

INFORME: EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE BUEN GOBIERNO EN LAS EMPRESAS DEL IBEX 35 DURANTE EL EJERCICIO 2017



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE TRABAJO, MIGRACIONES
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE EMPLEO

DIRECCIÓN GENERAL DEL
TRABAJO AUTÓNOMO, DE
LA ECONOMÍA SOCIAL Y
DE LA RESPONSABILIDAD
SOCIAL DE LAS EMPRESAS



**fundación
1º de mayo**

**INFORME:
EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE BUEN GOBIERNO
EN LAS EMPRESAS DEL IBEX 35
DURANTE EL EJERCICIO 2017**

Autor: Luis de la Fuente Sanz. Fundación 1º de Mayo
Colaborador: Mario E. Sánchez Richter: Secretaría Confederal
de Políticas Públicas y Protección Social de CCOO

Enero 2019

Fundación 1º de Mayo
Longares, 6 - 28022 Madrid
Tfno. 913640601 - 913640838
Correo: 1mayo@1mayo.ccoo.es

Imprime: Unigráficas GPS

DL: M-4500-2019

ISBN: 978-84-87527-50-0

COLECCIÓN INFORMES IBEX35. 2017 (edición impresa)

ISSN: 2697-0155

Esta edición ha contado con la financiación del Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social

INDICE

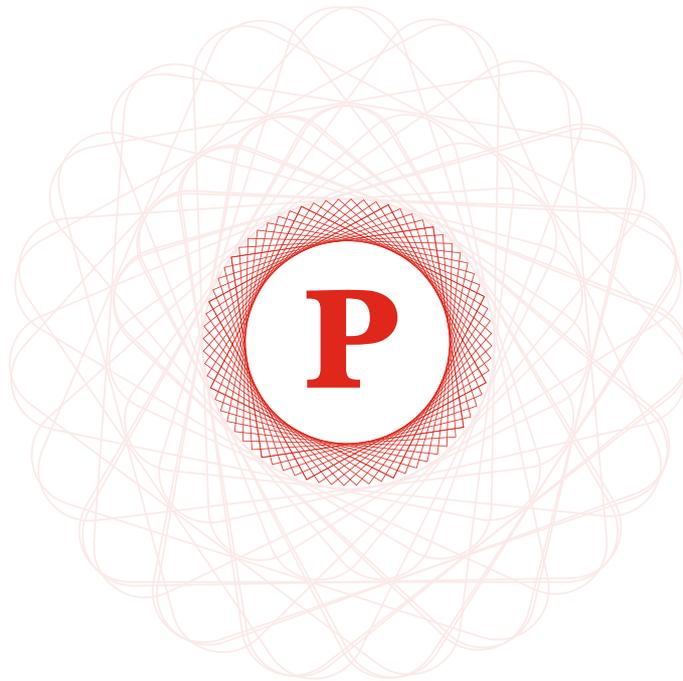
Presentación	7
Introducción	11
1. Capital social y capitalización	15
2. Evolución de resultados	19
Resultado consolidado	19
Resultado consolidado por empleado	21
3. Plantillas	23
Plantillas finales	23
Plantilla final por sexo	26
Plantilla por grupos de edad	28
Plantilla por ámbito geográfico	29
Plantilla por tipo de contrato	31
Plantilla por tipo de jornada	33
Plantilla cubierta por negociación colectiva	34
4. Consejos de administración	39
Composición de los consejos por empresa	39
Evolución por tipo de consejero	42
5. Contratos blindados	45
6. Alta dirección	49
7. Retribución del consejo de administración	53
Retribuciones de los primeros ejecutivos	53
Retribución de los consejos de administración	56
8. Retribuciones de los equipos de alta dirección	61
9. Gastos de personal por conceptos	65
Gastos de personal	65
Sueldos y salarios	68
Cotizaciones a la Seguridad Social	71
Gasto de personal medio	72
Gasto salarial medio	74
10. Ratios de retribuciones sobre gastos de personal	77
Retribución del primer ejecutivo sobre el gasto medio de personal	77
Retribución media del consejero/a sobre el gasto medio de personal	79
Retribución media de la alta dirección sobre el gasto medio de personal	81
11. Resultado consolidado y retribución teórica al accionariado	85

12. Contribución fiscal	89
13. Auditorías	93
14. Principales resultados.....	99
Bibliografía	115
Anexo 1: Documentos consultados por empresa	117
Anexo 2: Gráficos	149
Anexo 3: Clasificación de los países según el índice global de los derechos laborales de la CSI (2018) (Fuente: CSI, 2018).....	153

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Capital social por empresa (2016-2017) (en euros)	16
Tabla 2: Capitalización por empresa (2016-2017) (en euros)	17
Tabla 3: Resultado consolidado por empresa (2016-2017) (en miles de euros) ...	20
Tabla 4: Resultado consolidado por empleado y empresa (2016-2017) (en miles de euros)	22
Tabla 5: Plantilla final por empresa (2016-2017) (número de personas)	25
Tabla 6: Evolución del porcentaje de mujeres en la plantilla final por empresa (2016-2017) (en porcentaje)	27
Tabla 7: Plantilla por grupos de edad (2016 y 2017) (número de personas)	28
Tabla 8: Plantilla por ámbito geográfico (2016 y 2017) (número de personas)	30
Tabla 9: Plantilla con contrato temporal sobre total de plantilla (2016 y 2017) (en porcentaje).....	32
Tabla 10: Plantilla según tipo de jornada (2016-2017) (número de personas y porcentaje)	33
Tabla 11: Porcentaje de plantilla cubierta por negociación colectiva (2016 y 2017) (en porcentaje).....	35
Tabla 12: Evolución del consejo de administración y presencia de mujeres por empresa (2016-2017) (número de personas y porcentaje)	40
Tabla 13: Evolución del consejo de administración por empresas y tipología (2016-2017) (número de personas).....	43
Tabla 14: Evolución del consejo de administración por tipología y sexo (2016-2017) (número de personas y porcentaje)	44
Tabla 15: Contratos blindados por empresa (2016-2017) (número de personas).	46
Tabla 16: Resumen de equipos de alta dirección por sexo (2016-2017) (número de personas).....	49
Tabla 17: Equipos de alta dirección por sexo (2016-2017) (número de personas)	50
Tabla 18: Remuneraciones de los primeros ejecutivos (2016-2017) (euros)	55
Tabla 19: Retribución de los consejos de administración (2016-2017) (euros).....	57
Tabla 20: Retribución media de las personas que componen los consejos de administración (2016-2017) (euros por persona).....	59
Tabla 21: Retribución de los equipos de alta dirección (2016-2017) (euros)	62
Tabla 22: Retribución media de los equipos de alta dirección (2016-2017) (euros por persona).....	63

Tabla 23: Gastos de personal (2016-2017) (miles de euros)	67
Tabla 24: Sueldos y salarios (2016-2017) (miles de euros)	69
Tabla 25: Gasto destinado a las cotizaciones a la seguridad social (2016-2017) (miles de euros).....	71
Tabla 26: Gasto de personal medio (2016-2017) (euros)	73
Tabla 27: Gasto salarial medio (2016-2017) (euros)	76
Tabla 28: Ratio de las retribuciones de los primeros ejecutivos sobre el gasto medio de personal (2016-2017)	78
Tabla 29: Ratio de la retribución del consejero sobre el gasto medio de personal (2016-2017)	80
Tabla 30: Ratio de la retribución de la alta dirección sobre el gasto medio de personal (2016-2017)	82
Tabla 31: Retribución teórica del accionariado respecto al resultado consolidado (2016-2017) (Miles de euros)	86
Tabla 32: Contribución fiscal (2017) (Millones de euros)	90
Tabla 33 : Empresas auditoras del IBEX 35 (número de empresas auditadas) (2016-2017)	93
Tabla 34: Años continuados de auditoría por empresa (2017).....	94
Tabla 35: Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2016-2017) (miles de euros).....	95
Tabla 36: Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2016-2017) (en porcentaje)	95
Tabla 37: Empresas auditadas por PWC según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)	96
Tabla 38: Empresas auditadas por KPMG según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)	97
Tabla 39: Empresas auditadas por Deloitte según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)	97
Tabla 40: Empresas auditadas por E&Y según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)	98
Gráfico 1: Porcentaje de mujeres en los consejos de administración (2013-2017)*	149
Gráfico 2: Porcentaje de mujeres en los equipos de alta dirección (2013-2017)*	150
Gráfico 3: Ratio remuneración media consejo de administración Vs Gasto personal medio (2013-2017)*	150
Gráfico 4: Ratio remuneración media primeros ejecutivos Vs Gasto personal medio (2013-2017) *	151
Gráfico 5: Ratio remuneración media alta dirección Vs Gasto personal medio (2013-2017)*	151



Presentación

De nuevo, el trabajo de la Fundación 1º de Mayo (a través de Luis de la Fuente), con la colaboración del equipo confederal de CCOO (por medio de Mario Sánchez-Richter, fundamentalmente) dedicado a la inversión socialmente responsable y a promover, por esta vía, la responsabilidad social empresarial, nos permite presentar una nueva edición de este estudio anual, cuya reiteración, nos da una perspectiva temporal ya amplia y nos permite apreciar avances, aún insuficientes y la necesidad de potenciar medidas que mejoren distintos indicadores.

Para su elaboración, como viene siendo habitual, se han consultado fuentes de información pública, tanto proveniente del organismo de supervisión de los mercados financieros -la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)-, como de las propias empresas. Como ya es conocido, el objetivo de este informe no es otro que analizar los resultados de los diferentes indicadores socioeconómicos considerados y realizar una valoración de su evolución a lo largo del tiempo y su aportación al desarrollo económico sostenible.

En este informe tratamos cuestiones que afectan a la igualdad entre hombres y mujeres -la presencia de mujeres en los órganos de gobierno, en la alta dirección o en las plantillas de las empresas del IBEX 35-; al gobierno corporativo -contratos blindados-; a la distribución de la renta entre los diferentes agentes económicos -miembros del consejo, alta dirección, accionistas y trabajadores/as- o a los derechos laborales -derecho de libertad de asociación y negociación colectiva según el Índice Global de los Derechos de la Confederación Sindical Internacional (CSI)-.

Una cuestión que año tras año corroboramos es la necesidad de avanzar hacia una información homogénea y estandarizada en todas estas cuestiones. En materias en las que así se ha hecho -informe sobre remuneraciones del consejo-, el resultado ha sido positivo. Las reformas normativas europeas parece que persiguen este objetivo, como se puede observar en la reciente adaptación de la directiva sobre divulgación de información no financiera o el debate actual sobre la taxonomía en el Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea. No obstante, todavía se debe avanzar en una mayor concreción de los indicadores sobre los que se ha de reportar y elevar el peso que los criterios sociales, ocupan dentro de los denominados criterios ASG -medioambientales, sociales y de buen gobierno-, ya que

PRESENTACIÓN

siempre acaban relegados a la última posición, cuando realmente existe una fuerte interrelación entre todos ellos -fiscalidad y protección social; cambio climático y transición justa, etc.-.

La transparencia es positiva para todos los grupos de interés de las sociedades, empezando por las empresas, ya que generan mecanismos de lucha contra malas prácticas como la planificación fiscal agresiva o la esclavitud moderna, que generan competencia desleal entre las empresas. El respeto de los derechos humanos y laborales es una cuestión básica, de ahí que por segundo año consecutivo, analicemos como informan las empresas sobre el derecho de libertad de asociación y la negociación colectiva, especialmente en aquellos países en los que estos derechos están en riesgo, según el Índice Global de Derechos de la Confederación Sindical Internacional (CSI). En este sentido, es fundamental que las empresas reporten país por país y que expliquen cuáles son las causas que justifican la existencia de trabajadores/as no cubiertos por la negociación colectiva. Lamentablemente, es prácticamente imposible encontrar este nivel de detalle en la información aportada por las empresas.

Asimismo, los ciudadanos/as tienen derecho a conocer los impuestos realmente pagados por las empresas en los diferentes países en los que tienen actividad, ya que de esta forma pueden valorar si la aportación de los diferentes agentes es equitativa y contribuye de manera adecuada al desarrollo económico y a la creación y mantenimiento de los sistemas de protección social de los países en los que las empresas tienen actividad.

Es preciso cambiar la concepción dominante sobre la finalidad de una empresa. Su función no puede ser, únicamente, la retribución del accionista. Su impacto sobre el empleo, la demanda y provisión de bienes y servicios, su retorno a la sociedad a través de su aportación fiscal, entre otras, muestran la importancia de la empresa como un importante elemento de vertebración social, no como un mero extractor de recursos en beneficio de sus propietarios.

No obstante, a la hora de analizar estas cuestiones nos encontramos con problemas parecidos a los comentados más arriba, a pesar de que se han dado ciertos avances; ya que todavía es prácticamente imposible disponer de indicadores clave como la cuantía pagada del impuesto de sociedades país por país o el tipo fiscal efectivo de cada jurisdicción en la que la empresa tiene actividad. Las empresas están optando por un modelo de informe que recoge toda la aportación fiscal que genera su actividad (impuestos pagados e impuestos recaudados en nombre de terceros). Sin perjuicio de que las empresas publiquen el “impacto fiscal que genera su actividad”; éstas han de incorporar a su modelo de informe los indicadores anteriormente mencionados, ya que esta es la contribución real que las empresas realizan a la recaudación fiscal de un país. Impuestos como el IVA, las cotizaciones de los trabajadores/as a la Seguridad Social o las retenciones del IRPF, son impuestos que, como ellas mismas indican en sus memorias, “recaudan en nombre de terceros”.

En relación con los resultados de este año, destacamos que los resultados consolidados de las empresas del IBEX 35 han crecido con fuerza (11%) y también ha aumentado el número de personas empleadas (4,5%). Con respecto a la cobertura de la negociación colectiva, ésta se ha reducido ligeramente y pasa de un 85,3% a un 84,6%.

El porcentaje de mujeres en las plantillas ha disminuido levemente (0,4%) y permanece por debajo del 50% (43,7%). Asimismo, la presencia de mujeres en los consejos de administración sigue sin alcanzar el objetivo 2020 -al menos un 30% de mujeres en los consejos-, y tan sólo llega al 23,3% en 2017. En la alta dirección, la situación es todavía más desigual (14,6%). Ello indica que es necesario ahondar

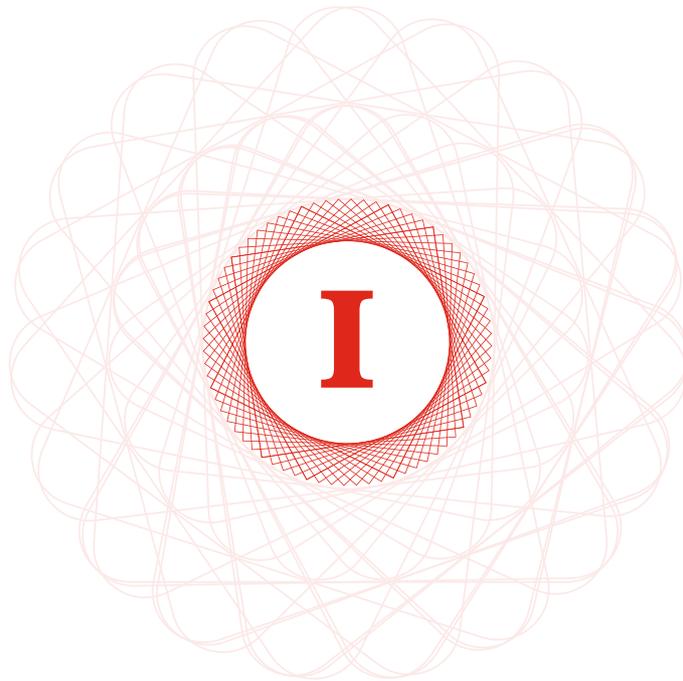
PRESENTACIÓN

en una mayor concreción en las recomendaciones y normativas existentes en este segundo escalón de gobierno de las sociedades.

Por último volvemos a observar incrementos elevados en la remuneración media de los primeros ejecutivos de las empresas (9,2%), lo que provoca un aumento del ratio -remuneración media primer ejecutivo / remuneración media del conjunto de las plantillas-, que pasa de 80 a 86,6. La relación entre las remuneraciones medias de trabajadores/as y alta dirección y trabajadores/as y miembros del consejo también ha aumentado, pero en menor medida, pasando a representar un 18,2 –incremento de dos puntos porcentuales- y 15,3 respectivamente –incremento de 0,5 puntos-. Los gastos de personal medio y salarial medio crecieron un 1% y 4%, respectivamente. De todos estos datos, se puede concluir que en 2017, las diferencias retributivas aumentaron entre los consejeros y directivos y los trabajadores/as. La remuneración teórica de los accionistas significó un 51% de los resultados consolidados de las empresas del IBEX 35.

