros ejecutivos que, por jubilación u otras circunstancias, dejan de

prestar funciones de dirección y gestión en la organización; o consejeros independientes que incurrir de forma sobrevenida en alguna incompatibilidad para seguir siéndolo, pero cuya permanencia en el Consejo se considera conveniente por su experiencia y conocimientos. En tales casos parece conveniente que las sociedades informen de manera transparente sobre los vínculos que tengan esos consejeros con los accionistas significativos o, alternativamente, con la sociedad o sus directivos.

Por ello, se recomienda:

- 11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.**

Proporción entre consejeros dominicales e independientes

El Código recomienda que dentro de los consejeros externos exista cierto número de consejeros que, por su condición de independientes, sean capaces de ejercitar sus funciones sin estar condicionados por relaciones directas o indirectas no sólo con los consejeros ejecutivos o con la propia sociedad, sino tampoco con los accionistas significativos de la compañía.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad entre participación accionarial y representación en el Consejo que ya enunció el Informe Olivencia bajo la inspiración del artículo 137 de la LSA, la relación entre consejeros dominicales y consejeros independientes debe reflejar la relación entre el porcentaje de capital representado en el Consejo por los consejeros dominicales y el capital flotante –incluyendo dentro de éste el correspondiente a inversores institucionales que renuncian de forma deliberada a tener presencia en el Consejo-. No se trata de una regla matemática exacta, sino de una regla aproximada cuyo objetivo es asegurar que los consejeros independientes tengan un peso suficiente en el Consejo y que ningún accionista significativo ejerza en el Consejo una influencia desproporcionada respecto a su participación en el capital.

Cabe mencionar dos criterios relevantes que pueden justificar cierta sobreponderación de los consejeros dominicales. Uno es el valor absoluto de su participación. En efecto, tratándose de sociedades con una elevada capitalización, resulta razonable otorgar representación en el Consejo a uno o más accionistas cuyas participaciones accionariales, aun voluminosas o incluso “significativas” en términos legales, no alcancen el “cociente electoral” establecido en el artículo 137 de la LSA. El segundo criterio es el número o fragmentación de accionistas significativos. Parece justificado admitir más consejeros dominicales a medida que representen a un mayor número de accionistas significativos, salvo que actúen de consuno, esto es, de manera coordinada o concertada. En ambos casos el peso relativo de los consejeros dominicales en el Consejo será, por imperativo matemático, necesariamente superior al del porcentaje de capital que representen. No debe verse en ello, sin embargo, una quiebra preocupante del principio de proporcionalidad: antes al contrario, esa pluralidad de pequeños consejeros dominicales puede favorecer un régimen de control recíproco que redunde en beneficio del capital disperso.

Por todo ello, se recomienda:

- 12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.**

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Número suficiente de consejeros independientes

La relevancia que este Código y la práctica internacional atribuyen a los consejeros independientes –en especial, por su labor en las Comisiones del Consejo- aconseja cifrar en un mínimo de un tercio del número total de miembros del Consejo el “número suficiente” de consejeros independientes a que se refieren el apartado VI. E de los Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y el apartado 4 de la Recomendación de la Comisión Europea de 15 de Febrero de 2.006.

El porcentaje mínimo de un tercio entraña que incluso en los Consejos de menor tamaño –como a menudo ocurre en las sociedades cotizadas de baja capitalización- existan al menos dos consejeros independientes.

Por todo ello, se recomienda:

- 2. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.**

Explicación del carácter de los consejeros

La escasa aplicación práctica del sistema de representación proporcional previsto en el artículo 137 de la LSA, junto con la frecuente designación en muchas sociedades cotizadas de consejeros en representación de accionistas significativos, aconseja que este Código incluya ciertas recomendaciones mínimas dirigidas a incrementar la transparencia sobre el nombramiento de consejeros dominicales. No se pretende con ellas limitar la designación de esta clase de consejeros en representación de accionistas con participaciones accionariales inferiores al 5%, sino invitar a las sociedades a que expliquen los motivos que guían sus decisiones en esta materia, especialmente cuando tales criterios, les lleven a tratar de manera diferente las peticiones de acceso al Consejo del accionistas con participaciones accionariales similares.

Por ello, se recomienda:

- 13. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya**

participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Diversidad de género

Lograr una adecuada diversidad de género en los Consejos de Administración no constituye sólo un desafío en el plano de la ética, de la política y de la “responsabilidad social corporativa”; es también un objetivo de eficiencia que las sociedades cotizadas deben plantearse, al menos a medio plazo. Desaprovechar el potencial talento empresarial del 51% de la población -las mujeres- no puede ser económicamente racional en el conjunto de las grandes empresas de nuestro país. La experiencia de las últimas décadas, en las que hemos asistido a una creciente incorporación de la mujer al mundo empresarial así lo acredita. Se trata ahora de hacer un esfuerzo adicional para que esa presencia llegue a la alta dirección y a los Consejos de Administración de las sociedades cotizadas. En atención a esta circunstancia, el Código invita a las sociedades con escasa presencia femenina en sus Consejos a que hagan un esfuerzo deliberado por buscar posibles candidatas cada vez que deba cubrirse alguna vacante en el Consejo, especialmente para puestos de independientes.

Por ello, se recomienda:

- 14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:**
 - a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;**
 - b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.**

Presidente

No hace falta resaltar el papel de primer orden que está llamado a desempeñar el Presidente para lograr un adecuado funcionamiento del Consejo. Le corresponde no sólo convocarlo, formular el orden del día y dirigir su reuniones; ha de cuidar también de que la información llegue oportunamente a los consejeros, y de fomentar la participación activa de todos en la formación de la voluntad del Consejo.

El debate aparece, sin embargo, a la hora de evaluar la posición del Presidente en la organización y concretamente de determinar si es oportuno separar o acumular los cargos de Presidente del Consejo y de primer ejecutivo de la sociedad. El Código es consciente de que cualquiera de las soluciones ofrece ventajas e inconvenientes. La acumulación de cargos puede proporcionar a la compañía un liderazgo claro en el ámbito interno y en el externo, así como reducir los costes de información y coordinación que alternativamente se generarían. Pero ello no debe hacernos olvidar la principal desventaja que presenta esa solución: la concentración de mucho poder en manos de una única persona. En estas circunstancias, a la vista también de la falta de uniformidad en la práctica internacional y

de la inexistencia de base empírica para formular una recomendación precisa, el Código mantiene el criterio de no pronunciarse sobre la conveniencia o no de separar ambos cargos.

No obstante, su preocupación por preservar las mejores condiciones para el buen desarrollo de la función general de supervisión, le lleva a aconsejar la adopción de medidas de contrapeso que eviten la excesiva concentración de poder en una persona. Por ello, en la línea del Informe Olivencia y de la práctica de muchos países, propone que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la compañía, a uno de los consejeros independientes se le encomienden –sea o no con carácter rotativo- una función de coordinación de los consejeros externos. El buen hacer de ese consejero independiente coordinador (*senior o lead independent director*, como es conocida la figura en el mundo anglosajón) contribuirá a un funcionamiento del Consejo más acorde con su condición de órgano colegiado, sin caer por ello en un régimen de bicefalia o banderías que ponga en peligro la unidad de acción del Consejo.

Por ello, se recomienda:

- 15. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.**
- 16. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.**

Secretario

El Secretario juega un papel clave en el buen funcionamiento del Consejo. Debe facilitar el buen desarrollo de las sesiones del Consejo, ocupándose muy especialmente de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarios, de conservar la documentación, de dejar constancia en los libros de actas del desarrollo de las sesiones y de dar fe de sus resoluciones. Esta función debe proyectarse no sólo en relación con la normativa externa e interna, sino también con las materias de buen gobierno.

Para reforzar la independencia y profesionalidad del Secretario, el Código sugiere que su nombramiento y cese deban ser informados por la Comisión de Nombramientos, como si se tratara de un consejero. Igual asimilación contempla en caso de dimisión por discrepancia grave con decisiones del Consejo. El Código no entra en si el Secretario debe o no ser consejero, ni si debe o no ser un profesional externo.

Por ello, se recomienda:

- 17. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:**

- a) **Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;**
- b) **Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;**
- c) **Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.**

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Desarrollo de las sesiones

Un Consejo que no se reúna con cierta frecuencia y caiga en el absentismo no podrá mantener una presencia constante en la vida de la compañía y ejercer con eficacia su función de supervisión y control del equipo de dirección y de la Comisión Delegada. Algo parecido cabe afirmar del consejero que no asista con frecuencia a las sesiones del Consejo o que cuando lo haga por razones imperiosas no delegue su voto en otro consejero, con instrucciones precisas sobre los asuntos del orden del día.