Mantenemos la convicción de que evaluar periódicamente el comportamiento de nuestras principales empresas, es un ejercicio útil y saludable, para ellas y para el conjunto de la sociedad. Especialmente en tiempos en los que es necesario incrementar el compromiso del tejido empresarial con el empleo, la distribución primaria de la renta entre capital y trabajo a través de una negociación colectiva equilibrada, fortaleciendo a estas empresas, tanto en su solvencia como en su compromiso con la sociedad en la que se insertan y de la que extraen sus recursos.

*Carlos Bravo Fernández
Secretario de Políticas Públicas y Protección Social
Confederación Sindical de CCOO*



Introducción

Las empresas que componen el índice IBEX 35 publican diversos informes en los que tratan de dar cuenta de diversos aspectos relacionados con su actividad, gobierno corporativo, plantillas o remuneraciones, entre otros aspectos. A partir de esta información, el presente informe analiza la evolución de las empresas que forman parte del IBEX 35 (a 31 de diciembre de 2017). Durante el periodo 2016-2017 salió Banco Popular, como consecuencia de su adquisición por parte del Banco Santander y se incorporó Colonial, en sustitución de este grupo.

De forma específica, el informe trata de dar cuenta de tres cuestiones de interés. En primer lugar, se realiza un repaso de la información publicada por parte de las empresas y su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En segundo lugar, se examina qué información ofrecen las empresas sobre determinadas cuestiones, considerado si es homogénea y comparable entre sí a lo largo del tiempo. En tercer lugar, se analiza la situación de las empresas en base a diversos indicadores económicos y laborales.

El interés se centra en comparar cómo se han distribuido sus resultados entre las diversas retribuciones tanto a los consejos de administración, su alta dirección, su primer ejecutivo, el conjunto de la plantilla y los accionistas. En concreto, se abordan los siguientes indicadores: capital social y capitalización, evolución de resultados, plantillas, composición y evolución de los consejos de administración, contratos blindados, equipos de alta dirección, retribuciones del consejo y del equipo de alta dirección, gastos de personal, ratios de retribuciones, resultados consolidados y retribuciones de los accionistas y auditorías.

Para la obtención de estos indicadores se ha acudido principalmente a dos tipos de fuentes de información. Por un lado, se ha consultado la información publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Por otro lado, se ha utilizado la información aportada por las propias empresas en sus páginas web corporativas. Para algunos apartados concretos se ha acudido asimismo a información proveniente de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y Bolsa de Madrid.

INTRODUCCIÓN

Los documentos consultados han sido de diverso tipo: se han utilizado las cuentas anuales, los informes anuales de gobierno corporativo, los informes anuales de remuneración del consejo de administración, las memorias de responsabilidad social, los informes anuales integrados, los documentos de las convocatorias de juntas ordinarias de accionistas, así como los acuerdos resultantes de las mismas.

Con objeto de conseguir una información homogénea para la comparación entre las empresas del Índice, se ha optado por excluir a la empresa Arcelor Mittal del análisis, debido a que no se han encontrado disponibles los informes anuales de gobierno corporativo ni de remuneración del consejo de administración en los documentos ofrecidos por la CNMV.

Respecto a la referencia temporal, es necesario remarcar que los datos de 2016 y 2017 remiten a los cierres contables de dichas empresas, que en su mayoría coinciden con el cierre del año natural, a excepción de Inditex, que utiliza el 31 de enero como fecha del cierre contable; por su parte, en Siemens Gamesa, el cierre del año contable de 2017 es el 30 de septiembre.

El informe se estructura en 14 apartados. En el primer apartado se aborda el capital social de las empresas que conforman el índice IBEX 35 y su capitalización a cierre del año 2017. En un segundo apartado, se examinan los resultados consolidados de los grupos empresariales y se comparan con las plantillas medias de los mismos. El tercero aborda el análisis de plantillas, en función de diversas variables, diferenciando las plantillas por sexo, ámbito geográfico, tramos de edad, tipo de contrato, tipo de jornada y proporción de la plantilla cubierta por la negociación colectiva.

En relación a los consejos de administración, el cuarto apartado explora su evolución por tamaño de los consejos, sexo de las personas que los conforman y por tipo de consejero. En el apartado siguiente se examina, la evolución en el blindaje de los contratos, principalmente referidos a los consejos de administración y a la alta dirección. En el sexto apartado se desarrolla la evolución propia de los equipos de alta dirección.

El séptimo apartado aborda el análisis de la remuneración del consejo de administración tomando en consideración la remuneración del conjunto del consejo y la del primer ejecutivo. En el siguiente apartado, se relaciona la retribución del equipo directivo. Mientras que el noveno apartado examina la remuneración del conjunto de la plantilla. Se analizan los gastos de personal, considerando tanto los sueldos y salarios, como las cotizaciones sociales. Como indicadores de síntesis, se construyen y analizan los gastos laborales medios y los salarios medios por persona ocupada.

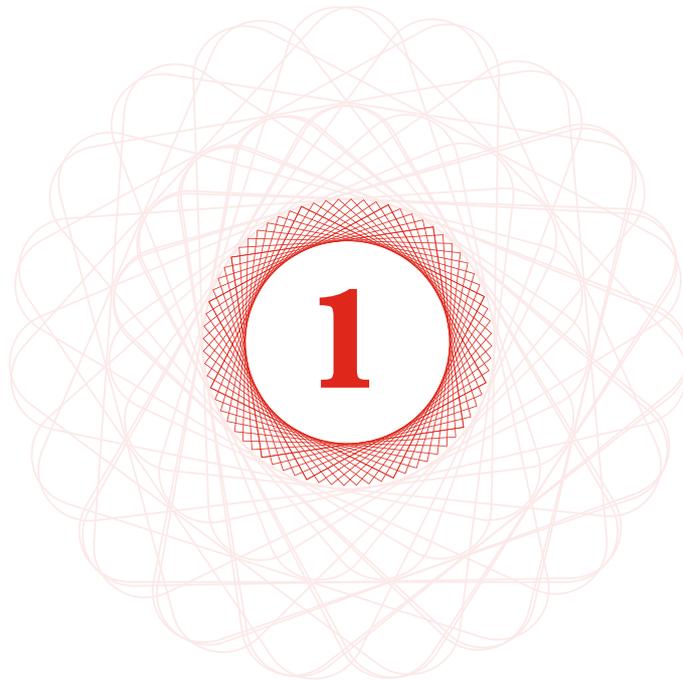
En el décimo apartado, a partir de varios ratios se comparan las retribuciones del consejo de administración, los primeros ejecutivos y la alta dirección respecto a los gastos de personal. Estos ratios suponen un elemento de valor añadido en los análisis retributivos existentes en la actualidad, dado que permiten comparar la desigualdad en las retribuciones dentro de las empresas.

En el siguiente apartado, se cambia la perspectiva y se incorpora un examen de las retribuciones del accionariado en relación a los resultados consolidados de cada una de las empresas. A continuación, se examina la contribución fiscal de las empresas diferenciando entre impuestos soportados directamente por las mismas, de los impuestos recaudados para terceros.

Posteriormente, el enfoque se centra en las empresas auditoras de los grupos empresariales que componen el Índice, prestando especial atención a la evolución de costes de servicios y la duración de las relaciones entre empresas auditoras y empresas auditadas.

INTRODUCCIÓN

El informe concluye con un último apartado en el que se recogen los principales resultados obtenidos, seguido de otros que incluyen la bibliografía de referencia y un extenso anexo documental, en el que se recogen todas y cada una de las memorias, informes y documentos consultados de las empresas del IBEX 35. También se incluyen los gráficos más relevantes elaborados a partir del presente informe y de los informes realizados en los últimos años.



Capital social y capitalización

Para realizar una primera caracterización de las empresas del IBEX 35 se ha acudido a su capital social y su capitalización.

Tomando en consideración el capital social del conjunto de empresas del IBEX 35, el índice agrupa un capital social de 44 mil millones de euros en 2017, una cifra inferior en 5 mil millones respecto al año anterior (10% menos)¹.

Los grupos empresariales con mayor capital social son Banco Santander, Caixa-bank o Telefónica, todos ellos con importes superiores a los 5 mil millones de euros. Entre los que tienen un capital social inferior destacan Amadeus, Técnicas Reunidas, con importes inferiores a los 6 millones de euros.

Hay 21 empresas que no varían su capital social entre ambos años. Entre los mayores incrementos de su capital social resaltan, Banco Santander (777 millones de euros), Colonial (196 millones), Telefónica (154 millones) o Siemens Gamesa (68 millones). Entre las reducciones destacan Bankia (6 mil millones de euros), IAG (37 millones) o Iberdrola (33 millones).

La capitalización de las empresas que componen el índice es de 615 mil millones de euros a cierre del año 2017², 52 mil millones más que en el año anterior (9,2% de incremento). Entre las empresas con una mayor capitalización se pueden señalar Inditex (90,5 mil millones de euros), Banco Santander (88,4 mil millones), BBVA (47,4 mil millones), Telefónica (42,1 mil millones) o Iberdrola (40,8), todas ellas con una capitalización superior a los 40 mil millones de euros. Las empresas donde la capitalización ha sido menor destacan Técnicas Reunidas (1,5 mil millones de euros), Indra (2 mil millones), Viscofan (2,6 mil millones), Meliá Hotels (2,6 mil millones) o Día

1 Para obtener el capital social de las empresas se ha acudido a sus informes anuales de gobierno corporativo y se corresponde con los existentes a la finalización de los años fiscales de las diferentes empresas, generalmente coincide con el fin de año natural, salvo Siemens Gamesa en 2017 (30/09/2017) e Inditex (31 de enero de 2016 y de 2017).

2 Se ha calculado en base al número de acciones a cierre del año contable (generalmente coincide con el año natural, salvo Siemens Gamesa e Inditex, ver nota anterior), a partir de los datos de los informes anuales de gobierno corporativo, y el valor de las acciones al cierre del 29 de diciembre de 2017 (valores obtenidos de la web www.bolsamadrid.es).

CAPITAL SOCIAL Y CAPITALIZACIÓN

(2,7 mil millones) todas ellas con importes inferiores a los tres mil millones de euros.

Entre las variaciones se puede señalar por el lado de los incrementos Cellnex (56%) o Colonial (53%), mientras que Técnicas reunidas (-32%) o Mediaset (-16%) son los grupos donde la reducción de la capitalización resulta mayor en términos relativos.

Tabla 1: Capital social por empresa (2016-2017) (en euros)

Empresa	2017	2016	Variación	%2016
Abertis	2.971.143.924,00	2.971.143.924,00	0,00	0,0%
Acciona	57.259.550,00	57.259.550,00	0,00	0,0%
Acerinox	69.016.885,75	69.016.885,75	0,00	0,0%
ACS	157.332.297,00	157.332.297,00	0,00	0,0%
Aena	1.500.000.000,00	1.500.000.000,00	0,00	0,0%
Amadeus	4.388.225,06	4.388.225,06	0,00	0,0%
B. Sabadell	703.370.587,63	702.018.899,50	1.351.688,13	0,2%
B. Santander	8.068.076.791,00	7.291.170.350,50	776.906.440,50	10,7%
Bankia	2.879.332.136,00	9.213.862.835,20	-6.334.530.699,20	-68,8%
Bankinter	269.659.846,20	269.659.846,20	0,00	0,0%
BBVA	3.267.264.424,20	3.217.641.468,58	49.622.955,62	1,5%
Caixabank	5.981.438.031,00	5.981.438.031,00	0,00	0,0%
Cellnex	57.920.810,00	57.920.810,00	0,00	0,0%
Colonial	1.088.293.390,00	892.058.498,00	196.234.892,50	22,0%
Día	62.245.651,30	62.245.651,30	0,00	0,0%
Enagás	358.101.390,00	358.101.390,00	0,00	0,0%
Endesa	1.270.502.540,40	1.270.502.540,40	0,00	0,0%
Ferrovial	146.453.094,40	146.509.694,80	-56.600,40	-0,04%
Gas Natural	1.000.689.341,00	1.000.689.341,00	0,00	0,0%
Grifols	119.603.705,00	119.603.705,00	0,00	0,0%
IAG	1.028.994.647,00	1.066.494.371,50	-37.499.724,50	-3,5%
Iberdrola	4.738.136.250,00	4.771.559.250,00	-33.423.000,00	-0,7%
Inditex	93.499.560,00	93.499.560,00	0,00	0,0%
Indra	35.330.880,40	32.826.507,80	2.504.372,60	7,6%
Mapfre	307.955.327,30	307.955.327,30	0,00	0,0%
Mediaset	168.358.745,00	168.358.748,00	-3,00	0,0%
Meliá Hotels	45.940.000,00	45.940.000,00	0,00	0,0%
Merlin	469.770.750,00	469.770.750,00	0,00	0,0%
R. Eléctrica	270.540.000,00	270.540.000,00	0,00	0,0%
Repsol	1.527.396.053,00	1.465.644.100,00	61.751.953,00	4,2%
Siemens Gamesa*	115.794.374,94	47.475.693,79	68.318.681,15	143,9%
T. Reunidas	5.589.600,00	5.589.600,00	0,00	0,0%
Telefónica	5.192.131.686,00	5.037.804.990,00	154.326.696,00	3,1%
Viscofan	32.622.577,40	32.622.577,40	0,00	0,0%
IBEX 35	44.064.153.070,98	49.158.645.418,58	-5.094.492.347,60	-10,4%

Fuente: Informe anual de gobierno corporativo de las empresas. 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

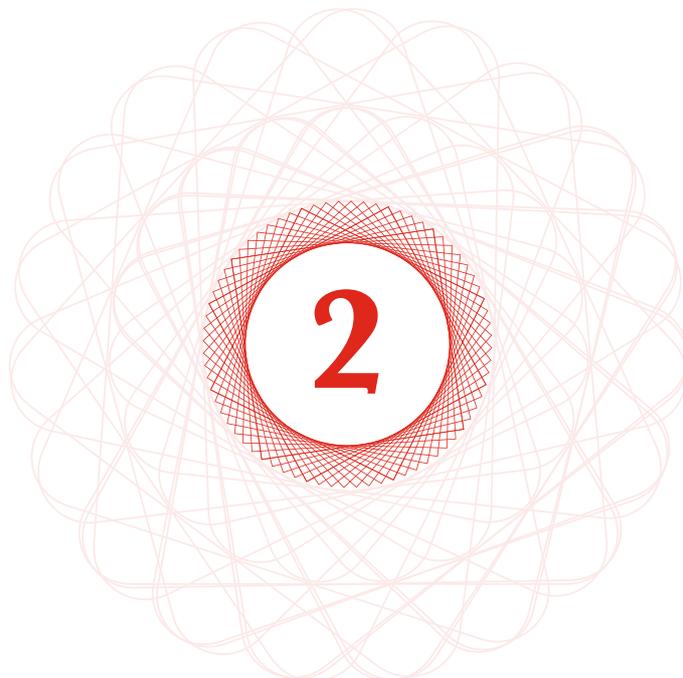
CAPITAL SOCIAL Y CAPITALIZACIÓN

Tabla 2: Capitalización por empresa (2016-2017) (en euros)

Empresa	2017	2016	Variación	% s/ 2016
Abertis	18.371.573.263	13.167.119.490	5.204.453.774	39,53%
Acciona	3.895.939.782	4.004.160.332	-108.220.550	-2,70%
Acerinox	3.289.344.775	3.479.831.380	-190.486.605	-5,47%
ACS	10.264.359.056	9.446.231.112	818.127.944	8,66%
Aena	25.350.000.000	19.447.500.000	5.902.500.000	30,35%
Amadeus	26.377.620.836	18.943.967.584	7.433.653.252	39,24%
B. Sabadell	9.318.253.545	7.430.168.032	1.888.085.513	25,41%
B. Santander	88.409.985.476	72.313.827.536	16.096.157.940	22,26%
Bankia	11.479.897.226	11.183.326.016	296.571.210	2,65%
Bankinter	7.104.638.081	6.615.654.893	488.983.188	7,39%
BBVA	47.422.009.357	42.118.270.162	5.303.739.195	12,59%
Caixabank	23.261.812.503	18.781.715.417	4.480.097.085	23,85%
Cellnex	4.946.437.174	3.165.951.475	1.780.485.699	56,24%
Colonial	3.605.733.660	2.348.968.436	1.256.765.224	53,50%
Día	2.678.430.375	2.903.759.633	-225.329.258	-7,76%
Enagás	5.698.586.786	5.759.464.023	-60.877.236	-1,06%
Endesa	18.904.019.049	21.307.386.355	-2.403.367.306	-11,28%
Ferrovial	13.858.124.058	12.449.661.316	1.408.462.742	11,31%
Gas Natural	19.263.269.814	17.922.346.097	1.340.923.717	7,48%
Grifols	16.793.528.628	12.981.036.663	3.812.491.965	29,37%
IAG	14.891.610.531	10.940.099.263	3.951.511.269	36,12%
Iberdrola	40.811.146.900	39.661.200.486	1.149.946.414	2,90%
Inditex	90.523.157.340	101.073.024.360	-10.549.867.020	-10,44%
Indra	2.014.743.455	1.708.619.731	306.123.724	17,92%
Mapfre	8.247.043.665	8.930.704.492	-683.660.827	-7,66%
Mediaset	3.151.338.989	3.754.400.014	-603.061.025	-16,06%
Meliá Hotels	2.641.550.000	2.545.076.000	96.474.000	3,79%
Merlin	5.308.409.475	4.852.731.848	455.677.628	9,39%
Red Eléctrica	10.123.606.800	9.698.859.000	424.747.800	4,38%
Repsol	22.521.454.801	19.668.943.822	2.852.510.979	14,50%
Siemens Gamesa*	7.785.468.856	5.381.509.525	2.403.959.331	44,67%
T. Reunidas	1.479.008.160	2.177.987.640	-698.979.480	-32,09%
Telefónica	42.186.069.949	44.433.440.012	-2.247.370.063	-5,06%
Viscofan	2.563.668.547	2.183.382.502	380.286.045	17,42%
IBEX 35	614.541.840.912	562.780.324.645	51.761.516.268	9,20%

Fuente: Elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo y los datos www.bolsamadrid.es. 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.



Evolución de resultados

En este apartado se examina la evolución de los resultados consolidados de los grupos empresariales que componen el IBEX 35 y se relaciona esta evolución con el volumen de plantilla de estos de grupos.

Resultado consolidado

El resultado consolidado de las empresas del IBEX 35 ha sido de 45 mil millones de euros en el año 2017, lo que supone un 11% más que en el año anterior. Todas las empresas han tenido un resultado consolidado positivo, salvo Siemens Gamesa que refleja unas pérdidas de 12,8 millones de euros. Entre las empresas donde este resultado ha sido mayor, se puede resaltar Banco Santander (8,2 mil millones de euros) o BBVA (4,7 mil millones de euros). Mientras que entre aquellos grupos con resultado positivo de menor cuantía, destacan Cellnex (30,8 millones de euros) o Técnicas Reunidas (59 millones de euros), ambas con cifras inferiores a los 100 millones de euros.

Por su parte, Acerinox sobresale entre los incrementos, con una variación del 229% respecto al resultado consolidado del año anterior. Por el lado de los descensos, destaca Técnicas Reunidas (-54%); además de Siemens Gamesa que tiene un resultado consolidado negativo en 2017 (-103% de variación respecto al año anterior).

La evolución positiva del resultado de Acerinox está relacionada con el buen comportamiento de los mercados donde la empresa está presente, el impacto de una reforma fiscal aprobada en Estados Unidos y la evolución de las materias primas, concretamente el precio del níquel pasó de mínimos en junio a máximos en diciembre de 2017¹.

¹ Basado en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas de 2017 de Acerinox (Pág. 16).

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS

Tabla 3: Resultado consolidado por empresa (2016-2017) (en miles de euros)

Empresa	2017	2016	Variación	% s/2016
Abertis	998.975	1.011.161	-12.186	-1%
Acciona	250.945	373.855	-122.910	-33%
Acerinox	221.319	67.303	154.016	229%
ACS	1.086.801	1.016.910	69.891	7%
Aena	1.221.969	1.164.386	57.583	5%
Amadeus	1.004.700	826.300	178.400	22%
B. Sabadell	805.178	715.853	89.325	12%
B. Santander	8.207.000	7.486.000	721.000	10%
Bankia	494.003	802.201	-308.198	-38%
Bankinter	495.207	490.109	5.098	1%
BBVA	4.762.000	4.693.000	69.000	1%
Caixabank	1.718.628	1.054.935	663.693	63%
Cellnex	30.793	40.386	-9.593	-24%
Colonial	1.080.451	559.304	521.147	93%
Día	109.539	174.001	-64.462	-37%
Enagás	505.076	418.168	86.908	21%
Endesa	1.473.000	1.412.000	61.000	4%
Ferrovial	507.000	383.000	124.000	32%
Gas Natural	1.697.000	1.711.000	-14.000	-1%
Grifols	661.314	544.543	116.771	21%
IAG	2.021.000	1.952.000	69.000	4%
Iberdrola	3.422.977	2.943.505	479.472	16%
Inditex	3.372.000	3.161.105	210.895	7%
Indra	129.074	70.379	58.695	83%
Mapfre	1.098.360	1.245.180	-146.820	-12%
Mediaset	197.346	170.725	26.621	16%
Meliá Hotels	133.448	102.948	30.500	30%
Merlin	1.100.528	582.774	517.754	89%
REC	669.819	638.607	31.212	5%
Repsol	2.161.000	1.779.000	382.000	21%
Siemens Gamesa*	-12.779	443.038	-455.817	-103%
Técnicas Reunidas	58.966	129.187	-70.221	-54%
Telefónica	3.378.000	2.399.000	979.000	41%
Viscofan	122.019	125.011	-2.992	-2%
IBEX 35	45.182.656	40.686.874	4.495.782	11,0%

Fuente: Cuentas anuales de las empresas. 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017 (el año fiscal ha sido de 9 meses).

En Técnicas Reunidas, el resultado consolidado se ha visto lastrado por el incremento de los costes de inactividad, motivados por dos cuestiones, la anulación de unos proyectos en Latinoamérica y el retraso de inicio de otros proyectos en Oriente Medio, sumadas a la ampliación de la paralización de un proyecto en México².

Dentro del resultado consolidado de Siemens Gamesa Renewable Energy, cabe señalar el deterioro del resultado del segmento de aerogeneradores que pasa de un resultado positivo de 299 millones de euros en 2016 a uno negativo de 113 millones en 2017. Principalmente por el impacto de la suspensión temporal del mercado indio y la reducción de instalaciones en Reino Unido³

Resultado consolidado por empleado

El resultado consolidado se ha puesto en relación con el conjunto de la plantilla empleada⁴. En este sentido, resulta un promedio de 32 mil euros de resultado consolidado por persona ocupada, lo que implica un incremento del 7% respecto al año anterior. El conjunto de empresas, salvo Siemens Gamesa, tienen un resultado consolidado positivo.

Sobresalen Merlin (7,1 millones de euros) y Colonial (6,8 millones de euros) entre las empresas con un resultado consolidado por persona ocupada más elevados. Entre las empresas con un menor resultado por empleado se puede señalar Día (2,6 mil euros por persona), Indra (3,2 mil), Ferrovial (5,2 mil) (Ver tabla 4).

Los grupos empresariales donde se ha incrementado el resultado consolidado por persona ocupada han sido Acerinox (222%), Colonial (75%), Indra (63%) y Merlin Properties (61%), todos ellos con incrementos superiores al 50%. En todos estos casos este crecimiento se corresponde con un aumento del resultado consolidado junto con el ascenso de la plantilla.

Entre las empresas donde este indicador ha descendido se puede señalar Técnicas Reunidas (-52%), Acciona (-41%) o Bankia (-40%), todas ellas con reducciones iguales o superiores al 40%. Cabe resaltar, que en el caso de Técnicas Reunidas se ha producido un descenso tanto del resultado consolidado, como de la plantilla media; mientras que en el caso de Acciona y Bankia, se ha registrado un descenso del resultado consolidado, junto con un incremento de la plantilla media.

2 Basado en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas de 2017 de T. Reunidas (Pág. 107).

3 Basado en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas de 2017 de Siemens Gamesa (Pág. 7).

4 Se ha considerado la plantilla media, a excepción de Amadeus e Inditex, donde se incluye la plantilla a cierre del año contable.

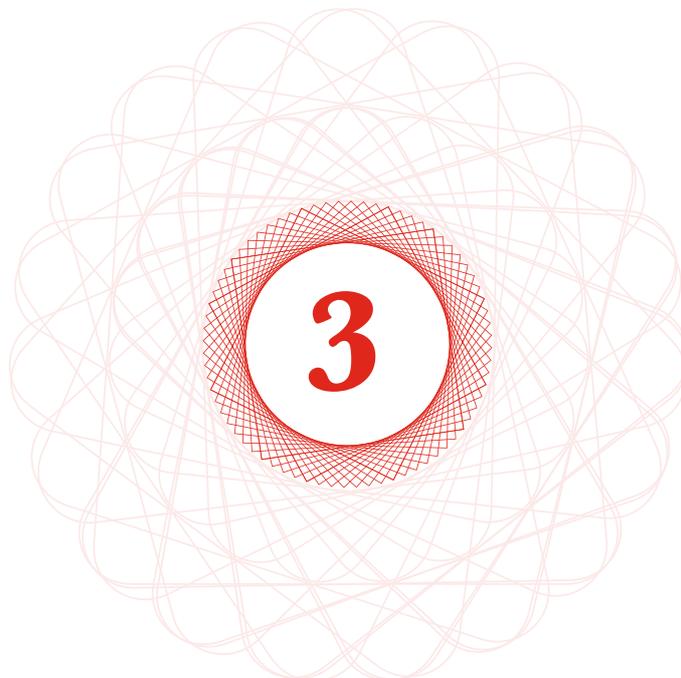
EVOLUCIÓN DE RESULTADOS

Tabla 4: Resultado consolidado por empleado y empresa (2016-2017) (en miles de euros)

Empresa	2017	2016	Variación	% s/2016
Abertis	66,4	66,9	-0,5	-1%
Acciona	6,7	11,4	-4,7	-41%
Acerinox	31,9	9,9	22,0	222%
ACS	6,0	6,0	0,0	0%
Aena	149,5	146,2	3,3	2%
Amadeus	67,1	59,5	7,6	13%
B. Sabadell	30,8	27,5	3,3	12%
B. Santander	41,9	39,1	2,9	7%
Bankia	35,9	59,7	-23,8	-40%
Bankinter	64,6	68,0	-3,4	-5%
BBVA	35,9	34,3	1,6	5%
Caixabank	46,1	32,8	13,3	41%
Cellnex	22,2	31,2	-9,0	-29%
Colonial	6.881,9	3.938,8	2.943,1	75%
Día	2,6	4,1	-1,4	-35%
Enagás	351,0	311,4	39,6	13%
Endesa	149,5	143,8	5,6	4%
Ferrovial	5,2	4,4	0,8	19%
Gas Natural	110,4	95,4	14,9	16%
Grifols	42,0	38,8	3,2	8%
IAG	31,9	30,8	1,1	3%
Iberdrola	119,1	111,4	7,6	7%
Inditex	19,6	19,5	0,2	1%
Indra	3,2	2,0	1,3	63%
Mapfre	29,9	33,0	-3,1	-9%
Mediaset	154,2	133,9	20,3	15%
Meliá Hotels	6,3	5,0	1,2	25%
Merlin	7.100,2	4.415,0	2.685,2	61%
Red Eléctrica	371,9	361,8	10,1	3%
Repsol	87,6	67,3	20,3	30%
Siemens Gamesa	-0,6	31,6	-32,2	-102%
T. Reunidas	6,6	13,8	-7,2	-52%
Telefónica	26,9	18,2	8,8	48%
Viscofan	26,8	28,7	-1,9	-6%
IBEX 35	32,0	29,8	2,2	7,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017 (el año fiscal ha sido de 9 meses).



Plantillas

En este apartado, se analizan las plantillas de los grupos empresariales que conforman el IBEX 35. Estos grupos suelen informar de sus plantillas tanto en relación a la media anual como del empleo a cierre del de año contable, en esta edición se ha optado por recoger únicamente la plantilla final, acudiendo a la plantilla media, cuando ese dato no esté disponible. Asimismo, muestran posibles desagregaciones, por sexo, ámbito geográfico, grupos de edad, tipo de contrato o tipo de jornada. Por último, también se analiza el porcentaje de las plantillas que se encuentra cubierto por negociación colectiva. En este punto, también se hace una mención al índice de derechos laborales establecido por la Confederación Sindical Internacional, que agrupa a los diferentes países en cinco categorías según su cumplimiento de los derechos laborales.

Para el análisis agregado de las plantillas, se ha acudido a las cuentas anuales consolidadas de los grupos empresariales, mientras que para las diversas desagregaciones se han examinado sus informes anuales integrados y memorias de responsabilidad corporativa. Cabe resaltar, que en función de la empresa, se han encontrado los datos referidos a la plantilla media mientras que en otros, se ha hallado la plantilla a cierre del año contable. Asimismo, a la hora de desagregar los datos, algunas empresas optan por señalar el dato desagregado de la plantilla en número de personas, mientras que otras optan por reflejarlo a través un porcentaje sobre el conjunto de la plantilla.

Plantillas finales

Los grupos empresariales que forman el IBEX 35 señalan un conjunto de plantillas compuesto por 1,43 millones de personas en el año 2017. Lo que supone un incremento del 4,3% respecto al año anterior. Cabe señalar que esta variación está motivada, en la mayor parte de los casos, por modificaciones en el perímetro de consolidación. Estas transformaciones son resultado de cambios en la composición de las organizaciones que conforman los grupos empresariales. En este sentido, están incluidas las adquisiciones, venta de empresas así como desinversiones o cambios en el control de las diversas entidades.

El conjunto de grupos empresariales con mayores plantillas está liderado por el Banco Santander (202 mil personas empleadas), seguido de ACS (182 mil), Inditex (172 mil), BBVA (132 mil) y Telefónica (123 mil), todos ellos con plantillas superiores a las cien mil personas. Por otro lado, sobresalen entre los grupos empresariales con una menor plantilla Merlin Properties (162 personas) y Colonial (166 personas).

Entre las variaciones se pueden señalar por la parte de los incrementos al Banco Santander (13,8 mil personas más), ACS (11,8 mil) o Siemens Gamesa (10,3 mil), mientras que Telefónica (-4,6 mil), BBVA (-2,9 mil), Abertis (-1,6 mil) y Día (-1,1 mil) destacan entre los grupos con mayores reducciones de plantilla.

El incremento de la plantilla final en el Banco Santander está motivado entre otras cuestiones por la incorporación de la plantilla del Banco Popular Español en el perímetro de consolidación del Banco Santander¹, como consecuencia de su adquisición en junio de 2017.

La variación de ACS está producida entre otras cuestiones por la adquisición de dos empresas en Australia por una filial del grupo ACS (Cimic) en 2017. Esto ha llevado a la incorporación de estas empresas en el perímetro de consolidación con efectos sobre la plantilla consolidada del grupo².

En Siemens Gamesa el año fiscal de 2017 comprende nueve meses (hasta el 30 de septiembre) como consecuencia de la fusión producida entre Gamesa y Siemens Wind Power el 3 de abril de 2017, cuando entró en vigor la fusión entre Gamesa y Siemens tras la aprobación en junta extraordinaria de accionistas. Este aspecto también ha tenido repercusión en la plantilla considerada.

En Acciona, el aumento de la plantilla (14% respecto a 2016) está condicionado por el crecimiento de la actividad de la compañía fuera de España, y por la adquisición de una empresa en Australia (Geotech), así como concesiones de aeropuertos (Alemania y Chile).

El incremento interanual de Viscofan (4,4%) está relacionado con la contratación de personal en una nueva planta en España (Cáseda), así como al ascenso de producción tanto en China como en Serbia.

Respecto a las reducciones, se puede señalar que Telefónica tiene una reducción en la plantilla consolidada, valorada en 4 mil personas. Está motivada entre otras cuestiones por la reducción producida en Telefónica España (1,5 mil personas)³, Telefónica Hispanoamérica (1,4 mil personas) y otras compañías del grupo (1,7 mil personas)⁴.

En BBVA, la minoración, está vinculada a los “planes de transformación del modelo de distribución que se están realizando en países, tales como en Turquía, y a los planes de eficiencia que se están llevando a cabo en América del Sur, en el marco de la legislación vigente en cada país”⁵.