Por ello, se recomienda:

- 18. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.**
- 19. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.**
- 20. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.**

Evaluación periódica

El Consejo ha de estar alerta frente al riesgo de la rutina y la inercia. Resulta por ello conveniente que adopte pautas de autocontrol y examine con cierta periodicidad su propio funcionamiento y el de sus Comisiones, ya sea mediante sus propios medios o, si se considera oportuno, con el asesoramiento profesional de expertos externos. Aunque no se prevé con carácter general que esa evaluación se extienda necesariamente a cada consejero, parece oportuno que tenga por objeto la labor realizada por el Presidente y por el primer ejecutivo.

Por ello, se recomienda:

21. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Información a los consejeros

Disponer de una información completa y veraz sobre la situación de la empresa y su entorno es esencial para que el consejero pueda cumplir con eficacia su función de supervisión y desempeñar las demás responsabilidades que le encomiendan las Leyes. Por ello, las sociedades deberán articular los cauces o mecanismos necesarios para el ejercicio efectivo de ese derecho, e incluso arbitrar, cuando excepcionalmente sea menester por la trascendencia o carácter controvertido de la decisión a adoptar, los medios para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento externo preciso.

También resulta oportuno que las sociedades establezcan programas de orientación a sus nuevos consejeros, así como –cuando concurren circunstancias especiales, por ejemplo, cuando se produzcan cambios regulatorios significativos- programas de actualización.

Por ello, se recomienda:

- 22. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.**
- 23. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.**
- 24. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen**

Dedicación

El desempeño eficaz de sus funciones exigirá que los consejeros no sólo dispongan de la información precisa sobre los asuntos sometidos a su consideración, sino también que le dediquen la atención precisa. Por ello, es conveniente que las sociedades cotizadas se aseguren de que las restantes obligaciones profesionales de sus consejeros y, de modo especial, su participación en otros Consejos no van en detrimento del buen desempeño de sus funciones en la sociedad. A tal efecto, este Código, aunque no entra a detallar el posible contenido de tales reglas limitativas –por ejemplo, en lo que atañe a la determinación del número máximo de Consejos o a la eventual exclusión del cómputo de los correspondientes a sociedades del propio grupo o a sociedades patrimoniales del consejero o de sus familiares cercanos-, recomienda que las sociedades las formulen y exijan su cumplimiento a sus consejeros.

Por ello, se recomienda:

25. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) **Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;**
- b) **Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.**

DE LOS CONSEJEROS

Selección, nombramiento y reelección

El proceso de selección de los consejeros debe garantizar la debida representatividad del Consejo y la competencia, solvencia y experiencia de los candidatos seleccionados. En este cometido, ha de atribuirse a la Comisión de Nombramientos un papel muy destacado.

El rigor del proceso de selección habrá de extremarse con relación a aquellos candidatos llamados a cubrir un puesto de consejero independiente, lo que aconseja, en el caso de tales consejeros, otorgar a la Comisión de Nombramientos un papel no meramente informativo, sino de propuesta. Con ellos se aspira a reforzar la independencia de los nuevos consejeros tanto respecto a los ejecutivos de la compañía como respecto a sus accionistas significativos.

Por ello, se recomienda:

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) **A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.**
- b) **Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.**

Información pública sobre consejeros

Como complemento del carácter reglado de la selección y nombramiento de consejeros, resulta aconsejable que las sociedades cotizadas den a conocer públicamente –y mantengan debidamente actualizados- los datos personales y profesionales esenciales de todos los miembros de su Consejo.

En lo que atañe a sus participaciones en otros consejos, no se entenderán incluidas en este apartado aquellas sociedades meramente patrimoniales del propio consejero o de sus familiares directos.

En lo que hace referencia a sus participaciones accionariales en la propia sociedad cotizada en la que son consejeros, esta información está ya disponible, por imperativo legal, en los Registros públicos de la CNMV. Pero su simultánea difusión por la propia sociedad cotizada no tendrá apenas coste y ahorrará costes de información a los inversores y accionistas interesados.

Por ello, se recomienda:

27. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;**
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;**
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.**
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;**
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.**

Rotación de consejeros independientes

Una larga permanencia como miembro del Consejo de la misma compañía puede proporcionar al consejero una gran experiencia y un profundo conocimiento de la sociedad. No obstante, al crear lazos espontáneos de afinidad con los restantes miembros del consejo –especialmente con los consejeros ejecutivos- y hacer al consejero corresponsable de las decisiones adoptadas durante su mandato pueden terminar privándole de una perspectiva genuinamente distinta a la de los directivos y consejeros dominicales. Téngase presente, no obstante, que el transcurso de ese lapso –que este Código, inspirándose en la Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005, ha cifrado en 12 años, esto es, en dos mandatos del máximo plazo reconocido en el artículo 126.2 de la LSA- no hará, por sí solo, que el consejero pierda la condición de “independiente”.

Por ello, se recomienda:

28. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Cese y dimisión

Algunos cambios sobrevenidos en las circunstancias que motivaron el nombramiento de un consejero pueden hacer recomendable que presente su dimisión. Tal es el caso, por ejemplo, del consejero dominical cuando el accionista significativo al que representaba abandona la compañía. En el caso de los consejeros independientes, resulta igualmente normal que abandonen su puesto cuando, de forma sobrevenida, dejan de cumplir alguno de los criterios de independencia. De no darse tal circunstancia, y siempre que no incumpla sus obligaciones, el consejero independiente debe gozar de cierta estabilidad en el cargo y quedar al abrigo de la voluntad de los ejecutivos de la compañía o de los accionistas significativos. De otra forma, el cumplimiento teórico de las condiciones de independencia no bastará para salvaguardar su efectiva independencia como consejero, especialmente si el buen desempeño de sus funciones le obliga a mantener ocasionales discrepancias con otros miembros del Consejo o de la Dirección.

El Código también formula recomendaciones para el caso de que acaezcan hechos que afecten a los consejeros y puedan perjudicar el crédito o reputación de la sociedad. Entre tales supuestos se incluye la imputación a los consejeros de eventuales delitos, con un tratamiento específico para los previstos en el artículo 124 de la LSA (esto es, delitos contra la libertad, contra el patrimonio o contra el orden socio-económico, contra la seguridad colectiva, contra la Administración de Justicia o cualquier clase de falsedad), delitos todos en los que una condena entraña prohibición para ejercer el cargo de administrador de una sociedad.

El Código distingue entre la mera imputación penal por cualquier delito –en cuya caso la recomendación se limita a que el consejero afectado informe al Consejo- y la apertura de juicio oral o procesamiento por alguno de los delitos señalados en el citado artículo 124. Este segundo supuesto, al presuponer un pronunciamiento judicial que constata la existencia de indicios racionales de un delito que la ley considera incompatible con el cargo de consejero, aunque no enerve en el terreno penal la presunción de inocencia puede romper la relación de confianza en que se basó el nombramiento de consejero o afectar al crédito o reputación de la sociedad. En consecuencia, parece conveniente que el Consejo valore si, a la vista de las circunstancias concretas del caso, procede o no que el consejero dimita, o que se proponga el cese del consejero a la Junta General.

Finalmente, el Código recomienda que cuando un consejero discrepe, por razones sustantivas y reiteradas, de las decisiones del Consejo y, en consecuencia, opte por presentar voluntariamente su dimisión, manifieste de forma clara al resto del Consejo los motivos de su decisión, sin escudarse en falsas razones, como las personales o familiares, que escondan el verdadero motivo de su decisión. La misma recomendación se aplica a los secretarios del Consejo, con lo que se refuerza la posición de los mismos.

Por ello, se recomienda:

29. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

- 30. Que el Consejo de administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones este Código.**

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

- 31. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.**

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

- 32. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.**

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

- 33. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.**

Retribuciones

Régimen de aprobación y transparencia

El Código se basa en el principio de que la plena transparencia de las retribuciones de los miembros del Consejo –incluida la totalidad de las retribuciones de los consejeros ejecutivos- puede ser una medida eficaz frente al riesgo de remuneraciones excesivas.

La transparencia debe alcanzar a todos los componentes y conceptos retributivos, incluidas las indemnizaciones pactadas para caso de cese. La habitual complejidad de los planes de retribución diferida mediante sistemas de previsión hace recomendable, para su mejor comprensión y comparación, que se traduzcan en cifras de compensación o coste anual equivalente.

En aras de ese principio de transparencia, el Código recomienda que el Consejo apruebe una detallada política de retribuciones, y que la incorpore a un informe sobre política de retribuciones que se someta a la Junta General, según prevé la Recomendación 40. Todo ello sin perjuicio del reflejo de las remuneraciones individuales de los consejeros, a incluir en la Memoria de las cuentas anuales, según prevé la Recomendación 41.

Por ello, se recomienda:

34. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;**
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:**
 - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.**
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;**
 - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (*bonus*) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y**
 - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.**
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.**
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:**

- i) Duración;
- ii) Plazos de preaviso; y
- iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Criterios orientadores

Aunque en materia de retribuciones este Código parte del principio fundamental de autonomía privada y pone especial énfasis en su régimen de transparencia y aprobación por los órganos sociales competentes, también formula algunas recomendaciones complementarias sobre el contenido de dicho régimen retributivo.

El Código recomienda, en particular, que se excluya a los consejeros externos de aquellos sistemas retributivos que incorporan una retribución variable condicionada a la evolución de los beneficios u a otros indicadores financieros de gestión (por ejemplo, resultados de explotación o *ebitda*) o a la cotización de la acción en un momento determinado. Se pretende con ello evitar los potenciales conflictos de interés que afectarían a los consejeros externos cuando tengan que enjuiciar prácticas contables u otro tipo de decisiones que puedan alterar los resultados inmediatos de la sociedad, si tales resultados y valoraciones tuvieran efectos retributivos para ellos. No obstante, el Código reconoce también que una retribución de los consejeros que, condicionada a los resultados de la empresa, esté correlacionada positivamente con la variación en la riqueza de los accionistas puede, si se aplica debidamente, alinear los intereses de los consejeros con los de los accionistas. Por eso, buscando un equilibrio entre los dos objetivos citados, recomienda que la retribución variable se limite a los consejeros ejecutivos, pero no prevé que la percepción de retribuciones variables prive a un consejero independiente de esa condición.

El Código recomienda igualmente que, al establecer su política retributiva, las sociedades no se fijan como objetivo alcanzar el valor medio de las retribuciones de otras empresas comparables: porque el deseo de acercarse a la media de aquéllas que paguen retribuciones inferiores a esa media, al no ser correspondido por un impulso simétrico a la baja de quienes paguen retribuciones superiores a ella, impulsará inevitablemente al alza la retribución media en su conjunto, lo que engendrará una tendencia alcista (efecto escalada o “*ratchet effect*”).

En lo que atañe a retribuciones ligadas a la evolución de la cotización de la acción, la retribución variable debería premiar no la variación absoluta de la cotización, sino su mejora relativa respecto al coste del capital para los accionistas o a la de otras sociedades comparables, de suerte que aquélla no refleje la mera evolución general del mercado y dé origen a enriquecimientos excesivos motivados puramente por la euforia bursátil.

Siempre que las retribuciones individuales no sean variables ni estén ligadas al rendimiento de la sociedad, no se considerará que las retribuciones de los consejeros son variables por el simple hecho de que, por limitación estatutaria, el conjunto de todas ellas no pueda rebasar cierto porcentaje de los beneficios de la sociedad.

El Código recomienda, en fin, que las retribuciones de los consejeros sean las precisas para atraer y retener a consejeros del perfil profesional deseado, pero tampoco excesivas, para que no afecten a su independencia.

Por ello, se recomienda:

35. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

36. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

37. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

38. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Votación consultiva por la Junta General

El efecto moderador de un régimen de transparencia exigente puede verse reforzado si, como propone la Recomendación de la Comisión Europea de 14 de diciembre de 2004, la política retributiva aprobada por el Consejo de Administración de la compañía se somete, con carácter meramente consultivo, al refrendo de la Junta General. Dado el carácter consultivo de esa votación, no ha parecido necesario sujetar la recomendación a la condición de que solicite la votación cierto porcentaje mínimo de accionistas. El voto consultivo representa una innovación en nuestra práctica societaria, y podrá dar pie a una toma de posición de la Junta General que, aunque no afecte a la validez de los compromisos retributivos de la sociedad, puede constituir un voto de confianza o censura a la gestión de los administradores.

Como límite al principio de transparencia, el Código prevé que las sociedades cotizadas no tengan que desvelar públicamente aquellos parámetros o incentivos concretos cuyo conocimiento por empresas competidoras pudiera entenderse contrario al interés social, por revelar estrategias comerciales que no fueran de conocimiento público.

Téngase presente, en todo caso, que desde 1999 la retribución mediante opciones y acciones está ya sujeta en España, de forma imperativa, al régimen de autorización previa por la Junta General que establece el artículo 130 de la LSA.

Por ello, se recomienda:

39. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se

ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 34, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Transparencia de retribuciones individuales

El Código, como recomendación complementaria pero distinta de las anteriores, sugiere además que la transparencia de las retribuciones se refiera no sólo al conjunto de todas ellas, sino también a las percibidas de forma individual por cada miembro del Consejo. También contempla que esa transparencia se haga extensiva a las retribuciones en especie, así como a las vicisitudes de las acciones y opciones entregadas en éste u otros ejercicios. Se ha optado por incluir las retribuciones individuales en la Memoria de las cuentas anuales. El Código recomienda que, además de establecer la transparencia retributiva por todos los conceptos, la Memoria incluya un apartado sobre la relación entre las retribuciones percibidas por los ejecutivos y los resultados de la sociedad en el ejercicio.

Por ello, se recomienda:

40. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;**
- ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;**
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;**
- iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;**
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;**
- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;**
- vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;**

- viii) **Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.**
- b) **El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de :**
 - i) **Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;**
 - ii) **Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;**
 - iii) **Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;**
 - iv) **Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.**
- c) **Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.**

DE LAS COMISIONES

La amplitud de las facultades que las Leyes y Estatutos encomiendan al Consejo de Administración puede aconsejar que éste delegue ciertas funciones, especialmente de carácter ejecutivo. Por otra parte, el adecuado ejercicio de la función fundamental de supervisión y control aconseja que el Consejo disponga de ciertos órganos de apoyo en materias especialmente relevantes para dicha función.

Surgen así las Comisiones del Consejo, entre las que cabe distinguir, por un lado, la Comisión Delegada y, por otro lado, las Comisiones de Supervisión y Control.

Comisión Delegada

Aunque la disminución del tamaño de los Consejos y la mayor frecuencia de sus reuniones puede conducir a una paulatina desaparición de las Comisiones Delegadas o Ejecutivas, éstas son una realidad en buena parte de las sociedades cotizadas españolas y cumplen una función importante.

El riesgo para un adecuado gobierno corporativo es que su composición no refleje la del Consejo, y, en consecuencia, que sus funciones puedan ser ejercitadas con una perspectiva distinta de la que refleja la composición del Consejo. Por eso, su estructura debería ser similar a la de éste.

Por otra parte, parece necesario que el Consejo en pleno conozca en su integridad las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada o Ejecutiva.

Por ello se recomienda:

- 41. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, “Comisión Delegada”), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.**

42. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Comisiones de supervisión y control

El Código da un nuevo impulso a las Recomendaciones formuladas por los Informes Olivencia y Aldama y las desarrolla teniendo muy presentes las de la Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005.

Omite la referencia a la Comisión de Estrategia e Inversiones que hizo el Informe Aldama, por entender que sus funciones son parte de las competencias típicas del propio Consejo. Por otro lado, aunque reconoce la utilidad para algunas sociedades de una comisión separada de Gobierno Corporativo, no ha considerado imprescindible recomendar, al menos de momento, su creación con carácter general. Ello no obsta para que las sociedades, además de establecerla con carácter autónomo, puedan optar por atribuir sus funciones a alguna de las Comisiones mencionadas en este Código (y, así, establecer, por ejemplo, “Comisión de auditoría y cumplimiento”, “Comisión de Nombramientos y Gobierno corporativo” u otras posibles combinaciones).

Teniendo en cuenta que la función de supervisión y control se proyecta fundamentalmente sobre el equipo ejecutivo de la sociedad, el Código recomienda con carácter general que las Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos – sin incluir, a estos efectos, a los vinculados al equipo directivo- y presididas por un independiente.