1 “El 7 de junio de 2017 (la fecha de adquisición), el Grupo, como parte de su estrategia de crecimiento en los mercados donde está presente, adquirió el 100% del capital social de Banco Popular Español, S.A. (Banco Popular) bajo el marco del esquema de resolución adoptado por la Junta Única de Resolución (“SRB”) y ejecutado por el FROB, la autoridad de resolución ejecutiva española, de conformidad con el Reglamento (UE) 806/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de julio, la Directiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014 y la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión. (Extracto de la nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del Banco Santander. Pág. 70)

2 Basado en la memoria de las cuentas anuales consolidadas de ACS. Puede consultarse el apartado sobre gastos de Personal.

3 Motivado por cambios en el perímetro de consolidación de Telefónica España (Venta de Telecomunicaciones Personalizadas, que se produjo en el último trimestre de 2016) y un plan de desvinculaciones acordado en el marco del convenio Colectivo de Empresas Vinculadas (CEV) en el año 2015.

4 Basado en los estados financieros consolidados de Telefónica de 2017 (Pág. 107).

5 Extracto del Informe de gestión consolidado de las Cuentas anuales de 2017 de BBVA, pág. 64.

Tabla 5: Plantilla final por empresa (2016-2017) (número de personas)

Empresa	2017	2016	Variación	%
Abertis	15.099	16.693	-1.594	-9,5%
Acciona*	37.403	32.835	4.568	13,9%
Acerinox	6.952	6.809	143	2,1%
ACS*	181.527	169.766	11.761	6,9%
Aena	8.234	8.063	171	2,1%
Amadeus	14.963	13.881	1.082	7,8%
B. Sabadell	25.845	25.945	-100	-0,4%
B. Santander	202.251	188.492	13.759	7,3%
Bankia	17.757	13.505	4.252	31,5%
Bankinter	7.772	7.535	237	3,1%
BBVA	131.856	134.792	-2.936	-2,2%
Caixabank	36.972	32.403	4.569	14,1%
Cellnex	1.403	1.303	100	7,7%
Colonial	166	150	16	10,7%
Día	43.346	44.495	-1.149	-2,6%
Enagás	1.426	1.337	89	6,7%
Endesa	9.706	9.694	12	0,1%
Ferrovial	95.978	96.001	-23	0,0%
Gas Natural	15.375	15.502	-127	-0,8%
Grifols	18.309	14.890	3.419	23,0%
IAG	63.994	63.637	357	0,6%
Iberdrola	34.255	34.082	173	0,5%
Inditex	171.838	162.450	9.388	5,8%
Indra	40.020	34.294	5.726	16,7%
Mapfre	36.271	37.020	-749	-2,0%
Mediaset	1.273	1.274	-1	-0,1%
Meliá Hotels*	21.326	20.483	843	4,1%
Merlin	162	198	-36	-18,2%
Red Eléctrica	1.815	1.773	42	2,4%
Repsol	24.226	24.535	-309	-1,3%
Siemens Gamesa**	25.489	15.168	10.321	68,0%
T. Reunidas	8.644	8.890	-246	-2,8%
Telefónica	122.718	127.323	-4.605	-3,6%
Viscofan	4.748	4.541	207	4,6%
IBEX 35	1.429.119	1.369.759	59.360	4,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

* Acciona, ACS y Meliá Hotels: Aportan datos sobre plantilla media

** Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017 (el año fiscal ha sido de 9 meses).

Plantilla final por sexo

La totalidad de grupos empresariales del IBEX 35 informan de la evolución de la presencia de mujeres sus plantillas en sus cuentas anuales o en sus memorias de responsabilidad corporativa⁶. Esta información suele hacerse tomando como referencia el número total de mujeres, mientras que en otras se hace mención a un porcentaje sobre el conjunto de la plantilla (Caixabank, IAG). Asimismo, algunas empresas mencionan este indicador en relación a su plantilla media anual (Acciona, ACS, Meliá Hotels) mientras que otras se refieren a la plantilla a final del año contable. En conjunto existe una presencia de mujeres del 47,3% en el año 2017, lo que supone un descenso de 0,4 puntos porcentuales respecto al año anterior.

Asimismo la mayor parte de las empresas diferencian por sexo y categoría aunque las definiciones son heterogéneas. Otras empresas también aportan esta distribución por áreas como Grifols (“Administradores, Producción, I+D - área técnica, Administración y otros, Dirección General, Marketing, Ventas y distribución”). Mientras que IAG aporta el porcentaje de mujeres en relación al grupo consolidado, la alta dirección y el consejo de administración. Inditex, por su parte, aporta una distribución por áreas funcionales (“Fábrica y logística, Servicios centrales y Tiendas”). Telefónica no desagrega por sexo y categoría, sin embargo indica el porcentaje de mujeres en los siguientes grupos “cargos puestos directivos, consejo de administración, mandos intermedios y en el conjunto de la plantilla”⁷.

Entre los grupos empresariales donde existe una mayor presencia de mujeres en las plantillas se pueden señalar Inditex (75%), Día (64%), Colonial (60%), Grifols (58%) o Banco Santander (56%), todos ellos con presencias superiores al 55%.

En el extremo opuesto, en Acerinox (12%), existe una menor proporción de mujeres, seguido de otros grupos como Siemens Gamesa (18%), Cellnex (21%), Endesa (23%), Iberdrola (23%) o Red Eléctrica (24%), todos ellos con una proporción inferior al 25%.

En relación a la variación interanual de plantillas por empresas, la reducción seguida por Merlin (-6 puntos porcentuales), viene determinada por una reducción de plantilla, que es ligeramente superior en el caso de las mujeres; mientras que el descenso de la proporción en Indra (-4 puntos) está motivado por un incremento de la plantilla que es más intenso en el caso de los hombres.

Por la parte de los incrementos, en las tres empresas con mayores alzas porcentuales: Grifols (3 puntos porcentuales), Colonial (1,6 puntos) y Cellnex (1,6 puntos), los ascensos se producen como consecuencia de un aumento de la plantilla, tanto de mujeres como de hombres.

6 Cabe señalar, que en la edición del informe anterior, este indicador se refería a 33 empresas, mientras que en esta edición se refiere a 34 (excluida Arcelor Mittal por falta de información). En esta edición se incluye IAG, dado que en el informe de gestión consolidado de 2017 (pág. 33) menciona información relativa a la evolución del porcentaje de mujeres sobre el total de grupo en los últimos años.

7 Pág. 155 de su informe anual integrado de 2017.

Tabla 6: Evolución del porcentaje de mujeres en la plantilla final por empresa (2016-2017) (en porcentaje)

Empresa	2017	2016
Abertis	36,8%	37,7%
Acciona*	27,2%	28,3%
Acerinox	12,0%	11,6%
ACS*	40,6%	42,6%
Aena	35,5%	35,4%
Amadeus*	38,3%	38,5%
Banco Sabadell	55,6%	55,9%
Banco Santander	54,8%	55,0%
Bankia	54,1%	54,6%
Bankinter	53,1%	53,3%
BBVA	54,1%	54,1%
Caixabank	53,5%	52,6%
Cellnex	21,2%	19,6%
Colonial	59,6%	58,0%
Día	64,3%	64,7%
Enagás	26,2%	27,4%
Endesa	23,2%	22,4%
Ferrovial	29,2%	28,8%
Gas Natural	29,0%	28,0%
Grifols	57,5%	54,2%
IAG	44,0%	44,0%
Iberdrola	23,4%	23,9%
Inditex	75,3%	75,7%
Indra	33,5%	37,2%
Mapfre	54,4%	54,6%
Mediaset	50,0%	50,4%
Meliá Hotels*	42,4%	41,8%
Merlin	42,6%	48,5%
Red Eléctrica	24,2%	23,5%
Repsol	35,6%	35,1%
Siemens Gamesa**	18,3%	18,3%
Técnicas Reunidas	35,0%	34,0%
Telefónica	37,7%	37,6%
Viscofan	29,7%	29,1%
IBEX 35	47,3%	47,7%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2018.

* Acciona, ACS y Meliá Hotels: Aportan datos sobre plantilla media

** Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017 (el año fiscal ha sido de 9 meses).

Plantilla por grupos de edad

Las empresas del IBEX también informan de sus plantillas por tramos de edad, aunque este indicador es menos reflejado en sus memorias de responsabilidad (25 empresas lo señalan). Asimismo, la mayoría de las empresas hacen referencia a tres grupos principales (menores de 30 años, entre 30 y 50 años y mayores de 50 años; aunque en otras ocasiones, se hace mención a otras formas de categorizar las edades⁸, como por ejemplo Mapfre (veteranos, *baby boomers*, generación X, generación Y y generación Z). Por su parte Abertis, que proporciona la plantilla por grupos de edad de las diferentes áreas de actividad (autopistas y telecomunicaciones), sin embargo no aporta el dato agregado para el conjunto del grupo empresarial. Situación similar sucede con Día, que aporta la distribución por nivel jerárquico y edad; o IAG, que diferencia entre personal de dirección y otro personal por edad. Por último, hay otras empresas, que mencionan la edad media sin diferenciar por grupos de edad, como por ejemplo ACS, BBVA, Endesa o Inditex. Asimismo, Banco Sabadell diferencia la edad media por sexo, sin aportar los mencionados grupos de edad.

Tabla 7: Plantilla por grupos de edad (2016 y 2017) (número de personas)

Empresa	2016				2017			
	<30 años	30-50 Años	>50 años	Total	<30 años	30-50 AÑOS	>50 años	Total
Acciona	5.263	21.900	10.240	37.403	4.429	19.398	9.008	32.835
Acerinox	1.205	3.407	1.280	5.892	1.086	3.377	1.306	5.769
Amadeus	2.787	7.015	1.532	11.334	2.642	9.114	2.304	14.060
Bankia	37	9.507	3.577	13.122	34	10.343	3.128	13.505
Bankinter	396	4.812	370	5.578	403	4.735	348	5.486
Caixabank	1.580	22.926	4.613	29.119	1.372	23.573	5.045	29.990
Colonial	12	104	49	165	10	94	46	150
Grifols	5.503	9.754	3.039	18.296	3.871	8.108	2.898	14.877
Iberdrola	4.924	18.912	10.419	34.255	4.954	18.541	10.587	34.082
Indra	8.543	26.129	4.974	39.646	8.034	22.347	3.913	34.294
Mediaset	30	894	349	1.273	44	926	304	1.274
Meliá Hotels	15.568	23.719	5.474	44.761	12.726	23.882	6.547	43.155
Merlin	9	118	35	162	8	145	45	198
Red Eléctrica*	66	1.158	517	1.741	36	1.125	521	1.682
Repsol	2.488	16.667	5.930	25.085	2.598	16.747	6.124	25.469
Telefónica	22.142	92.610	7.933	122.685	24.331	95.004	7.383	126.718
Viscofan	1.551	2.371	632	4.554	1.726	2.271	545	4.541
IBEX 35**	72.104	262.003	60.963	395.071	68.304	259.730	60.051	388.085

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2018. Se excluyen los valores de Mapfre de 2016, dado que no son comparables con los de 2017.

* Red Eléctrica: datos sólo para España.

** No se incluye a la totalidad de empresas, sólo a las que aportan datos comparables.

A partir de estos datos, y teniendo en cuenta que sólo se refieren al conjunto de aquellas empresas que muestran datos comparables (17), se puede señalar que

8 Estas empresas que aportan otros grupos de edad son Aena, Banco Santander, Día, Enagás, Ferrovial, Gas Natural, Mapfre y Siemens Gamesa. Aena por ejemplo aporta en 2017, datos para los grupos de menores de 25 años, entre 25 y 45 años y mayores de 45 años.

la mayor parte de las plantillas se concentran en el grupo de 30 a 50 años (66%), seguido del grupo de las edades más jóvenes, menores de 30 años (18%) y las edades superiores (15%). Tomando en consideración el conjunto de empresas que aportan datos en 2017, puede señalarse un ligero rejuvenecimiento de las plantillas, en la medida que el grupo de personas de menos de 30 años incrementan su peso un punto porcentual respecto al año anterior.

Entre las empresas con una plantilla más joven se puede señalar Meliá Hotels (un 35% de sus plantillas tienen menos de 30 años), Viscofan (34%) o Grifols (30%). En cambio, entre las empresas con plantillas con mayor edad destacan Iberdrola, Red Eléctrica o Colonial, con porcentajes de plantillas mayores de 50 años cercanos al 30%.

En el grupo donde se produce un mayor rejuvenecimiento de plantillas es Amadeus, que refleja un incremento de la proporción de la plantilla de menor edad, junto con una reducción porcentual de los grupos de 30 a 50 años y de más de 50 años. Esta tendencia es seguida también por Meliá Hotels, Grifols, Red eléctrica, Acerinox, Merlín y Acciona. Mientras que en Viscofan, Indra y Telefónica, se reduce la relación de personas de menos de 30 años y aumenta el peso de los grupos de personas de 30 a 50 años y de más de 50 años.

Plantilla por ámbito geográfico

La práctica totalidad de grupos empresariales del IBEX 35 informan de sus plantillas en relación al ámbito geográfico donde estas se encuentran⁹. En ocasiones las empresas informan de estas plantillas en relación a sus plantillas finales (Aena) mientras que en otras ocasiones se hace referencia a la plantilla media (Abertis). La mayor parte publica esta desagregación con datos numéricos sin embargo hay otras que la mencionan a través de un porcentaje sobre la plantilla media o final (Abertis, ACS, Colonial o Indra).

Asimismo, existe una cierta heterogeneidad en relación al ámbito, dado que en algunas ocasiones no se diferencia por país, sino por región, lo que lleva a que los datos relativos a España se refieran al conjunto de Europa, tal es el caso de ACS, Amadeus o Repsol. Inditex por su parte señala un cambio de cálculo respecto al año anterior¹⁰. Por último, se puede señalar que existen algunas empresas que desagregan sus plantillas por ámbito geográfico y sexo (Mapfre).

Considerando las limitaciones de información existentes y la heterogeneidad de los datos se puede señalar que los grupos empresariales del IBEX 35 tienen una fuerte presencia internacional, dado que más del 61% de sus plantillas se encuentra en el extranjero. Asimismo, se destaca que ha existido un incremento de sus plantillas tanto nacionales como de las existentes en el extranjero, siendo mayor el crecimiento de las plantillas situadas en el extranjero.

9 IAG no aporta esta diferenciación.

10 "En ejercicios anteriores reportábamos el promedio de empleados a cierre de los últimos tres meses, y a partir del ejercicio 2017 se reporta la plantilla media del IV trimestre. De aplicarse este nuevo criterio de cálculo a los empleados del ejercicio 2016, el número de empleados en España sería 45.760 y el de 2017 el que se reporta en estas páginas (47.667 personas). La variación, por lo tanto, arrojaría un aumento de 1.907 personas en España" Extracto de la Memoria anual de 2017 de Inditex (pág. 51).