Aun cuando es esencial que sus miembros tengan conocimientos adecuados a las funciones que se les encomiendan, las Comisiones podrán servirse en ocasiones de expertos externos, conforme a lo que establece la Recomendación 22: supuesto típico de asesoramiento externo sería, por ejemplo, el uso por la Comisión de Nombramientos de una firma especializada de cazatalentos para identificar y seleccionar posibles candidatos a consejero.

Las actas de las reuniones deberían ser remitidas a todos los miembros del Consejo.

Por ello, se recomienda:

43. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;**

- b) **Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.**
 - c) **Que sus Presidentes sean consejeros independientes.**
 - d) **Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.**
 - e) **Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.**
- 44. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya al Comité de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las Comisiones de Cumplimiento o de Gobierno Corporativo.**

Comité de Auditoría

En esta materia el Código conjuga lo previsto en la Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005 con lo establecido de forma imperativa por la Disposición Adicional 18ª de la Ley del Mercado de Valores.

Considera que el Comité de Auditoría debe supervisar la función de auditoría interna de la sociedad y ejercer importantes funciones en materia de gestión de riesgos. A fin de establecer vías de contacto más estrechas y directas entre el Comité de Auditoría y los accionistas, recomienda que sea el propio Presidente del Comité de auditoría quien informe a la Junta General sobre las reservas o salvedades que existan en el informe de los auditores externos.

Los miembros del Comité de Auditoría deberían tener conocimientos contables, financieros e incluso de gestión (por ejemplo, para poder pronunciarse con fundamento sobre “operaciones vinculadas”).

Como novedad procedente de la Recomendación de la Comisión Europea –inspirada, a su vez, en la experiencia de Estados Unidos, Reino Unido y otros países cuyas compañías tienen establecidos cauces internos para que sus empleados puedan denunciar irregularidades (*whistleblowing*)-, el Código recomienda que las sociedades cotizadas encomienden al Comité de Auditoría el establecimiento y seguimiento de mecanismos de esa naturaleza, que protejan la identidad del denunciante e incluso, si se considera oportuno, permitan su anonimato. El Código parte de que tales mecanismos se destinarán preferentemente a la denuncia de irregularidades financieras y contables y, sobre todo, que respetarán escrupulosamente las limitaciones establecidas en la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal.

Por ello, se recomienda:

- 45. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.**

- 46. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.**
- 47. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.**
- 48. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:**
- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;**
 - b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;**
 - c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;**
 - d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.**
- 49. Que corresponda al Comité de Auditoría:**
- 1º En relación con los sistemas de información y control interno:**
- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.**
 - b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.**
 - c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.**
 - d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.**
- 2º En relación con el auditor externo:**

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
 - b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
 - c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
 - d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.
50. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.
51. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 7:
- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
 - b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
 - c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.
52. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Comisiones de Nombramientos y Retribuciones

El acierto en el nombramiento y motivación posterior de los consejeros resulta decisivo para que el Consejo desempeñe sus funciones con eficacia. La Comisión de Nombramientos, aunque subordinada a las decisiones últimas del Consejo, auxilia a éste, en general, en el logro de ese objetivo y permite aliviar los potenciales conflictos de interés del Consejo en pleno cuando tiene que nombrar a consejeros. A tal fin el Código establece que los candidatos a consejeros independientes sean siempre propuestos al Consejo por la Comisión de Nombramientos, mientras que el resto de consejeros vayan siempre informados por ella.

Por otra parte, la pluralidad de consideraciones técnicas a tener en cuenta al diseñar un sistema de retribuciones para consejeros y directivos que sea a la vez eficiente y equitativo requerirá de los miembros de la Comisión de Retribuciones una capacidad de juicio y comprensión acordes con la consustancial complejidad de esa tarea. El Consejo debiera tener en cuenta estos requerimientos al nombrar a los miembros de dicha Comisión y al dotarla de los medios para que se asesore adecuadamente.

Aunque el Código mantenga el principio de que dichas Comisiones sólo las compongan consejeros externos, prevé, debido a la especial naturaleza de sus funciones, que consulten al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente en las materias relacionadas con los consejeros ejecutivos.

Por la especial trascendencia que el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código atribuye a la Comisión de Nombramientos en la designación de consejeros independientes, el Código contempla que la Comisión de Nombramientos no sólo esté compuesta por consejeros externos, sino que además los independientes sean mayoría.

Por todo ello, se recomienda:

Comisión de Nombramientos

53. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

54. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.**
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.**
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.**

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

55. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Comisión de Retribuciones

56. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

57. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

III. DEFINICIONES

1. Alto directivo

Aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía y, en todo caso, el auditor interno.

2. Participaciones significativas

Las participaciones que tengan esa consideración legal, esto es, en la actualidad las superiores al 5% del capital social, según lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991 sobre comunicación de participaciones significativas.

3. Consejeros ejecutivos

Aquellos consejeros que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la sociedad o de su grupo.

No obstante, los consejeros que sean altos directivos o consejeros de entidades matrices de la sociedad tendrán la consideración de dominicales.

Cuando un consejero desempeñe funciones de alta dirección y, al mismo tiempo, sea o represente a un accionista significativo o representado en el Consejo, se considerará como "ejecutivo" o "interno" a los exclusivos efectos de este Código. Ello no obstará para que, a otros efectos –por ejemplo, normas sobre obligación de OPA por el accionista que controle el Consejo-, pueda considerarse como consejero dominical.

4. Consejeros dominicales

Se considerarán consejeros dominicales:

- a) Aquellos que posean una participación accionarial superior o igual a la que se considere legalmente como significativa o que hubieran sido designados por su condición de accionistas, aunque su participación accionarial no alcance dicha cuantía.
- b) Quienes representen a accionistas de los señalados en la letra precedente.

A los efectos de esta definición, se presumirá que un consejero representa a un accionista cuando:

- a) Hubiera sido nombrado en ejercicio del derecho de representación.
- b) Sea consejero, alto directivo, empleado o prestador no ocasional de servicios a dicho accionista, o a sociedades pertenecientes a su mismo grupo.
- c) De la documentación societaria se desprenda que el accionista asume que el consejero ha sido designado por él o le representa.

- c) Sea cónyuge, persona ligadas por análoga relación de afectividad, o pariente hasta de segundo grado de un accionista significativo³.

5. Consejeros independientes

Se considerarán consejeros independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No podrán ser clasificados en ningún caso como consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
-) Perciban de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.

No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

-) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la sociedad cotizada o de cualquier otra sociedad de su grupo.
-) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad sea consejero externo.
-) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.

-) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la sociedad o de su grupo.

No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.

³ Esta definición sigue el criterio del artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas – mantenido también en las restantes normas jurídicas españolas sobre operaciones vinculadas-, en virtud del cual se asimilan al matrimonio las relaciones afectivamente análogas (como, por ejemplo, la convivencia de hecho).

-) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad.
-) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.
-) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de esta Recomendación. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Los consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representarían hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la sociedad.

Un consejero que posea una participación accionarial en la sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en esta Recomendación y, además, su participación no sea significativa.

APÉNDICES AL CÓDIGO UNIFICADO

Apéndice 1. Normas jurídicas relacionadas con las materias objeto de las Recomendaciones del Código Unificado

PRINCIPIOS BASICOS

Obligatoriedad de aprobar y publicar un Informe anual de gobierno corporativo: Art. 116 de la Ley del Mercado de valores.

Dispone la obligatoriedad para las sociedades anónimas cotizadas de hacer público con carácter anual el informe de gobierno corporativo como hecho relevante estableciendo su contenido mínimo, objeto de desarrollo reglamentario. Asimismo, se faculta a la CNMV para recabar cuanta información precise en orden a realizar el seguimiento de las reglas de gobierno corporativo

Aplicación del principio de cumplir o explicar (*comply or explain*) : Art. 116 de la Ley del Mercado de Valores.

Establece que las sociedades, en el informe anual de gobierno corporativo, expongan el grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo, o, en su caso, la explicación de la falta de seguimiento de dichas recomendaciones.

Obligaciones de información de las sociedades cotizadas: Art. 117 de la Ley de Mercado de Valores.

Regula las obligaciones de Información de las sociedades anónimas cotizadas. Establece la obligación de contar con una página Web mediante la que los accionistas ejerciten su derecho a la información y para la difusión de la información relevante. Se fija la responsabilidad del consejo de administración sobre el contenido de la información a facilitar

ESTATUTOS Y JUNTA GENERAL

Publicidad de Pactos Parasociales: Art. 111 de la Ley de Mercado de Valores.

Establece un régimen de publicidad de los pactos parasociales que regulen el ejercicio del derecho de voto en las juntas generales o restrinjan o condicionan la libre transmisibilidad de las acciones como hechos relevantes y mediante su depósito en el Registro Mercantil.

Funcionamiento de la Junta General: Art. 112 de la Ley de Mercado de Valores.

Obliga a que la Junta General apruebe un reglamento de funcionamiento que será objeto de comunicación a la CNMV e inscripción en el Registro Mercantil

Derechos de los accionistas:

Posibilidad de incluir nuevos puntos en el Orden del Día: Art. 97 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Autoriza a que la minoría solicite la inclusión de nuevos puntos en el Orden del Día y para posibilitarlo se amplía a 30 días el plazo de convocatoria de Juntas.

Ejercicio de derechos a distancia: Art. 105 y 106 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Regulan el ejercicio del derecho de voto y la posibilidad de conferir la representación en Junta General por medios de comunicación a distancia

Solicitudes públicas de delegación de votos: Art. 105 de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 114 de la Ley del Mercado de Valores.

Exigen que las delegaciones de voto se hagan con instrucciones y se indique el sentido del voto si no se dan instrucciones y establece la ineficacia de la delegación cuando existan conflictos de interés del representante.

Derecho de información de los accionistas: Art. 112 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Regula la obligación de los administradores de proporcionar la información solicitada por los accionistas sobre los asuntos comprendidos en el orden del día de la Junta General o sobre la información accesible al público facilitada a la CNMV.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Funcionamiento del Consejo: Art. 115 de la Ley del Mercado de Valores.

Obliga a aprobar un Reglamento del Consejo de Administración conteniendo las normas de régimen interno y funcionamiento, que contendrá medidas concretas a garantizar la mejor demostración de la sociedad; del que se informa a la Junta y se inscribe en el Registro Mercantil.

Deberes de los Consejeros: Artículos 127 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Enumera y regula los deberes de los administradores, que resume en los de *diligente administración*, que supone la obligación de los Administradores de informarse diligentemente sobre la marcha de la sociedad, *fidelidad*, que supone el deber de actuar con fidelidad al interés social, *lealtad*, con especial referencias a los conflictos de interés y operaciones vinculadas y *secreto*; la inobservancia de estos deberes da lugar a responsabilidad conforme al Art. 133 de la propia Ley.

Operaciones vinculadas: Art. 35 de la Ley de Mercado de Valores

Establece la obligación de incluir en las informaciones semestrales las operaciones realizadas por la sociedad con partes vinculadas.

Conflictos de interés: Art. 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas

Obliga al Consejero a notificar los conflictos de interés en que se pueda encontrar en determinados asuntos respecto de la sociedad y a abstenerse en las decisiones sobre dichos asuntos.

Retribuciones de los Consejeros: Art. 130 y Disposición Adicional Cuarta de la Ley de Sociedades Anónimas.

Exige la aprobación por la Junta de las retribuciones de Administradores y altos Directivos consistentes en la entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o que esté referenciada al valor de las acciones

Comité de Auditoría: Disposición Adicional Decimoctava de la Ley de Mercado de Valores.

Impone la existencia de un Comité de Auditoría en todas las sociedades que emitan valores cotizados fijando sus competencias y las reglas básicas de composición del mismo.

Apéndice 2. Concordancias básicas entre el Código Unificado y otras Recomendaciones.

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Limitaciones estatutarias 1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.</p>			<p><i>OECD Principles on Corporate Governance II.E.2 "Anti-take-over devices should not be used to shield management and the board from accountability."</i></p>
<p>Cotización de sociedades integradas en grupos 2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión: a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo; b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.</p>			
<p>Competencias de la Junta 3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes: a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas; b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social; c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.</p>			<p><i>OECD Principles on Corporate Governance II.B "Shareholders should have the right to participate in, and to be sufficiently informed on, decisions concerning fundamental corporate changes such as:[...] 3) extraordinary transactions, including the transfer of all or substantially all assets, that in effect result in the sale of the company."</i></p>
<p>Información previa sobre propuestas de acuerdo 4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.</p>			

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Votación separada de asuntos</p> <p>5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:</p> <p>a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;</p> <p>b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.</p>			
<p>Fraccionamiento del voto</p> <p>6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.</p>	<p>Recomendación 18</p> <p><i>Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos...[...]</i></p>		<p>Propuesta de Directiva sobre ejercicio de derechos de voto por accionistas de sociedades cotizadas (COM (2005) 685 final), aprobada por la Comisión el 5.01.06</p> <p>Artículo 10.2 “Una persona que actúe como representante puede tener una representación de más de un accionista sin limitación en cuanto al número de accionistas así representados. Cuando un representante tenga una representación de varios accionistas, podrá emitir votos concurrentes a favor o en contra de cualquier resolución o abstenerse de votar sobre la misma de conformidad con las instrucciones de voto de los accionistas a los que representa.”</p> <p>OECD Principles on Corporate Governance</p> <p>III.A.3 “Votes should be cast by custodians or nominees in a manner agreed upon with the beneficial owner of the shares.”</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Interés social 7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa. Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.</p>	<p><i>Recomendamos establecer como objetivo último de la compañía y, consiguientemente, como criterio que debe presidir la actuación del Consejo, la maximización del valor de la empresa o, para decirlo con una fórmula que ha arraigado en medios financieros, la creación de valor para el accionista.</i></p>	<p><i>Todos los miembros del Consejo de Administración tienen la misión de defender la viabilidad a largo plazo de la empresa, y la obligación de cooperar en la protección conjunta de los intereses de la sociedad.</i></p>	

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Competencias del Consejo</p> <p>8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:</p> <p>a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales; ii) La política de inversiones y financiación; iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades; iv) La política de gobierno corporativo; v) La política de responsabilidad social corporativa; vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos; vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control. viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites. <p>b) Las siguientes decisiones :</p> <ul style="list-style-type: none"> i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización. ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos. iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General; v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo. <p>c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).</p> <p>Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:</p>	<p>Recomendación 1.</p> <p><i>Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formas de las materias reservadas a su conocimiento.</i></p>		<p>OECD Principles on Corporate Governance</p> <p>VI. D The Responsibilities of the Board : Certain key Functions.</p> <p>Basel Committee on Banking Supervision</p> <p>Enhancing Corporate Governance for Banking Organisations</p> <p>“Principle 8</p> <p><i>The board and senior management should understand the bank’s operational structure, including where the bank operates in jurisdictions, or through structures, that impede transparency (i.e. “know-your-structure”).”</i></p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	<i>RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES</i>
<p>1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;</p> <p>2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;</p> <p>3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.</p> <p>Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.</p> <p>Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letra b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.</p>			

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Tamaño 9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.</p>	<p>Recomendación 4 <i>Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros.</i></p>	<p><i>El Consejo de Administración deberá tener un número razonable de miembros para asegurar su operatividad y el trabajo de cada consejero, y poder contar con todos los medios necesarios para el mejor y más eficaz ejercicio de sus funciones, incluyendo la comunicación con los responsables de las diferentes áreas de negocio y servicios, y, en su caso, la asistencia de profesionales y expertos externos.</i></p>	
<p>Estructura funcional 10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.</p>	<p>Recomendación 3 <i>Que en la composición del Consejo de Administración los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos..[...]</i></p>	<p><i>Deberá haber mayoría amplia de consejeros externos en el Consejo y, dentro de éstos, una participación muy significativa de consejeros independientes, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la sociedad y el capital representado en el Consejo.</i></p>	<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. 4. Número de Administradores independientes. <i>Para el consejo de administración o de supervisión de las empresas, debe elegirse un número suficiente de administradores no ejecutivos o supervisores que garantice un tratamiento apropiado de los conflictos graves de intereses que impliquen a los administradores.</i> OECD Principles on Corporate Governance VI.E.1 "Boards should consider assigning a sufficient number of non-executive board members capable of exercising independent judgement to tasks where there is a potential conflict of interest".</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.</p>			
<p>Proporción entre consejeros dominicales e independientes</p> <p>12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.</p> <p>Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:</p> <p>1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.</p> <p>2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.</p>	<p>Recomendación 3</p> <p><i>[...]y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto</i></p>		