PLANTILLAS

Tabla 8: Plantilla por ámbito geográfico (2016 y 2017) (número de personas)

Empresa	Plantilla España				Plantilla extranjero			
	2017	2016	Variación	%	2017	2016	Variación	%
Abertis	2.114	1.809	305	16,8%	12.985	13.268	-283	-2,1%
Acciona	20.873	19.908	965	4,8%	16.530	12.927	3.603	27,9%
Acerinox	2.360	2.361	-1	0,0%	3.532	3.453	79	2,3%
ACS**	110.090	109.765	326	0,3%	72.179	66.990	5.188	7,7%
Aena	7.473	7.326	147	2,0%	761	737	24	3,3%
Amadeus**	10.053	9.356	697	7,4%	6.732	6.024	708	11,8%
Banco Sabadell	16.764	16.771	-7	0,0%	9.081	9.174	-93	-1,0%
B. Santander	22.916	23.017	-101	-0,4%	179.335	165.475	13.860	8,4%
Bankia	13.117	13.500	-383	-2,8%	5	5	0	-7,4%
Bankinter	4.708	4.549	159	3,5%	870	937	-67	-7,2%
BBVA	30.584	28.703	1.881	6,6%	101.272	107.974	-6.702	-6,2%
Caixabank	31.943	32.305	-362	-1,1%	5.029	98	4.931	5031,6%
Cellnex	1.211	1.173	38	3,3%	192	130	62	47,4%
Colonial	89	74	16	21,2%	76	76	0	-0,1%
Día	26.035	26.605	-570	-2,1%	16.578	17.890	-1.312	-7,3%
Enagás	1.283	1.307	-24	-1,8%	143	30	113	376,7%
Endesa	9.668	9.684	-16	-0,2%	38	10	28	280,0%
Ferrovial	42.616	40.320	2.296	5,7%	53.362	55.681	-2.319	-4,2%
Gas Natural	7.350	7.378	-28	-0,4%	8.025	8.124	-99	-1,2%
Grifols	3.649	3.430	219	6,4%	14.647	11.460	3.187	27,8%
Iberdrola	10.296	10.395	-99	-1,0%	23.959	23.687	272	1,1%
Inditex***	47.667	45.760	1.907	4,2%	124.172	116.690	7.482	6,4%
Indra	24.012	18.951	5.061	26,7%	16.008	15.343	665	4,3%
Mapfre	10.824	10.721	103	1,0%	25.377	26.299	-922	-3,5%
Mediaset	1.253	1.255	-2	-0,2%	20	19	1	5,3%
Meliá Hotels	11.325	10.824	501	4,6%	33.436	32.331	1.105	3,4%
Merlin	162	198	-36	-18,2%	0	0	0	
Red Eléctrica	1.741	1.684	57	3,4%	74	89	-15	-16,5%
Repsol**	18.616	18.691	-75	-0,4%	6.469	6.778	-309	-4,6%
Siemens Gamesa*	4.261	4.236	25	0,6%	21.076	5.131	15.945	310,8%
T. Reunidas	4.848	6.058	-1.210	-20,0%	3.796	2.832	964	34,0%
Telefónica	32.064	33.440	-1.376	-4,1%	90.654	93.883	-3.229	-3,4%
Viscofan	745	698	47	6,7%	3.809	3.592	217	6,0%
IBEX 35	532.711	522.252	10.459	2,0%	850.222	807.137	43.085	5,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017 (el año fiscal ha sido de 9 meses).

** ACS, Amadeus y Repsol: Los datos de España incluyen el conjunto de Europa.

*** Inditex: Inditex: Cambio de cálculo respecto al año anterior.

Entre los grupos empresariales con mayor presencia internacional destacan Banco Santander (89% de su plantilla se encuentra en el extranjero), Abertis (86%), Viscofan (84%), Siemens Gamesa (83%), Grifols (80%). En el lado opuesto se sitúan Merlin Properties, Bankia, o Endesa, Mediaset o Red Eléctrica, donde más del 95% de la plantilla se encuentra localizada en España.

En relación a las variaciones, en doce empresas se mantiene estable la proporción entre la plantilla en España y la plantilla en el extranjero entre 2016 y 2017, en once aumenta la proporción de personas en el extranjero, y en diez disminuye esta relación. Entre los incrementos, cabe señalar el ascenso de Siemens Gamesa, que pasa de del 55% al 83%, o Caixabank, que registra un 14% de plantilla en el extranjero en 2017 cuando el año anterior esta plantilla representaba un porcentaje inapreciable. Entre los descensos en Indra y en Colonial se produce un descenso de 5 puntos porcentuales. En el caso de Indra por un mayor aumento de la plantilla en España respecto a la que figura en el extranjero, mientras que en Colonial se registra un aumento de la plantilla en España sin variación en la plantilla existente en el extranjero.

Plantilla por tipo de contrato

En relación a la desagregación por tipo de contrato, no todas las empresas desagregan según esta variable. En concreto no se ha encontrado información desagregada para Banco Sabadell, IAG o Siemens Gamesa. Del conjunto de empresas que aportan datos, algunas los muestran en porcentaje sobre la plantilla (Abertis, Acerinox, ACS, Banco Santander, Bankia, BBVA, Caixabank, Cellnex*-dato para España-, Colonial, Enagás, Gas Natural, Inditex, Indra, Mediaset, Merlin, Telefónica), mientras que otras ofrecen el dato en número (Acciona, Aena, Amadeus¹¹, Bankinter, Día, Ferrovial, Grifols, Iberdrola, Meliá Red Eléctrica, Repsol, Viscofan).

En su desagregación, algunas de las empresas ofrecen este dato desagregado por sexo (Abertis, Acciona, Acerinox, Bankinter, BBVA, Cellnex, Ferrovial, Grifols, Mapfre, Meliá, Telefónica), mientras que otras hacen referencia también a la zona geográfica (Cellnex, Grifols, Mapfre, Meliá o Telefónica entre otras.).

Como se puede apreciar, el empleo temporal representa de media el 18,6% del empleo de las empresas del IBEX 35. De todas ellas, destaca particularmente ACS, empresa que registra una porcentaje del 66%, muy superior a la citada media del IBEX 35. A bastante distancia, se encuentran otras empresas como Acciona (29,2%) o Inditex (27%), donde el porcentaje es superior al 25%. En el extremo opuesto de la distribución se encuentran Colonial, Bankia, Merlin o Iberdrola, en las que el empleo temporal es inferior al 1% en 2017.

Entre 2016 y 2017, el porcentaje de empleo temporal aumenta un punto porcentual para el conjunto de empresas del IBEX 35. En sentido, se observa una dinámica al alza particularmente destacable en Acciona, con una variación interanual del 13 puntos porcentuales, seguida de Inditex (7 puntos), así como por Viscofan (4,5 puntos) y Amadeus (2 puntos), con incrementos iguales o superiores a 2 puntos porcentuales en ese mismo periodo. En cambio, se reduce el peso del empleo temporal en Técnicas Reunidas (-5,6 puntos), Enagás (-4 puntos), Telefónica (-2 puntos) y Meliá Hotels (-2 puntos).

11 Amadeus diferencia entre tres categorías: personal indefinido, temporal y externo. Se optado por excluir al personal externo.

Tabla 9: Plantilla con contrato temporal sobre total de plantilla (2016 y 2017) (en porcentaje)

Empresa	2017	2016
Abertis	4,7%	5,4%
Acciona	29,2%	16,1%
Acerinox	10,0%	8,0%
ACS	66,0%	67,0%
Aena	12,4%	11,8%
Amadeus**	3,3%	1,2%
B. Santander	3,0%	3,1%
Bankia	0,0%	0,0%
Bankinter	1,7%	2,6%
BBVA	5,0%	5,7%
Caixabank	4,1%	3,4%
Cellnex***	1,8%	0,0%
Colonial	0,0%	0,7%
Día	10,3%	11,3%
Enagás	1,7%	5,5%
Endesa	2,5%	2,4%
Ferrovial	23,1%	21,7%
Gas Natural	3,0%	4,0%
Grifols	2,3%	2,8%
Iberdrola	0,6%	1,6%
Inditex	27,0%	20,0%
Indra	13,0%	12,0%
Mapfre	3,3%	3,5%
Mediaset	2,2%	2,0%
Meliá Hotels	24,9%	26,9%
Merlin	0,6%	0,0%
Red Eléctrica***	1,7%	0,2%
Repsol	10,6%	9,1%
Técnicas Reunidas****	20,0%	25,6%
Telefónica	2,1%	4,2%
Viscofan	8,2%	3,7%
IBEX 35*	18,6%	17,6%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2018.

*No todas las empresas aportan datos.

** Amadeus: Se excluye al personal externo.

*** Cellnex y Red Eléctrica: Dato para España.

**** Técnicas Reunidas: Los datos de 2016 hacen referencia a la plantilla interna.

Plantilla por tipo de jornada

Tal y como sucede con el indicador anterior, no todas las empresas aportan datos desagregados por tipo de jornada, diferenciando jornada completa y parcial. En concreto, no se ha encontrado datos desagregados en 12 empresas (Acciona, ACS, Amadeus, Banco Sabadell, Bankia, Cellnex -año 2016-, Enagás -año 2016-, Merlin, Siemens Gamesa, Técnicas Reunidas, Telefónica, Viscofan). Por su parte, una empresa, Gas Natural Fenosa, publica la información con una desagregación diferente (jornada partida, a turnos, continua, flexible y reducida). Del resto de empresas sí se han encontrado datos que pueden resultar comparables, con algunas salvedades.

Tabla 10: Plantilla según tipo de jornada (2016-2017) (número de personas y porcentaje)

Empresa	Completa				Parcial			
	2017	2016	Variación	%	2017	2016	Variación	%
Abertis	13.770	14.974	-1.203	-8,0%	1.329	1.719	-391	-22,7%
Acerinox	5.687	5.606	81	1,4%	205	208	-3	-1,4%
Aena*	8.174	7.964	210	2,6%	0	0	0	
B Santander	190.116	177.894	12.222	6,9%	12.135	10.598	1.537	14,5%
Bankinter	5.258	5.179	79	1,5%	320	307	13	4,2%
BBVA**	122.362	124.817	-2.455	-2,0%	2.242	2.291	-50	-2,2%
Caixabank**	27.887	28.649	-762	-2,7%	32	39	-7	-17,8%
Cellnex***	1.211	-	-	-	0	-	-	-
Día	33.122	-	-	-	9.478	-	-	-
Enagás	1.395	-	-	-	31	-	-	-
Endesa	9.702	9.689	13	0,1%	4	5	-1	-20,0%
Ferrovial	81.434	81.770	-336	-0,4%	14.544	14.231	313	2,2%
Grifols	17.432	14.102	3.330	23,6%	864	775	89	11,5%
Iberdrola	33.232	32.972	260	0,8%	1.023	1.110	-87	-7,8%
Inditex	85.920	63.356	22.564	35,6%	85.920	99.095	-13.175	-13,3%
Indra	35.618	29.493	6.125	20,8%	4.402	4.801	-399	-8,3%
Mapfre	32.950	35.543	-2.593	-7,3%	3.321	1.477	1.844	124,8%
Mediaset	1.112	1.114	-2	-0,2%	161	160	1	0,6%
Meliá Hotels*	43.572	39.855	3.717	9,3%	1.217	3.301	-2.084	-63,1%
R. Eléctrica***	1.741	1.682	59	3,5%	0	0	0	-
Repsol**	22.325	23.049	-724	-3,1%	100	108	-8	-7,4%
IBEX 35*	774.020	697.708	76.312	10,9%	137.327	140.226	-2.898	-2,1%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2018.

*No todas las empresas aportan datos.

**BBVA, Caixabank y Repsol, datos sobre indefinidos.

*** Cellnex y Red Eléctrica: Dato para España.

**** Técnicas Reunidas: Los datos de 2016 hacen referencia a la plantilla interna.

Algunas empresas aportan la información sobre el tipo de jornada considerando el total de personas con contrato indefinido y no el total de la plantilla (BBVA, Caixa-bank y Repsol). Otras aportan datos para España y no para el conjunto del grupo (Red Eléctrica, Cellnex -año 2017-). Asimismo, algunas publican sus datos referenciados como un porcentaje sobre el total de la plantilla (Abertis, Aena, Banco Santander, BBVA, Caixabank, Enagás, Inditex o Indra) mientras que otras hacen re-

ferencia al número de personas existentes en función de su jornada laboral (Acerinox, Bankinter, Cellnex, Día, Endesa, Ferrovial, Grifols, Iberdrola, Mapfre, Mediaset o Repsol). Por último, algunas empresas también ofrecen esta desagregación del tipo de jornada diferenciando entre mujeres y hombres.

A partir de los datos de las 21 empresas que ofrecen información comparable, se puede indicar que el volumen de personas que realiza su jornada a tiempo parcial en las empresas del IBEX 35 en 2017 se ha reducido ligeramente hasta alcanzar el 15% (16,7% en 2016).

Tres empresas (Aena, Cellnex, Red Eléctrica) indican que toda su plantilla se encuentra trabajando con jornada completa. Mientras que en Repsol, Caixabank y Endesa, el volumen de personas con jornada parcial es inferior al 0,5%.

Entre todas las empresas sobresale Inditex, donde la mitad del empleo de la empresa es a tiempo parcial (61% en 2016) y a cierta distancia pero con un porcentaje relevante de empleo parcial, también se encuentra Día (22%).

En relación a las variaciones, en siete empresas se reduce la parcialidad (Inditex, Meliá Hotels, Indra, Abertis, Grifols, Iberdrola, Acerinox), en seis se mantiene (Caixabank, Repsol, Endesa, BBVA, Aena, Red eléctrica y Mediaset) y en cuatro aumenta este indicador (Mapfre, Enagás, Banco Santander y Bankinter).

Plantilla cubierta por negociación colectiva

La mayor parte de las empresas del IBEX 35 informan del volumen de plantilla cubierta por negociación colectiva (se ha encontrado información de todas¹² salvo ACS y Banco Sabadell, mientras que Siemens Gamesa no ha aportado datos en 2017 debido a la fusión, aunque si aportaba el dato en 2016: (47,4%). Algunos grupos empresariales informan de este indicador por países (esto no implica que la información se ofrezca siempre país por país, ya que en ocasiones se ofrecen agrupaciones de países). Por ejemplo Abertis, Bankinter, BBVA¹³, Día, Enagás, Gas Natural, Iberdrola o Repsol. Otros aportan sólo el dato para España. Por ejemplo, Cellnex, Red Eléctrica o Técnicas Reunidas¹⁴. En otras ocasiones también muestran el indicador de modo agregado para todo el grupo (Abertis, Acciona, Aena, Amadeus, Banco Santander, Bankia, Caixabank¹⁵, Colonial, Enagás, Endesa¹⁶, Ferrovial¹⁷, Gas Natural, Grifols, IAG, Iberdrola, Inditex, Indra, Mapfre, Merlin Properties). Mientras que otras como Indra, diferencia además la tasa

12 Arcelor Mittal se excluye del análisis en este informe por falta de información disponible.

13 BBVA informa de la tasa de cobertura en España (100%) e indica: "En otros países de América del Sur, como Argentina o Colombia, los empleados de BBVA están incluidos en algún convenio colectivo. En este sentido, en la legislación colombiana existen dos formas de representación para los empleados, lo que ha conllevado a que existan en el banco dos convenios: el Pacto Colectivo, que cubre al 77% de la plantilla, cuya representación se ejerce de manera directa por los empleados; y la Convención Colectiva, que beneficia al 22% de la plantilla y se suscribe con las organizaciones sindicales, siendo sus representantes las personas que cada sindicato elige." (Extracto del informe anual integrado de BBVA de 2017.

14 "El 100% de los empleados de la plantilla contratada en España (a excepción del personal de la alta dirección), están cubiertos por convenio colectivo." (Extracto del informe anual integrado de Técnicas Reunidas de 2017, pág. 114)

15 "El 100% de los empleados de Caixabank y sus empresas filiales están cubiertos por el Convenio Colectivo que les aplica." (Extracto Anexo al informe integrado de 2017 de Caixabank, pág. 18).

16 "Más del 90% de la plantilla se encuentra cubierta por convenios colectivos acordados con las diferentes organizaciones sindicales. El funcionamiento de dichas organizaciones y el derecho a la acción sindical se recogen expresamente en los convenios colectivos." (Extracto del informe de sostenibilidad de Endesa de 2017, pág. 49)

17 "En relación con los derechos laborales, Ferrovial garantiza el derecho a la huelga, la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva de los representantes de personal y sindicatos. Los empleados de Ferrovial están protegidos por las regulaciones colectivas laborales en los diferentes países. El 73% de la plantilla está adherida a convenios colectivos." (Extracto del informe anual integrado de Ferrovial de 2017, pág. 79)

PLANTILLAS

de cobertura de España y otras regiones como Europa, América o AMEA. Otros, sin embargo, aportan este dato para cada una de las empresas Acerinox, o Mediaset.

Tabla 11: Porcentaje de plantilla cubierta por negociación colectiva (2016 y 2017) (en porcentaje)

Empresa	2017	2016	Variación
Abertis	89,8	97,7	-8
Acciona	99,0	99,0	0
Acerinox**	100,0	100,0	0
Aena	85,8	99,9	-14
Amadeus	51,0	52,0	-1
Banco Santander	76,3	70,6	6
Bankia	100,0	100,0	0
Bankinter	100,0	100,0	0
BBVA*	100,0	100,0	0
Caixabank	100,0	100,0	0
Cellnex*	97,7	100,0	-2
Colonial*	98,0	98,0	0
Día*	100,0	100,0	0
Enagás	53,0	55,0	-2
Endesa	90,0	90,0	0
Ferrovial	73,0	74,0	-1
Gas Natural	77,0	79,5	-3
Grifols	22,0	25,4	-3
IAG	88,0	88,0	0
Iberdrola	77,8	79,3	-1
Inditex	70,0	70,0	0
Indra	81,0	80,0	1
Mapfre	57,3	54,3	3
Mediaset**	90,0	91,0	-1
Meliá Hotels*	100,0	100,0	0
Merlin	100,0	100,0	0
Red Eléctrica*	98,6	98,8	0
Repsol*	100,0	100,0	0
Técnicas Reunidas*	100,0	100,0	0
Telefónica	67,2	64,7	3
Viscofan	80,0	77,0	3
IBEX 35	84,6	85,3	-0,7

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2018.