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Número suficiente de consejeros independientes 13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.</p>	<p>Recomendación 2 <i>Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos..</i></p>		
<p>Explicación del carácter de los consejeros 14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.</p>			
<p>Diversidad de género 15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes: a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras; b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.</p>			
<p>Presidente 16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.</p>	<p>Recomendación 10 <i>[...] se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas...[...]</i></p>		
<p>17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.</p>	<p>Recomendación 5 <i>Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo</i></p>		<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. 3.2 [...] En casos en los que una empresa prefiera com</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
	<i>de la sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona</i>		<i>binar los papeles de presidente y director general o nombrar inmediatamente como presidente del consejo de administración o de supervisión al antiguo director general, este hecho debe ir acompañado de la información sobre cualquier medida de salvaguardia aplicada.</i>
<p>Secretario 18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:</p> <p>a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;</p> <p>b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y los Reglamentos de la Junta, del Consejo y los demás que tenga la compañía;</p> <p>c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.</p> <p>Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.</p>	<p>Recomendación 6 <i>Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.</i></p>	<p><i>Al Secretario del Consejo debería atribuírsele, de forma expresa, además, el deber de comprobar la regularidad estatutaria de las actuaciones del Consejo, el cumplimiento de las disposiciones emanadas de los organismos reguladores, y la consideración, en su caso, de sus recomendaciones, así como el de velar por la observancia de los principios o criterios de gobierno corporativo de la sociedad y las normas del Reglamento del Consejo.</i></p>	
<p>Desarrollo de las sesiones 19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.</p>	<p>Recomendación 10 <i>Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; [...]</i></p>		
<p>20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiara con instrucciones.</p>			
<p>21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.</p>			

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Evaluación periódica 22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:</p> <p>a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo; b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía; c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.</p>	<p>Recomendación 10 [...] y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus [del Consejo] trabajos.</p>		<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. 8. Evaluación del consejo de administración o de supervisión. El consejo de administración o de vigilancia debe proceder anualmente a una evaluación de su rendimiento. En ella figurará un examen de su composición, organización y funcionamiento como grupo, se evaluará la competencia y eficacia de cada uno de sus miembros y comités y se considerará su rendimiento en función de los objetivos que se hubieran fijado.</p>
<p>Información a los consejeros 23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.</p>	<p>Recomendación 9 Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información. Recomendación 14 Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener la información [...]</p>	<p>Que el Consejo y las personas que lo forman cuenten con la información necesaria para el mejor y más eficaz ejercicio de sus funciones, siendo responsabilidad suya identificarla y solicitarla. A tal efecto todo consejero tendrá derecho a disponer y recabar, en su caso, tal información, dirigiendo sus requerimientos en ese sentido, salvo diversa determinación estatutaria o reglamentaria, al Secretario del Consejo, y a dejar constancia en acta de las insuficiencias que apreciaren en el cumplimiento de su requerimiento de información.</p>	
<p>24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la</p>	<p>Recomendación 14 Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y</p>		

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
empresa.	<i>obtener [...] el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales.</i>		
<p>25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.</p>			<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005.</p> <p>11.3. A todos los nuevos miembros del consejo de administración o de supervisión se les debe ofrecer un programa de formación a medida que cubra, en la medida necesaria, la organización y actividades de la empresa y sus responsabilidades. El consejo de administración o de supervisión debe efectuar una revisión anual para identificar las áreas en las que sus miembros deben actualizar sus competencias y conocimientos.</p>
<p>Dedicación</p> <p>26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:</p> <p>a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;</p> <p>b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.</p>			<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005.</p> <p>12.1. Cada administrador debe dedicar a sus funciones el tiempo y atención necesarios y comprometerse a limitar el número de sus demás compromisos profesionales (en particular, los cargos directivos en otras empresas) en la medida necesaria para poder cumplir correctamente sus tareas.</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>DE LOS CONSEJEROS Selección, nombramiento y reelección 27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo: a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes. b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.</p>	<p>Recomendación 11 <i>Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos.</i></p>		
<p>Información pública sobre consejeros 28. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros: a) Perfil profesional y biográfico; b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas; c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos. d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y; e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.</p>			<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. 11.4 <i>Cuando se proponga el nombramiento de un administrador, se deben divulgar las competencias particulares que cualifican a su persona para formar parte del consejo de administración o de supervisión. Para permitir a los mercados y al público apreciar si estas competencias siguen siendo apropiadas al cabo del tiempo, el consejo de administración o de supervisión debe publicar anualmente un perfil de su composición e información sobre las competencias particulares de cada uno de sus miembros que les cualifican para formar parte del mismo.</i></p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Rotación de consejeros independientes 29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.</p>			<p><i>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo II h)</i></p>
<p>Cese y dimisión 30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.</p>			
<p>31. Que el Consejo de administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones este Código.</p> <p>También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.</p>		<p><i>Una vez elegidos los consejeros externos dominicales e independientes por la Junta General, el Consejo de Administración no debería proponer su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo por causas excepcionales y justificadas aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.</i></p>	
<p>32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.</p> <p>Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.</p>	<p>Recomendación 12 <i>Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad.</i></p>		
<p>33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el</p>			<p><i>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo II</i> 2.El administrador</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Consejo.</p> <p>Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.</p> <p>Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.</p>			<p><i>independiente se compromete a) a mantener en todas las circunstancias su independencia de análisis, de decisión y de acción, b) a no buscar ni aceptar ventajas improcedentes que puedan comprometer su independencia y c) a expresar claramente su oposición en caso de que considere que alguna decisión del consejo de administración o de supervisión puede perjudicar a la empresa. Cuando el consejo de administración o de supervisión haya adoptado decisiones sobre las cuales algún administrador ejecutivo o supervisor tenga serias reservas, éste deberá extraer las consecuencias correspondientes. [...]</i></p>
<p>34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.</p>			<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo II <i>[...] Si tuviera que dimitir, debe alegar sus razones en una carta dirigida al consejo o al comité de auditoría, y –si procediera– a cualquier órgano competente externo a la empresa.</i></p>
<p>Retribuciones Régimen de aprobación y transparencia 35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones: a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;</p>			<p>Recomendación de la Comisión Europea de 14 de diciembre de 2004. Sección III Política de Remuneraciones. Punto 3</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos. ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable; iii) Parámetros <i>fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y</i> iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia. <p>c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.</p> <p>d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) Duración; ii) Plazos de preaviso; y iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo. 		<p><i>Cláusulas de garantía o de blindaje: una vez aprobada por el Consejo la cuantía de la indemnización pactada, cuando su importe exceda de dos años del salario acordado, el exceso debe ser provisionado en el balance del mismo ejercicio en que se apruebe, constando su importe separadamente.</i></p>	
<p>Criterios orientadores</p> <p>36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.</p> <p>Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.</p>		<p><i>Las remuneraciones consistentes en entregas de acciones de la sociedad o sociedades del grupo, opciones sobre acciones, o referenciadas al valor de la acción, deberían limitarse a los consejeros ejecutivos o internos.</i></p>	
<p>37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.</p>			
<p>38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.</p>		<p><i>La remuneración de los consejeros en cuanto se determine en razón de los resultados de la sociedad,</i></p>	

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
		<i>deberá tomar en consideración las salvedades que consten en el informe del auditor externo y que afecten a la cuenta de resultados de manera significativa.</i>	
<p>39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.</p>			
<p>40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.</p> <p>Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 34, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.</p> <p>Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.</p>			<p>Recomendación de la Comisión Europea de 14 de diciembre de 2004.</p> <p>Sección II Política de Remuneraciones. Punto 4.2</p>
<p>Transparencia de retribuciones individuales</p> <p>41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:</p> <p>a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero; ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo; iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron; iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación 		<p><i>La cuantía de la remuneración percibida por cada consejero debería recogerse en la Memoria anual, desglosando esta remuneración en todos los conceptos. La remuneración y el coste total de la alta dirección (comité de dirección o similar), junto con el número e identificación de los cargos que lo componen, se incluya, conjuntamente, en el informe anual, desglosando los conceptos a que</i></p>	<p>Recomendación de la Comisión Europea de 14 de diciembre de 2004.</p> <p>Sección III Remuneración específica de cada consejero.</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>definida;</p> <p>v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;</p> <p>vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;</p> <p>vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;</p> <p>viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.</p> <p>b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de :</p> <p>i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;</p> <p>ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;</p> <p>iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;</p> <p>iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.</p> <p>c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.</p>		<p><i>corresponden: salario en metálico y en especie, opciones sobre acciones, bonus, fondos de pensiones, provisiones por indemnizaciones y otras compensaciones que pudieran existir.</i></p>	
<p>DE LAS COMISIONES</p> <p>Comisión Delegada</p> <p>42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.</p>	<p>Recomendación 7</p> <p><i>Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros...[...]</i></p>	<p><i>Cuando la comisión ejecutiva asuma totalmente o de manera significativa las facultades del Consejo, su composición será similar a la del propio Consejo por lo que respecta a la participación en la misma de las diferentes categorías de consejeros.</i></p>	
<p>43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.</p>	<p>Recomendación 7</p> <p><i>[...], y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los</i></p>		