*Bankinter, BBVA, Cellnex (2017), Colonial, Día, Meliá Hotels, Red Eléctrica, Repsol, Técnicas Reunidas. Dato para España.

** Acerinox: Dato para Acerinox SA. Mediaset: Dato para Mediaset España

En relación al alcance que tiene el indicador de la plantilla cubierta por negociación colectiva, las empresas no siempre diferencian los grupos profesionales afectados. Entre las excepciones se puede resaltar Red Eléctrica, Técnicas Reunidas o Aena que explican en sus memorias el personal afectado¹⁸. En conjunto, los grupos empresariales del IBEX 35 señalan una cobertura media

18 Aena diferencia entre el personal de Estructura y el personal de Convenio (pág. 93, memoria de RSC de 2017).

de la negociación colectiva del 84,6% en 2017, ligeramente inferior a la del año anterior (85,3%).

Un conjunto de 10 empresas (Acerinox, Bankia, Bankinter, BBVA, Caixabank, Día, Meliá, Merlin, Repsol, Técnicas Reunidas) indica que su tasa de cobertura de la negociación colectiva es del 100%. Aunque en el caso de algunas de ellas, como BBVA, Día, Meliá Hotels, Repsol o Técnicas Reunidas los datos se refieren a la plantilla existente en España y no al conjunto del grupo. En el lado opuesto, destaca Grifols, que señala en su memoria de responsabilidad corporativa que, los acuerdos de negociación colectiva afectan al 22% de la plantilla. Sin embargo, no se explica el motivo de esta tasa de cobertura tan reducida, ni los colectivos excluidos.

En relación a las variaciones, 16 empresas mantienen la misma tasa de cobertura de negociación colectiva entre 2016 y 2017, en diez empresas se reduce, mientras que en cinco empresas aumenta (Banco Santander, Mapfre, Telefónica, Viscofan e Indra). Entre los incrementos se puede señalar la del Banco Santander (8 puntos de variación interanual), mientras que entre las reducciones sobresalen Abertis (-8 puntos de variación) o Aena (-14 puntos). En esta última empresa, cabe señalar que en 2017 se diferencia entre personal de convenio y personal de estructura¹⁹, mientras que en 2016 no se hacía esta distinción.

Respecto a la información sobre la negociación colectiva, cabe señalar que la Confederación Sindical Internacional (CSI) viene realizando un análisis de los países en función de las limitaciones o vulneraciones que se han producido en la negociación colectiva en los últimos años, con el objetivo de aumentar la transparencia y visibilizar la trayectoria de cada país en relación a los derechos laborales (CSI, 2018).

La CSI analiza 97 indicadores correspondientes a diversas formas de incumplimiento como pueden ser las que se refieren a las libertades civiles, el derecho a establecer o afiliarse a sindicatos, el derecho a la negociación colectiva o el derecho de huelga. Una puntuación elevada, refleja un alto nivel de incumplimiento mientras que una posición baja implica un mayor compromiso con los derechos laborales. A partir de estos indicadores, agrupa 142 países en cinco categorías en función de su cumplimiento, siendo el primer nivel donde existe un mayor nivel de cumplimiento de los derechos laborales y el quinto en el que más violaciones de derechos se producen.

El primer nivel comprende violaciones irregulares de derechos laborales colectivos, el segundo nivel incluye violaciones repetidas de estos derechos, el tercero se refiere a violaciones regulares de los derechos, el cuarto acredita violaciones sistemáticas de los derechos y el quinto implica que los derechos laborales no están garantizados. Por último, existe una categoría "5+" para aquellos países en los que persisten las mismas limitaciones que en la categoría anterior, junto con un conflicto interno u ocupación militar, que provoca un funcionamiento disfuncional de las instituciones²⁰.

Algunas empresas del IBEX 35 hacen menciones genéricas a posibles situaciones de riesgo²¹ o a la posibilidad de ejercer el derecho de asociación de los trabajadores, mientras que otras indican que existen diversos convenios colectivos aunque

19 Ver nota anterior.

20 Puede consultarse la clasificación completa de países para el año 2018 en el anexo.

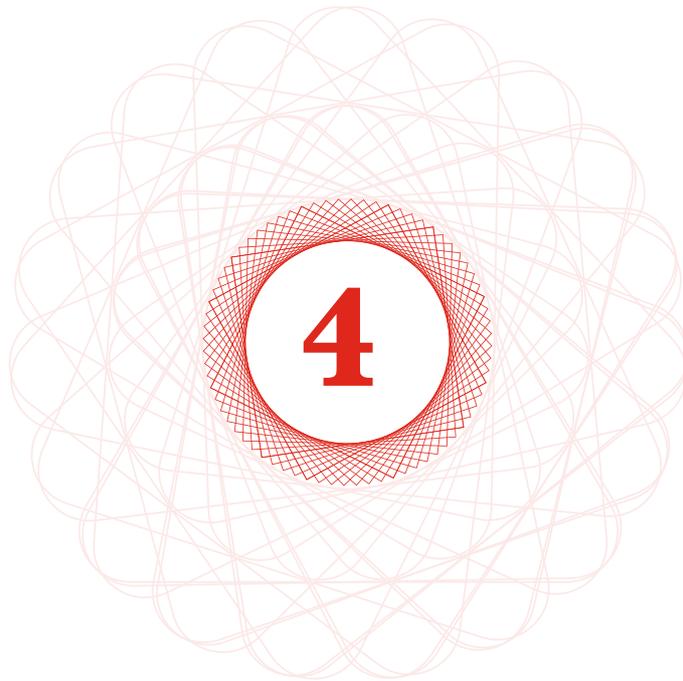
21 Por ejemplo, Técnicas Reunidas indica en su informe integrado de 2017 (Pág. 121). "Técnicas Reunidas facilita los elementos necesarios en los países en los que opera para que sus empleados y proveedores ejerzan los derechos de libertad de asociación y afiliación".

no mencionan la tasa de cobertura de los mismos (como por ejemplo Viscofan²²), siendo difícil encontrar empresas que señalen la tasa de cobertura de la totalidad de los países en los que tienen presencia.

Poniendo en relación esta información ofrecida por las empresas y el índice de derechos laborales elaborado por la CSI, se pueden encontrar seis empresas que informan de modo detallado de la tasa de cobertura de negociación colectiva o trabajadores afectados por negociación colectiva en diferentes países con riesgo (comprendidos en niveles 4 y 5). Estas empresas son Abertis, que informa de la tasa de cobertura en un país de nivel 4 (Argentina); BBVA indica la tasa de cobertura en un país de nivel 5 (Colombia); Día menciona las tasas de países en niveles 4 y 5 (Argentina, Brasil y China); Gas Natural, señala sus tasas de cobertura en países de nivel 4 y 5 (Argentina, Brasil, Panamá, Perú, Uganda, Colombia, Guatemala, México); Iberdrola, refleja tasas en países de Nivel 4 y 5 (Brasil, Estados Unidos, México) o Repsol, por su parte menciona sus tasas en países de nivel 4 (Brasil, Perú). Se han encontrado referencias genéricas en las diferentes empresas, en relación a la protección de derechos laborales en situaciones de riesgo²³, aunque no así procedimientos concretos sobre países en riesgo, especialmente en los que existe una baja cobertura de la negociación colectiva.

22 Por ejemplo, Viscofan indica en su informe integrado de 2017 (Pág. 67). “En China se ha aprobado en 2017 una nueva normativa que permite la representación de los trabajadores logrando así que en el 100% de las compañías que pertenecen al Grupo Viscofan exista la posibilidad de derecho de asociación de los trabajadores.”

23 Por ejemplo, Repsol expresa que analiza procesos propios y de proveedores, a través de procesos de calificación y auditoría, y que en 2017 “no se ha identificado ningún proveedor que haya infringido los derechos de libertad de asociación o negociación colectiva”.



Consejos de administración

De acuerdo con la normativa existente sobre gobierno corporativo (Orden ECC/461/2013), las empresas de IBEX 35 están llamadas a publicar anualmente informes de gobierno corporativo en los que detallan la composición de sus consejos de administración. Entre los diversos aspectos es posible conocer el número de personas que los conforman, el tipo de consejero (ejecutivo, externo, dominical o independiente), los perfiles profesionales, el volumen de acciones que tiene cada uno de ellos o la fecha de entrada y de salida del consejo de administración, entre otras cuestiones.

Composición de los consejos por empresa

En términos agregados, los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 están integrados por un total de 438 personas en 2017¹, dos menos que el año anterior. Desde el punto de vista del género, es llamativo que en 2017 tan sólo un 23,3% de las personas de dichos consejos de administración fuesen mujeres. A pesar de ello, es cierto que han mejorado ligeramente su peso con respecto al año anterior (19,8%), debido sobre todo por la incorporación de quince nuevas consejeras.

La CNMV recomienda que los consejos de administración estén formados por un número de “entre cinco y quince miembros”, con el objetivo de impulsar un funcionamiento eficaz y participativo (recomendación nº 13)². Respecto al **tamaño de los consejos de administración**, se puede constatar que la mayor parte de las empresas siguen esta recomendación en 2017. No obstante, existen empre-

1 Los informes anuales de gobierno corporativo se realizan a cierre del año contable. En la mayoría de las empresas se corresponde con el año natural (31 de diciembre) salvo Inditex (31 de enero del año siguiente) y Siemens Gamesa en 2017 (30 de septiembre de 2017).

2 Recomendación nº 13. “Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros”. (Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. CNMV, 2015).

CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN

sas que se desligan de esta recomendación, estableciendo un número superior de personas. Esto sucede en ACS (con 18 personas), Caixabank (18), Gas Natural (17) Repsol (16) y Telefónica (16). Dentro de este grupo de empresas, hay que advertir distintas dinámicas: empresas que reducen el tamaño de su consejo de administración (ACS, Caixabank), que lo mantienen (Gas Natural, Repsol) y que lo aumentan (Telefónica) (Ver Tabla 12).

Tabla 12: Evolución del consejo de administración y presencia de mujeres por empresa (2016-2017) (número de personas y porcentaje)

Empresa	Total Consejo			Mujeres			% Mujeres		
	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación
Abertis	15	15	0	6	6	0	40,0%	40,0%	0,0
Acciona	11	11	0	3	3	0	27,3%	27,3%	0,0
Acerinox	15	13	2	4	2	2	26,7%	15,4%	11,3
ACS	18	16	2	3	2	1	16,7%	12,5%	4,2
Aena	15	15	0	4	3	1	26,7%	20,0%	6,7
Amadeus	11	10	1	2	1	1	18,2%	10,0%	8,2
Banco Sabadell	15	14	1	2	2	0	13,3%	14,3%	-1,0
Banco Santander	14	15	-1	5	6	-1	35,7%	40,0%	-4,3
Bankia	10	11	-1	1	1	0	10,0%	9,1%	0,9
Bankinter	10	10	0	3	3	0	30,0%	30,0%	0,0
BBVA	13	15	-2	3	3	0	23,1%	20,0%	3,1
Caixabank	18	16	2	5	4	1	27,8%	25,0%	2,8
Cellnex	10	9	1	1	0	1	10,0%	0,0%	10,0
Colonial	10	11	-1	1	1	0	10,0%	9,1%	0,9
Día	10	10	0	3	3	0	30,0%	30,0%	0,0
Enagás	13	13	0	3	3	0	23,1%	23,1%	0,0
Endesa	11	11	0	2	1	1	18,2%	9,1%	9,1
Ferrovial	12	11	1	2	1	1	16,7%	9,1%	7,6
Gas Natural	17	17	0	3	3	0	17,6%	17,6%	0,0
Grifols	13	13	0	4	4	0	30,8%	30,8%	0,0
IAG	11	12	-1	2	3	-1	18,2%	25,0%	-6,8
Iberdrola	14	14	0	5	5	0	35,7%	35,7%	0,0
Inditex	9	9	0	2	2	0	22,2%	22,2%	0,0
Indra	13	13	0	3	2	1	23,1%	15,4%	7,7
Mapfre	15	17	-2	4	4	0	26,7%	23,5%	3,1
Mediaset	13	13	0	3	1	2	23,1%	7,7%	15,4
Meliá Hotels	11	11	0	2	2	0	18,2%	18,2%	0,0
Merlin	12	15	-3	4	5	-1	33,3%	33,3%	0,0
Red Eléctrica	12	11	1	4	4	0	33,3%	36,4%	-3,0
Repsol	16	16	0	2	1	1	12,5%	6,3%	6,3
Siemens Gamesa*	12	12	0	6	2	4	50,0%	16,7%	33,3
Técnicas Reunidas	13	13	0	1	1	0	7,7%	7,7%	0,0
Telefónica	16	18	-2	3	2	1	18,8%	11,1%	7,6
Viscofan	10	10	0	1	1	0	10,0%	10,0%	0,0
IBEX 35	438	440	-2	102	87	15	23,3%	19,8%	3,5

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

De todas las empresas del IBEX 35, Inditex destaca por ser la empresa que tiene el consejo de administración de menor tamaño en 2017, el cual se encuentra formado por nueve personas. A esta empresa le siguen Bankia, Bankinter, Cellnex, Colonial, Día y Viscofan, cuyos consejos de administración están compuestos por diez personas.

Como refleja la variación interanual de 2017, siete empresas del IBEX 35 han visto reducido el tamaño de sus consejos de administración (Merlin, BBVA, Mapfre, Telefónica, Banco Santander, Bankia, Colonial e IAG), ocho lo han aumentado (Acerinox, ACS, Amadeus, Banco Sabadell, Caixabank, Cellnex, Ferrovial y Red Eléctrica), mientras que el resto no han modificado su composición.

Desde el punto de vista de género, los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 siguen mostrando una composición desigual entre hombres y mujeres, con una marcada infrarrepresentación. Por ello, la CNMV recomienda a través de su código de buen gobierno que aumente el número de mujeres presentes en los consejos de administración de las empresas. Concretamente, se promueve que las políticas de selección de dichos consejos estén dirigidas a que las mujeres lleguen a representar (al menos) el 30% de las personas de los consejos de administración en el año 2020 (Recomendación nº 14)³.

Tal y como se ha señalado, la presencia de las mujeres en los consejos alcanza el 23,3% en 2017. Dentro de este porcentaje se oculta sin embargo una realidad heterogénea en el ámbito de cada una de las empresas del IBEX 35. De hecho, únicamente nueve empresas logran cumplir el objetivo marcado por la CNMV al cierre del ejercicio de 2017. En todo caso, la dinámica es ligeramente positiva si se considera que en el año anterior eran ocho las empresas que cumplían dicho objetivo.

En 2017, las empresas del IBEX 35 con mayor presencia de mujeres en sus consejos de administración son Siemens Gamesa (50%), Abertis (40%), Banco Santander (35,7%), Iberdrola (35,7%), Merlin (33,3%), Red Eléctrica (33,3%), Grifols (30,8%), Bankinter (30%) y Día (30%). En el extremo opuesto, con una menor presencia de mujeres, se encuentran Técnicas Reunidas (con un 7,7% de mujeres), seguida de Viscofan, Colonial, Cellnex y Bankia (con un 10% cada una de ellas). A diferencia del año anterior, todas las empresas del IBEX 35 tienen al menos una mujer en sus consejos de administración en 2017. La incorporación de una mujer al consejo de administración de Cellnex, que era el único que no tenía presencia de mujeres en 2016, como consejera independiente ha propiciado ese cambio (Ver tabla 12).

Asimismo, se puede apreciar un mayor esfuerzo de ciertas empresas en la incorporación de las mujeres a sus consejos de administración. En este sentido, destaca Siemens Gamesa, en la que las mujeres, que representaban el 16,7% en 2016 y alcanzan el 50% del consejo en 2017, lo que significa un aumento de 33,3 puntos porcentuales. Con aumentos relevantes, aunque sin duda menores, se encuentran otras empresas como por ejemplo Mediaset, Acerinox, Cellnex (con un incremento de 10 a 15 puntos porcentuales), así como Endesa, Amadeus, Indra, Ferrovial, Aena, Repsol, ACS, BBVA, Mapfre, Caixabank, Bankia y Colonial (con incrementos de menos de 10 puntos porcentuales). También existen empresas que no ven modificado su porcentaje de mujeres consejeras, como son Abertis, Acciona, Bankinter, Día, Enagás, Gas Natural, Grifols, Iberdrola, Inditex, Meliá Hotels, Merlin, Técnicas Reunidas y Viscofan. Y finalmente, hay empresas que ven reducido dicho porcentaje entre 2016 y 2017, como sucede en los casos del Banco Sabadell, Red Eléctrica (por la incorporación de más hombres al consejo), Banco Santander (por la salida de mujeres del consejo) e IAG.