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
	<i>asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión.</i>		
<p>Comisiones de supervisión y control</p> <p>44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones. Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:</p> <p>a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;</p> <p>b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.</p> <p>c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.</p> <p>d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.</p> <p>e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.</p>	<p>Recomendación 8</p> <p><i>Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento).</i></p>	<p><i>Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones especializadas. El Consejo de Administración designará sus miembros, aprobará sus normas de funcionamiento, considerará sus propuestas e informes y ante él habrán de dar cuenta de su actividad y responder del trabajo realizado.</i></p>	<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005.</p> <p>5. Organización de comités en los consejos.</p> <p><i>Los consejos deben organizarse de forma que un número suficiente de administradores no ejecutivos o supervisores independientes desempeñen un papel efectivo en áreas clave en las que el riesgo de conflicto de intereses sea particularmente elevado. Para ello, y de conformidad con el punto 7, deben crearse comités de nombramientos, retribuciones y auditoría en el consejo de administración o de supervisión, cuando este último juegue un papel en los ámbitos de las nominaciones, retribuciones o auditoría en virtud de la legislación nacional, teniendo en cuenta el anexo I.</i></p> <p>Anexo I. 1.1 y 1.5</p>
<p>45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya al Comité de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las Comisiones de Cumplimiento o de Gobierno Corporativo..</p>			

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>Comité de Auditoría 46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.</p>		<p>Comisión de Auditoría <i>Que la Comisión de Auditoría y Control esté integrada exclusivamente por consejeros externos, teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia profesional, y manteniéndose en la comisión una proporción entre dominicales e independientes similar a la del propio Consejo. Se recomienda, asimismo, que la presidencia de la Comisión de Auditoría y Control recaiga en un consejero independiente. Los consejeros ejecutivos deberán acudir a informar en la medida en que la propia Comisión así lo acuerde.</i></p>	<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo I. 4 El Comité de Auditoría.</p>
<p>47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.</p>			<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo I. 4 El Comité de Auditoría.</p>
<p>48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.</p>			
<p>49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos: a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance; b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable; c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse; d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.</p>			
<p>50. Que corresponda al Comité de Auditoría: 1º En relación con los sistemas de información y control interno: a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información</p>	<p>Recomendación 21 <i>Que el Consejo de Administración y la Comisión</i></p>		<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005.</p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
<p>financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.</p> <p>b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.</p> <p>c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.</p> <p>d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.</p> <p>2º En relación con el auditor externo:</p> <p>a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.</p> <p>b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.</p> <p>c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:</p> <p>i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.</p> <p>ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;</p> <p>iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.</p> <p>d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.</p>	<p><i>de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría.</i></p>		<p>Anexo I. 4.2 Función</p>
<p>51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro</p>			

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
directivo.			
<p>52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 7:</p> <p>a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.</p> <p>b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.</p> <p>c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.</p>			
<p>53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.</p>			
<p>Comisión de Nombramientos</p> <p>54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.</p>			<p><i>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo I. 2 El Comité de Nombramientos.</i></p>
<p>55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:</p> <p>a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.</p> <p>b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.</p> <p>c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.</p> <p>d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.</p>			<p><i>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo I. 2.2 Función</i></p>
<p>56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.</p> <p>Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para</p>			<p><i>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo I. 2.3. Funcionamiento</i></p>

RECOMENDACIÓN DEL CÓDIGO UNIFICADO	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
cubrir vacantes de consejero.			
Comisión de Retribuciones 57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes: a) Proponer al Consejo de Administración: i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos; ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos. iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos. b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.	Recomendación 15 <i>Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada.</i>		Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo I. 3 El Comité de Remuneraciones.
58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.			Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005. Anexo I. 3.3 Funcionamiento

DEFINICIONES (ANEXO DEL CODIGO UNIFICADO)	INFORME OLIVENCIA	INFORME ALDAMA	RECOMENDACIONES ORGANISMOS INTERNACIONALES
2. Participaciones significativas Las participaciones que tengan esa consideración legal, esto es, en la actualidad las superiores al 5% del capital social, según lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991 sobre comunicación de participaciones significativas.			

<p>3. Consejeros ejecutivos Aquellos consejeros que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la sociedad o de su grupo. No obstante, los consejeros que sean altos directivos o consejeros de entidades matrices de la sociedad tendrán la consideración de dominicales. Cuando un consejero desempeñe funciones de alta dirección y, al mismo tiempo, sea o represente a un accionista significativo o representado en el Consejo, se considerará como “ejecutivo” o “interno” a los exclusivos efectos de este Código. Ello no obstará para que, a otros efectos –por ejemplo, normas sobre obligación de OPA por el accionista que controle el Consejo-, pueda considerarse como consejero dominical.</p>		<p>Consejeros internos o ejecutivos. <i>Se trata de los consejeros que poseen funciones ejecutivas o directivas en la sociedad o en alguna de sus sociedades participadas, y en todo caso, los que mantengan una relación contractual laboral, mercantil o de otra índole con la sociedad, distinta de su condición de consejeros. También son consejeros ejecutivos quienes tengan alguna capacidad de decisión en relación con alguna parte del negocio de la sociedad, o del grupo, mediante delegación o apoderamiento estables conferidos por el Consejo de Administración o por la sociedad, respectivamente. A sensu contrario, no debería considerarse consejero ejecutivo o interno a quien recibe facultades especiales de la Junta General o del Consejo de Administración, vía delegación, autorización o apoderamiento, para un acto concreto.</i></p>	
<p>4. Consejeros dominicales Se considerarán consejeros dominicales: a) Aquellos que posean una participación accionarial superior o igual a la que se considere legalmente como significativa o que hubieran sido designados por su condición de accionistas, aunque su participación accionarial no alcance dicha cuantía. b) Quienes representen a accionistas de los señalados en la letra precedente. A los efectos de esta definición, se presumirá que un consejero representa a un accionista cuando: a) Hubiera sido nombrado en ejercicio del derecho de representación.</p>		<p>Consejeros externos dominicales. <i>Son los consejeros propuestos por accionistas, individuales o agrupados, en razón de una participación estable en el capital social que, independientemente de que dé o no derecho a un puesto en el órgano de administración, se haya</i></p>	

<p>b) Sea consejero, alto directivo, empleado o prestador no ocasional de servicios a dicho accionista, o a sociedades pertenecientes a su mismo grupo.</p> <p>c) De la documentación societaria se desprenda que el accionista asume que el consejero ha sido designado por él o le representa.</p> <p>d) Sea cónyuge, persona ligadas por análoga relación de afectividad, o pariente hasta de segundo grado de un accionista significativo.</p>		<p><i>estimado suficientemente significativa por el Consejo, teniendo en cuenta el capital flotante de la sociedad, para elevar su propuesta a la Junta General de Accionistas.</i></p>	
<p>5. Consejeros independientes</p> <p>Se considerarán consejeros independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.</p> <p>No podrán ser clasificados en ningún caso como consejeros independientes quienes:</p> <p>a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.</p> <p>b) Perciban de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.</p> <p>No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.</p> <p>c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la sociedad cotizada o de cualquier otra sociedad de su grupo.</p> <p>d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad sea consejero externo.</p> <p>e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.</p> <p>Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.</p> <p>f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la sociedad o de su grupo.</p> <p>No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.</p> <p>g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad.</p> <p>h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.</p>		<p>Consejeros Independientes</p> <p><i>Son aquellos consejeros de reconocido prestigio profesional que pueden aportar su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo ni ejecutivos ni dominicales, resulten elegidos como tales y reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio. Entre éstas, con carácter indicativo, se señalan las siguientes:</i></p> <p><i>i) No tener, o haber tenido recientemente, relación de trabajo, comercial o contractual, directa o indirecta, y de carácter significativo, con la sociedad, sus directivos, los consejeros dominicales o sociedades del grupo cuyos intereses accionariales éstos representen, entidades de crédito con una posición destacada en la financiación de la sociedad, u organizaciones que reciban subvenciones significativas de la sociedad.</i></p> <p><i>ii) No ser consejero de otra sociedad cotizada que tenga consejeros dominicales en la sociedad de que se trate.</i></p> <p><i>iii) No tener relación de parentesco próximo con los</i></p>	<p>Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005.</p> <p>Anexo II Perfil de los Administradores no ejecutivos o supervisores.</p>