3 “[...] Y que la política de selección de los consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de los miembros del consejo de administración”. Extracto de la recomendación nº 14 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (CNMV, 2015).

Evolución por tipo de consejero

El análisis de la composición de los consejos de administración permite diferenciar el tipo de consejero que los conforma, pudiendo distinguir entre consejeros ejecutivos y no ejecutivos. De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, los **consejeros ejecutivos** son aquellos que desempeñen funciones de dirección en la sociedad o su grupo, cualquiera que sea el vínculo jurídico que mantengan en ella (BOE, 2010).

Por su parte, los consejeros no ejecutivos pueden ser consejeros dominicales, independientes y externos. Así, en primer lugar, la Ley define a los **consejeros dominicales** como aquellos que ostenten una participación accionarial igual o superior a la que se considere legalmente como significativa o que hubieran sido designados por su condición de accionistas, aunque su participación no alcance dicha cuantía, así como quienes representen a accionistas de los anteriormente señalados (Art. 529. Duodecies. 3. BOE, 2010). Respecto a la delimitación de la participación significativa, la CNMV recomienda que las empresas informen acerca de los nombramientos de los consejeros dominicales que alcancen una participación accionarial inferior al 3%⁴.

En segundo lugar, la Ley también delimita la categoría de los **consejeros independientes**, entendiéndose que se trata de aquellos “designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad o su grupo, sus accionistas significativos o sus directivos.” (Art. 529. Duodecies. 4. BOE, 2010). Y en tercer y último lugar, establece la categoría de **consejeros externos** para aquellas personas que participan en el consejo pero cuya situación no permite ubicarlas dentro de las categorías anteriores.

En conjunto, las empresas del IBEX 35 contaban a finales de 2017 con 438 consejeros (dos menos que al año precedente), de los cuales 224 eran independientes, 106 dominicales, 70 ejecutivos y 38 externos. Con ello, aumenta el número de consejeros dominicales (tres nuevos consejeros con respecto a 2016), se reduce el de consejeros ejecutivos (una persona) y se mantienen los independientes y externos, respectivamente (Ver tabla 13).

4 Tal y como recoge la Ley, las recomendaciones “deben completarse con un adecuado régimen de transparencia en materia de nombramiento de consejeros dominicales. No se pretende limitar la designación de esta clase de consejeros en representación de accionistas con participaciones accionariales inferiores al 3%, 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 de administración de accionistas con participaciones accionariales similares.” (Extracto del principio 11:Composición del consejos de administración) (CNMV. 2015).

Tabla 13: Evolución del consejo de administración por empresas y tipología (2016-2017) (número de personas)

Empresa	2017					2016					Variación 2017/2016	% indep. 2017
	Ej	Do	In	Ex	2017	Ej	Do	In	Ex	2016		
Abertis	1	5	9	0	15	1	6	8	0	15	0	60,0
Acciona	2	2	7	0	11	2	2	6	1	11	0	63,6
Acerinox	1	6	8	0	15	1	6	6	0	13	2	53,3
ACS	5	4	5	4	18	4	4	4	4	16	2	27,8
Aena	1	8	6	0	15	1	8	6	0	15	0	40,0
Amadeus	1	0	7	3	11	1	0	6	3	10	1	63,6
Banco Sabadell	3	1	10	1	15	3	2	7	2	14	1	66,7
B. Santander	3	0	8	3	14	4	1	8	2	15	-1	57,1
Bankia	3	0	7	0	10	3	0	8	0	11	-1	70,0
Bankinter	2	2	5	1	10	2	2	5	1	10	0	50,0
BBVA	3	0	6	4	13	3	0	8	4	15	-2	46,2
Caixabank	2	7	9	0	18	2	6	8	0	16	2	50,0
Cellnex	1	4	5	0	10	1	4	4	0	9	1	50,0
Colonial	2	4	4	0	10	2	5	4	0	11	-1	40,0
Día	1	0	6	3	10	1	0	8	1	10	0	60,0
Enagás	2	2	7	2	13	2	2	8	1	13	0	53,8
Endesa	2	4	5	0	11	2	4	5	0	11	0	45,5
Ferrovial	2	2	5	3	12	2	2	4	3	11	1	41,7
Gas Natural	1	10	6	0	17	1	10	6	0	17	0	35,3
Grifols	3	1	7	2	13	4	0	7	2	13	0	53,8
IAG	2	0	8	1	11	2	0	10	0	12	-1	72,7
Iberdrola	2	0	10	2	14	1	0	10	3	14	0	71,4
Inditex	1	3	4	1	9	1	3	4	1	9	0	44,4
Indra	2	4	7	0	13	2	4	7	0	13	0	53,8
Mapfre	5	4	6	0	15	5	5	7	0	17	-2	40,0
Mediaset	3	5	4	1	13	3	5	4	1	13	0	30,8
Meliá Hotels	1	4	5	1	11	1	4	5	1	11	0	45,5
Merlin	2	2	8	0	12	2	4	9	0	15	-3	66,7
Red Eléctrica	1	3	7	1	12	1	3	6	1	11	1	58,3
Repsol	2	5	8	1	16	2	5	8	1	16	0	50,0
Siemens Gamesa*	2	6	4	0	12	2	3	7	0	12	0	33,3
T. Reunidas	2	2	8	1	13	2	2	8	1	13	0	61,5
Telefónica	2	4	9	1	16	1	5	9	3	18	-2	56,3
Viscofan	2	2	4	2	10	2	2	4	2	10	0	40,0
IBEX 35	70	106	224	38	438	69	109	224	38	440	-2	51,1

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

La composición media de los consejos del IBEX 35 en 2017 es de 12,5 personas por consejo de administración, de los cuales 6,4 serían consejeros independientes, 3 dominicales, 2 Ejecutivos y 1,1 externos. Esto significa que el 51,1% de los consejeros son independientes, un porcentaje superior al registrado en el año anterior (50,9%) (Ver tabla 13).

Entre las empresas con un mayor porcentaje de consejeros independientes desta-

can tres empresas, IAG (72,7%), Iberdrola (71,4%) y Bankia (70%), con porcentajes superiores al 70%. En un escalón inferior, con valores entre el 50 y 70%, se sitúan 18 empresas del IBEX (Banco Sabadell, Merlin, Acciona, Amadeus, Técnicas Reunidas, Abertis, Día, Red Eléctrica, Banco Santander, Telefónica, Enagás, Grifols, Indra, Acerinox, Bankinter, Caixabank, Cellnex y Repsol. En el resto de empresas, el peso de los consejeros independientes es inferior al 50%. Entre ellos, destacan particularmente los casos de Gas Natural (35,2%), Siemens Gamesa (33,3%), Mediaset (30,8%) y ACS (27,8%), en los que el porcentaje se sitúa a gran distancia de la media de las empresas del IBEX 35.

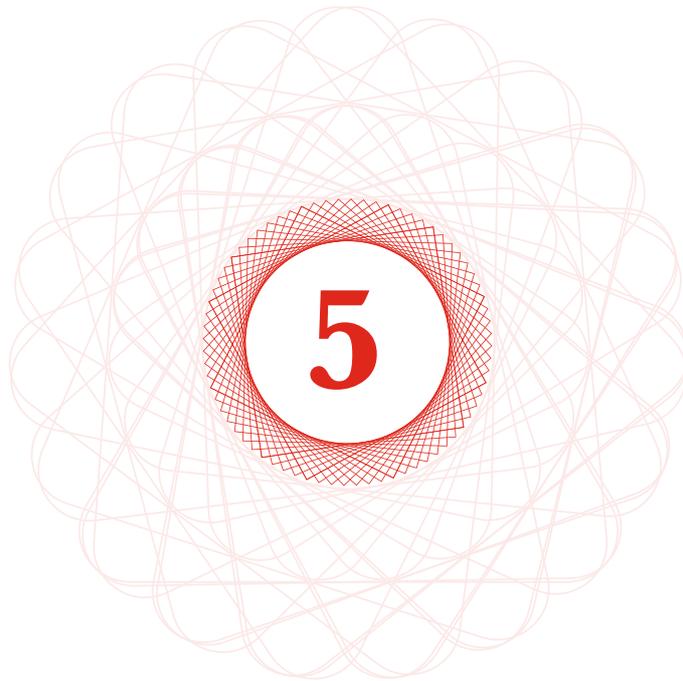
Desde el punto de vista de género, el peso de las mujeres oscila de unas categorías a otras. Así, en primer lugar, las mujeres destacan particularmente en la categoría de independientes, donde representan el 34% de total de consejeros en 2017, debido a un aumento de 3,5 puntos porcentuales con respecto al año anterior. En segundo lugar, las mujeres adquieren un peso relevante -aunque inferior a la media- en la categoría de dominicales, concretamente un 17,9% sobre el total. En esta categoría, han registrado además el mayor crecimiento interanual en el periodo comparado con el resto de categorías (6,9 puntos). En cambio, son menos las mujeres consejeras ejecutivas (4,3% sobre el total), si bien es cierto que éstas han incrementado ligeramente su porcentaje con respecto al año anterior (1,4 puntos). Con una dinámica contraria, es pertinente señalar asimismo la reducción del número de mujeres que participan en los consejos de administración como consejeras externas, con la consiguiente caída del porcentaje relativo, del 13,2% en 2016 al 10,5% en 2017.

Tabla 14: Evolución del consejo de administración por tipología y sexo (2016-2017) (número de personas y porcentaje)

		Ejecutivo/a	Dominical	Independiente	Externo/a	Total
2017	Mujeres	3	19	76	4	102
	Total	70	106	224	38	438
	% Mujeres	4,3	17,9	33,9	10,5	23,3
2016	Mujeres	2	12	68	5	87
	Total	69	109	224	38	440
	% Mujeres	2,9	11,0	30,4	13,2	19,8

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

Merece la pena resaltar que únicamente tres empresas del IBEX 35 tienen a mujeres como consejeras ejecutivas en 2017, a saber, Banco Santander, Bankinter e Indra, con una única mujer en cada consejo de administración. En el último ejercicio, Indra se sumó a las empresas con consejeras ejecutivas, lo cual muestra la lenta incorporación de las mujeres a este tipo de cargos.



Contratos blindados

Las empresas del IBEX 35 suelen establecer contratos blindados con las personas que componen su consejo de administración o su dirección, considerando distintos aspectos, entre los que destaca, por ejemplo, las condiciones en las que se regulan las indemnizaciones a percibir por la persona una vez haya finalizado su contrato y vinculación a la empresa¹.

La mayor parte de las empresas del IBEX 35 declara la existencia de blindajes con las personas que forman parte de su consejo de administración, alta dirección o personal directivo. En cambio, sólo cuatro empresas del IBEX 35 manifiestan que no tienen contratos blindados: ACS, Aena, Bankinter y Mapfre.

En 2017, el conjunto de empresas del IBEX 35 registró un total de 816 contratos blindados para sus consejeros de administración o equipos de dirección, un 7% más que el volumen alcanzado el año anterior. Esta evolución ascendente hace que la media de contratos blindados de las empresas del IBEX 35 pase de 21,8 contratos en 2016 a un total de 23,3 contratos por empresa en 2017. En esta tendencia tiene una influencia determinante la evolución de una empresa, Siemens Gamesa, que pasa de reflejar 23 contratos en 2016 a 131 en 2017. Sin contabilizar esta empresa, existiría una tendencia descendente pasando de 739 contratos blindados en 2016 a 685 en 2017 (54 contratos menos) (Ver tabla 15).

En todo caso, estos agregados esconden una realidad diversa y ciertamente heterogénea, tanto desde el punto de vista de la distribución por empresas como de la evolución temporal. Así, como se puede apreciar en la tabla 15, el 45,6% de los contratos blindados se concentra en dos empresas, Repsol (241 contratos) y Siemens Gamesa (131 contratos). A estas dos les siguen otras empresas con un volumen relevante de contratos blindados, como son Grifols

¹ En este sentido, la CNMV recomienda “que los pagos por resolución del contrato no superen el importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos” (Recomendación nº64 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. CNMV, 2015).

CONTRATOS BLINDADOS

(73 contratos) y BBVA (60 contratos). Y en un tercer grupo, encontramos 26 empresas, que presentan de 1 a 34 contratos blindados por empresa y que de forma agregada concentra el 38,1% del total. Dentro de este grupo destacan, por ejemplo, Acerinox (5 contratos), Amadeus y Red Eléctrica (4 contratos), Acciona, Colonial, Merlin y Técnicas (3 contratos), Día, Viscofan (2 contratos), Ferrovial y Meliá Hotels (1 contrato).

Tabla 15: Contratos blindados por empresa (2016-2017) (número de personas)

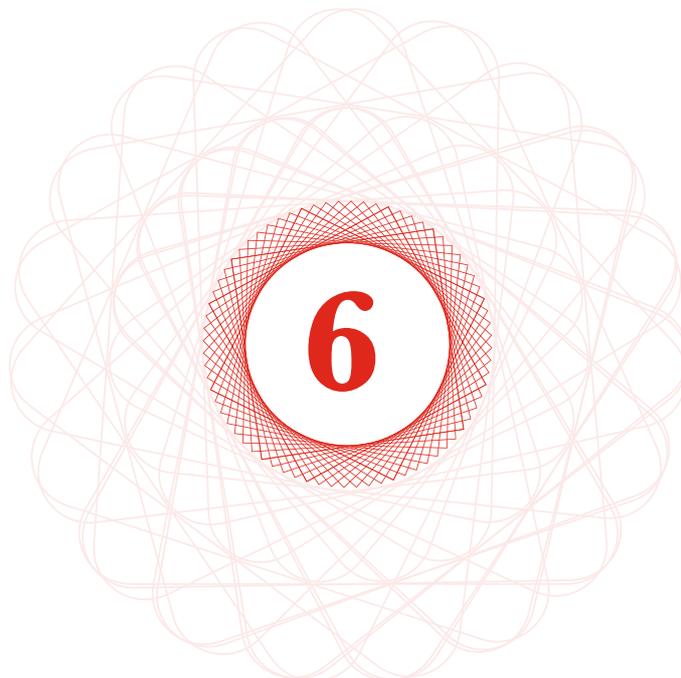
Empresa	2017	2016	Variación	% s/ 2016
Abertis	16	17	-1	-5,9%
Acciona	3	3	0	0,0%
Acerinox	5	5	0	0,0%
ACS	0	0	0	
Aena	0	0	0	
Amadeus	4	4	0	0,0%
Banco Sabadell	30	29	1	3,4%
Banco Santander	18	19	-1	-5,3%
Bankia	7	7	0	0,0%
Bankinter	0	0	0	
BBVA	60	62	-2	-3,2%
Caixabank	30	32	-2	-6,3%
Cellnex	2	3	-1	-33,3%
Colonial	3	3	0	0,0%
Día	2	2	0	0,0%
Enagás	11	10	1	10,0%
Endesa	25	25	0	0,0%
Ferrovial	1	1	0	0,0%
Gas Natural	25	30	-5	-16,7%
Grifols	73	77	-4	-5,2%
IAG	12	12	0	0,0%
Iberdrola	34	45	-11	-24,4%
Inditex	21	22	-1	-4,5%
Indra	8	13	-5	-38,5%
Mapfre	0	0	0	
Mediaset	10	12	-2	-16,7%
Meliá Hotels	1	1	0	0,0%
Merlin	3	12	-9	-75,0%
Red Eléctrica	4	4	0	0,0%
Repsol	241	244	-3	-1,2%
Siemens Gamesa*	131	23	108	469,6%
Técnicas Reunidas	3	3	0	0,0%
Telefónica	31	40	-9	-22,5%
Viscofan	2	2	0	0,0%
IBEX 35	816	762	54	7,1%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

CONTRATOS BLINDADOS

Desde el punto de vista temporal, la variación interanual del número de contratos blindados pone de relieve que el incremento de 2017 se concentra en un tres de empresas: Siemens Gamesa (ya señalado) y Enagás y Banco Sabadell (con un contrato blindado más). Por el contrario, en 14 empresas del IBEX 35 se reduce el volumen de blindajes, entre las que se puede destacar Iberdrola (11 blindajes menos), Merlin y Telefónica (nueve blindajes menos) o Indra y Gas Natural (con cinco blindajes menos). El resto de empresas, 13 en total, mantiene el número de blindajes ya contemplados en el año 2016.