<p>i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de esta Recomendación. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.</p> <p>Los consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la sociedad.</p> <p>Un consejero que posea una participación accionarial en la sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en esta Recomendación y, además, su participación no sea significativa.</p>		<p><i>consejeros ejecutivos, dominicales o los miembros de la alta dirección de la sociedad. Si existiera alguna de las relaciones anteriores, deberá ser conocida y evaluada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y recogida en el informe anual de gobierno corporativo.</i></p>	
---	--	---	--

Apéndice 3. Composición del Grupo Especial de Trabajo

Miembros procedentes de la Administración Pública

- D. Manuel Conthe, Presidente (CNMV)
- D. Joaquín de Fuentes, Abogado General del Estado
- D^a Pilar Blanco-Morales, Directora General de los Registros y el Notariado
- D^a Soledad Núñez, Directora General del Tesoro y Política Financiera
- D^a Carmen Tejera, Jefa de la Asesoría Jurídica de la Secretaría de Estado de Economía
- D. José Manuel Gómez de Miguel, Jefe de la División de Regulación del Banco de España

Miembros procedentes del sector privado

- D. Jesús Caínzos
- D^a Ana María Llopis
- D. Aldo Olcese
- D. Cándido Paz-Ares
- D. Vicente Salas

Asesores de la Comisión Europea en materia de Gobierno corporativo:

- D. José María Garrido
- D. Enrique Piñel

Secretario

- D. Javier Rodríguez Pellitero, Director General del Servicio Jurídico de la CNMV

ANEXO II

RECOMENDACIONES COMPLEMENTARIAS AL GOBIERNO, CNMV E INSTITUCIONES FINANCIERAS

RECOMENDACIONES AL GOBIERNO

1. Racionalización de obligaciones de información.

Se recomienda al Gobierno que revise los deberes de información a los que están sometidas las sociedades cotizadas, a fin de evitar reiteraciones y duplicaciones innecesarias y, en particular, hacer más homogénea y uniforme la información que las sociedades cotizadas deban hacer pública sobre operaciones vinculadas.

2. Ampliación del plazo máximo de desempeño de la presidencia de los Comités de Auditoría de las sociedades cotizadas.

La especialidad e importancia de las funciones atribuidas al Comité de Auditoría exigen una formación y conocimiento de sus miembros y muy especialmente de su Presidente que no son fáciles de encontrar, lo que hace que la obligación actual para las sociedades de sustituir al Presidente de dicho Comité cada cuatro años suscita en ocasiones dificultades.

Por ello, se recomienda al Gobierno que modifique la Disposición Adicional 18ª de la Ley del Mercado de Valores, a fin de rebajar la exigencia de que el presidente del Comité de Auditoría de las sociedades cotizadas deba ser sustituido necesariamente cada cuatro años.

3. Coordinación entre pequeños accionistas, en defensa del interés social

Se recomienda al Gobierno que estudie posibles mecanismos que faciliten la coordinación entre los pequeños accionistas de las sociedades cotizadas, con el fin de darles más voz en la Junta General y facilitarles el ejercicio de los “derechos de minoría” que reconoce la legislación vigente, asegurándose, no obstante, de que tales mecanismos son utilizados de buena fe y en defensa del interés social.

A título meramente indicativo, posibles mecanismos de coordinación dignos de estudio, no incompatibles entre sí, serían:

1. Creación de un Foro Electrónico de Accionistas para facilitar que los accionistas y las agrupaciones de accionistas puedan invitar a otros accionistas a adherirse, con carácter previo a la Junta General de Accionistas, a las propuestas que tengan intención de formular, o a otorgarles su representación.

2. Creación en la CNMV de un Registro Voluntario de Agrupaciones de Accionistas de Sociedades Cotizadas.

3. Fomento de instituciones y asociaciones independientes que analicen y evalúen la calidad del gobierno corporativo de las sociedades cotizadas.

4. Revisión de la regulación de las solicitudes públicas de delegación de voto, con el fin de incrementar su transparencia y neutralidad.

4. Listado de accionistas y tarjetas de asistencia

Se recomienda al Gobierno que modifique el Real Decreto 116/1992 para hacer plenamente efectivo para todas las sociedades cotizadas – y no sólo para aquellas cuyas acciones deban ser nominativas por disposición legal- el derecho a conocer sus accionistas que les reconoce la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas.

Esta medida, al permitir que las tarjetas de asistencia se emitan por la propia sociedad cotizada –en vez de por los múltiples intermediarios financieros donde cada accionista de la sociedad tiene depositadas sus acciones- facilitará su uniformidad para cada sociedad y la administración de sus Juntas Generales.

5. Impugnación de acuerdos sociales

Se recomienda al Gobierno que estudie las modificaciones legales precisas para evitar el uso indebido, excesivo o abusivo de la facultad de impugnación de acuerdos de la Junta General de Accionistas prevista en el artículo 117 de la Ley de Sociedades Anónimas.

6. Responsabilidad de administradores por deslealtad

Se recomienda al Gobierno que haga más severo y eficaz el régimen de responsabilidad civil de los administradores desleales. Algunas de las posibles medidas que debiera estudiar a tal efecto serían:

- a) Una tipificación más precisa de los deberes de lealtad y de los procedimientos a seguir en caso de conflicto de interés;
- b) La extensión de los deberes de lealtad, y de su régimen de responsabilidad, a los accionistas de control, así como a los administradores de hecho, incluidos los ocultos.
- c) La legitimación directa a los accionistas para el ejercicio de la acción de responsabilidad por deslealtad, configurándola tal vez como un “derecho de minoría”;
- d) El establecimiento de un trámite de admisión de la demanda, de forma que el Juez pueda rechazar aquéllas que entrañen abuso de derecho;
- e) La elevación de las sanciones, de forma que incluyan en todo caso la devolución del enriquecimiento injusto.

La Recomendación se circunscribe exclusivamente a la infracción del deber de lealtad, no a las eventuales acciones de responsabilidad por mera negligencia.

RECOMENDACIONES A LA CNMV

7. Cambio de auditor

Se recomienda a la CNMV que, para proteger la independencia de los auditores, en caso de cambio de auditor de una sociedad cotizada solicite:

- a) De la compañía, que en el hecho relevante por el que comunique el cambio de auditor declare si tenía desacuerdos con el auditor saliente, y, en caso afirmativo, que explique su contenido.
- b) Del auditor saliente, que declare si está o no de acuerdo con la declaración de la sociedad cotizada;
- c) Del auditor entrante, que confirme que no ha mantenido con la sociedad, con carácter previo a su contratación, conversación alguna sobre los criterios contables o de auditoría que aplicaría a la sociedad en caso de ser contratado.

8. Uso de las Recomendaciones del Código Unificado.

A la vista de que aquellas sociedades cotizadas que decidan voluntariamente seguir las Recomendaciones del Código Unificado pudieran precisar someter a la aprobación de sus Juntas Generales determinados cambios – por ejemplo, modificaciones de los Reglamentos de Junta General y de Consejo y, eventualmente de los Estatutos Sociales-, se recomienda a la CNMV que no exija a las sociedades cotizadas, hasta la presentación en 2008 de los Informes Anuales de Gobierno Corporativo correspondientes al ejercicio 2007, que usen el nuevo Código Unificado como referencia para consignar, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 116 de la Ley de Mercado de Valores, si siguen o no las recomendaciones de gobierno corporativo.

RECOMENDACIONES A LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

9. Ejercicio del derecho de voto por inversores institucionales

Se recomienda a las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos y Planes de Pensiones y a otros inversores institucionales que ejerciten de forma activa los derechos políticos de las acciones de sociedades cotizadas que posean y que informen a sus partícipes e inversores finales de los criterios generales que, en su caso, sigan al ejercitar tales derechos.

10. Ejercicio del derecho de voto a través de intermediarios y depositarios

Se recomienda a los intermediarios financieros que sean entidades adheridas a la Sociedad de Sistemas y actúen como depositarios o custodios de acciones de sociedades cotizadas que transmitan con diligencia a sus comitentes las informaciones y solicitudes de instrucciones de voto relativas a las Junta General de Accionistas.