Alta dirección

Dentro de la información proporcionada por las empresas en sus informes de gobierno corporativo se puede encontrar también la relativa a la alta dirección de las empresas. Considerando, dentro de estos equipos de alta dirección a aquellas personas que dependen directamente del consejo de administración y que no forman parte de éste.

En 2017, las empresas del IBEX 35 cuentan con un total de 424 personas en sus equipos de alta dirección (17 más que el año anterior), de las cuales tan sólo 62 son mujeres y el resto hombres. Esto significa que las mujeres representan el 14,6% del total de los equipos de alta dirección en 2017 (Ver Tabla 16). A pesar de la dinámica al alza el último año (1,3 puntos porcentuales), lo cierto es que la presencia de las mujeres en este grupo sigue siendo muy baja, siendo incluso inferior al porcentaje de mujeres registrado en los consejos de administración señalado anteriormente (20%).

En este punto, cabe señalar que, a falta de recomendaciones específicas en este sentido por parte de las instituciones¹, sería positivo realizar mayores esfuerzos en las organizaciones, con el objetivo de conseguir una mayor participación de las mujeres en los equipos de alta dirección.

Tabla 16: Resumen de equipos de alta dirección por sexo (2016-2017) (número de personas)

	Hombres	Mujeres	Total	% Mujeres
2017	362	62	424	14,6
2016	353	54	407	13,3
Variación	9	8	17	

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

¹ Cabe recordar la recomendación nº 14 de buen gobierno de las sociedades cotizadas de la CNMV, que indica un objetivo del 30% de participación de las mujeres en los consejos de administración para el año 2020.

Tabla 17: Equipos de alta dirección por sexo (2016-2017) (número de personas)

Empresas	2017				2016			
	H	M	Total	(% de M)	H	M	Total	(% de M)
Abertis	11	2	13	15,4	10	2	12	16,7
Acciona	31	4	35	11,4	31	4	35	11,4
Acerinox	4	0	4	0,0	4	0	4	0,0
ACS	46	3	49	6,1	45	3	48	6,3
Aena	6	2	8	25,0	7	2	9	22,2
Amadeus	11	3	14	21,4	8	3	11	27,3
Banco Sabadell	7	2	9	22,2	6	2	8	25,0
B. Santander	16	4	20	20,0	16	2	18	11,1
Bankia	4	1	5	20,0	4	1	5	20,0
Bankinter	5	3	8	37,5	5	3	8	37,5
BBVA	14	1	15	6,7	13	1	14	7,1
Caixabank	9	2	11	18,2	10	2	12	16,7
Cellnex	8	1	9	11,1	6	1	7	14,3
Colonial	2	2	4	50,0	2	2	4	50,0
Día	7	1	8	12,5	8	1	9	11,1
Enagás	8	2	10	20,0	8	1	9	11,1
Endesa	17	1	18	5,6	17	1	18	5,6
Ferrovial	10	2	12	16,7	10	2	12	16,7
Gas Natural	10	1	11	9,1	10	1	11	9,1
Grifols	13	1	14	7,1	12	2	14	14,3
IAG	8	2	10	20,0	8	1	9	11,1
Iberdrola	4	1	5	20,0	6	0	6	0,0
Inditex	17	4	21	19,0	17	4	21	19,0
Indra	13	2	15	13,3	10	2	12	16,7
Mapfre	4	1	5	20,0	5	1	6	16,7
Mediaset	19	3	22	13,6	21	3	24	12,5
Meliá Hotels	4	1	5	20,0	4	1	5	20,0
Merlin	6	0	6	0,0	4	0	4	0,0
Red Eléctrica	1	1	2	50,0	2	1	3	33,3
Repsol	8	3	11	27,3	8	3	11	27,3
Siemens Gamesa*	7	0	7	0,0	5	0	5	0,0
Técnicas Reunidas	10	2	12	16,7	11	2	13	15,4
Telefónica	4	1	5	20,0	5	0	5	0,0
Viscofan	18	3	21	14,3	15	0	15	0,0
IBEX 35	362	62	424	14,6	353	54	407	13,3

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

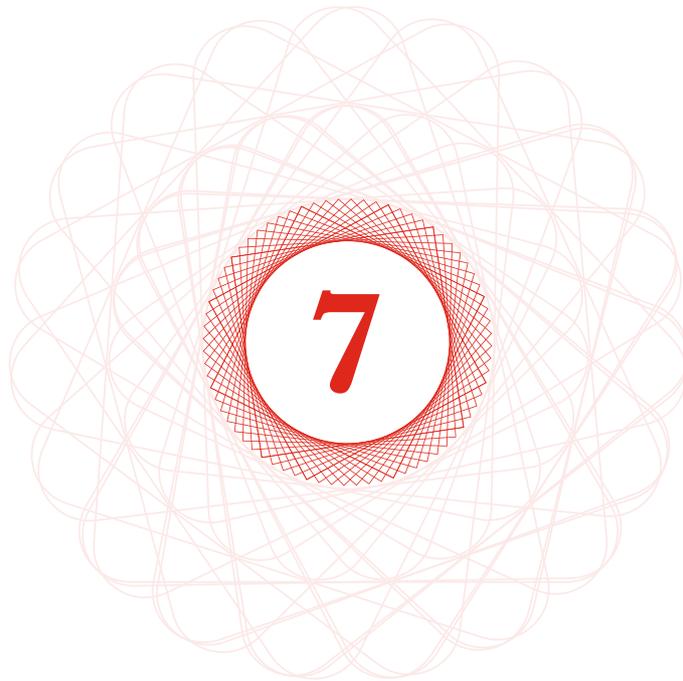
Como se puede apreciar en la tabla 17, el tamaño de los equipos de alta dirección varía notablemente entre unas empresas y otras. Siete empresas del IBEX 35 son las que tienen los equipos más numerosos en 2017. Formados por 15 personas o más, destacan los equipos de ACS (49 personas), Acciona (35), Mediaset (22), Inditex (21), Viscofan (21), Banco Santander (20) y Endesa (18). En estas empresas se supera ampliamente el tamaño medio de los equipos en el conjunto de las empresas del IBEX 35 (12 personas). Existe un segundo grupo, formado por 19

ALTA DIRECCIÓN

empresas, cuyos equipos presentan a un tamaño cercano a la media (de las 15 personas del BBVA a 6 personas de Merlin). En el extremo opuesto se encuentran ocho empresas con los equipos de alta dirección más reducidos, formados en este caso por cinco o menos personas: Bankia (5 personas), Iberdrola (5), Mapfre (5), Meliá Hotels (5), Telefónica (5), Acerinox (4), Colonial (4) y Red Eléctrica (2).

Desde el punto de vista de género, es necesario resaltar que tres empresas del IBEX 35 carecen de mujeres en equipos de alta dirección en 2017: Acerinox, Merlin Properties y Siemens Gamesa. No obstante, la dinámica interanual apunta hacia una cierta mayor participación de las mujeres, pues en 2016 eran seis empresas las que expresaban que no contaban con mujeres en este tipo de equipos. En 2017, las empresas que tienen un mayor número de mujeres son Acciona, Banco Santander e Inditex (4 mujeres).

En relación la proporción de mujeres en cada uno de los equipos, destacan Colonial y Red Eléctrica (donde las mujeres representan el 50% del total en 2017), seguidas de Bankinter (37,5%), Repsol (25%), Aena (25%), Banco Sabadell (22,2%) y Amadeus (21,4%), entre otras. En el extremo opuesto de la distribución, se encuentra las empresas de Gas Natural, Grifols, BBVA, ACS y Endesa, donde las mujeres representan menos del 10% de los equipos de alta dirección.



Retribución del consejo de administración

Además de la composición de los consejos de administración, las empresas del IBEX 35 informan igualmente de la remuneración de sus consejos de administración, así como de la correspondiente a los primeros ejecutivos de las empresas. Por lo general, esta información es recogida en los informes anuales de remuneración de consejeros, que estas empresas hacen públicos, de acuerdo con la normativa legal vigente y las recomendaciones de la CNMV¹.

Desde el punto de vista metodológico, con objeto de enriquecer el análisis, en este apartado se han considerado necesario, por un lado, distinguir entre la remuneración de los consejeros delegados y la remuneración del conjunto del consejo de administración. En este sentido, se ha tomado como referencia el presidente cuando éste ha sido ejecutivo o bien cuando éste no ha sido presidente ejecutivo, el consejero delegado. En todo caso, es relevante remarcar la diversidad retributiva del consejo de administración, que se centra fundamentalmente en la retribución reconocida y publicada en los informes de las empresas, pero que también abarca otros instrumentos como las aportaciones a sistemas de ahorro a largo plazo o los pagos de opciones sobre las acciones, que en conjunto se consideran dentro de la retribución total. Por otro lado, con el objetivo de valorar el peso de las retribuciones, se ha realizado un cálculo teórico de la retribución media por persona del consejo de administración de cada una de las empresas.

Retribuciones de los primeros ejecutivos

Las empresas del IBEX 35 presentan una remuneración agregada de sus primeros ejecutivos de 151,3 millones de euros en el año 2017, lo que supone un 9,2% más que el año anterior. En cuanto a la remuneración media por empresa,

1 BOE, de 16 de julio de 2018 (<https://www.boe.es/boe/dias/2018/07/16/pdfs/BOE-A-2018-9935.pdf>)

ésta se sitúa en 4,4 millones de euros en 2017, 374 mil euros más de media que en 2016 (Ver tabla 18).

Del conjunto del empresas, las retribuciones más elevadas de los primeros ejecutivos en 2017 se encuentran en Acciona (14,2 millones de euros), Abertis (11,7 millones), Inditex (10,7 millones) y el Banco Santander (10,6 millones), todas ellas con importes superiores a 10 millones de euros. En el extremo opuesto de la distribución se encuentran las retribuciones de Aena (163 mil euros), Bankia (800 mil), Viscofan (859 mil) y Día (920 mil), con importes inferiores al millón de euros.

Respecto a la dinámica que han seguido estas retribuciones, destacan particularmente el aumento registrado en Abertis, donde asciende la retribución de su primer ejecutivo en 8,6 millones de euros, hasta alcanzar los 11,7 millones de euros en 2017. A esta empresa le siguen Acciona (con un incremento de 8,5 millones), Siemens Gamesa (3,6 millones) e Indra (2,9 millones). Se trata, como se puede observar, de variaciones que se sitúan muy por encima de la media de empresas del IBEX 35.

El análisis específico de cada una de las empresas permite poner de relieve los elementos que conforman estos aumentos retributivos. Así por ejemplo, la remuneración del primer ejecutivo de Abertis incluye en 2017 un pago de 8,9 millones de euros al sistema de ahorro a largo plazo (1,1 millones de euros en 2016)². Este elemento también explica el ascenso de la retribución del primer ejecutivo de Acciona, con un pago de 3,8 millones de euros a dichos sistemas de ahorro en 2017 (3,2 millones en 2016)³. El pago mediante sistemas de ahorro es una práctica bastante común a la hora de retribuir a los primeros ejecutivos: además de las dos mencionadas, esto sucede en otras 17 empresas del IBEX 35⁴.

En el caso de Indra, por ejemplo, hay que considerar que la retribución de su primer ejecutivo incluye la compensación devengada en 2016 (casi 3 millones de euros) destinada al anterior presidente ejecutivo, de acuerdo con el pacto de no concurrencia suscrito con la empresa⁵. En Ferrovial, la remuneración de su primer ejecutivo contiene 9,4 millones de euros de opciones sobre acciones en 2016. Mientras que, en Siemens Gamesa se incorpora la remuneración del actual consejero delegado (342 mil euros), así como la correspondiente al anterior

2 Informe anual de remuneración del Consejo de Abertis de 2017 (Pág. 15) y de 2016 (Pág. 15).

3 Informe anual de remuneración del Consejo de Acciona de 2017 (Pág. 20) y de 2016 (Pág. 21).

4 Acerinox: incluye un pago de 203 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (185 mil en 2016). ACS: incluye un pago de 1.362 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (1.362 mil en 2016). Amadeus: incluye un pago de 176 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (173 mil en 2016). B. Sabadell: incluye un pago de 177 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (1.475 mil en 2016). B. Santander incluye un pago de 2.707 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (2.521 mil en 2016). Caixabank incluye un pago de 255 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (255 mil en 2016). Cellnex incluye un pago de 175 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (150 mil en 2016). Colonial incluye un pago de 102 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (100 mil en 2016). Día: incluye un pago de mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (mil en 2016). Enagás: incluye un pago de 252 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (201 mil en 2016). Endesa incluye un pago de 281 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (282 mil en 2016). Gas Natural: incluye un pago de 302 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2016. IAG: incluye un pago de 6,245 millones de euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2016. Indra: incluye en 2016 la compensación devengada (3 millones de euros) en el periodo por el Sr. Monzón, anterior Presidente ejecutivo, correspondiente al pacto de no concurrencia suscrito con la Sociedad. Mapfre: incluye un pago de 1,7 millones de euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (1,7 millones en 2016). REC incluye un pago de 80 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017.

Repsol: incluye un pago de 254 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (253 mil euros en 2016). Telefónica incluye un pago de 673 mil euros a Sistemas de Ahorro a largo plazo en 2017 (673 mil euros en 2016).

5 Informe anual de remuneración del Consejo de Indra de 2017 (Pág. 20).

RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

consejero delegado (6,1 millones de euros). Esta empresa, que es la única del IBEX 35 con un resultado consolidado negativo en 2017, ha sufrido un cambio del consejero delegado por lo que en este año se incluyen las remuneraciones de los consejeros entrante y saliente.

Tabla 18: Remuneraciones de los primeros ejecutivos (2016-2017) (euros)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	11.782.000	3.130.000	8.652.000	276,4%
Acciona	14.258.000	5.747.000	8.511.000	148,1%
Acerinox	1.240.000	1.097.000	143.000	13,0%
ACS	6.143.000	5.938.000	205.000	3,5%
Aena**	163.000	166.000	-3.000	-1,8%
Amadeus	4.987.000	5.123.000	-136.000	-2,7%
Banco Sabadell	3.830.000	4.066.000	-236.000	-5,8%
Banco Santander	10.582.000	9.894.000	688.000	7,0%
Bankia	800.000	750.000	50.000	6,7%
Bankinter	1.306.000	1.233.000	73.000	5,9%
BBVA	5.789.000	4.920.000	869.000	17,7%
Caixabank	2.791.000	2.780.000	11.000	0,4%
Cellnex	1.380.000	1.118.000	262.000	23,4%
Colonial	3.700.000	2.397.000	1.303.000	54,4%
Día	920.000	1.824.000	-904.000	-49,6%
Enagás	2.045.000	2.040.000	5.000	0,2%
Endesa	3.465.000	3.337.000	128.000	3,8%
Ferrovial	5.491.000	15.258.000	-9.767.000	-64,0%
Gas Natural	3.443.000	3.675.000	-232.000	-6,3%
Grifols	1.880.000	1.274.000	606.000	47,6%
IAG	4.283.000	9.285.000	-5.002.000	-53,9%
Iberdrola	9.474.000	9.351.000	123.000	1,3%
Inditex	10.690.000	10.372.000	318.000	3,1%
Indra	7.857.000	4.911.000	2.946.000	60,0%
Mapfre	3.771.000	4.424.000	-653.000	-14,8%
Mediaset	1.079.000	2.078.000	-999.000	-48,1%
Meliá	1.309.000	1.250.000	59.000	4,7%
Merlin	6.649.000	6.247.000	402.000	6,4%
Red eléctrica **	1.047.000	750.000	297.000	39,6%
Repsol	4.287.000	3.251.000	1.036.000	31,9%
Siemens Gamesa* **	6.529.000	2.838.000	3.691.000	130,1%
Técnicas Reunidas	1.518.000	1.281.000	237.000	18,5%
Telefónica	6.031.000	6.032.000	-1.000	0,0%
Viscofan	859.000	808.000	51.000	6,3%
IBEX 35	151.378.000	138.645.000	12.733.000	9,2%
MEDIA 1º EJECUTIVO	4.452.294	4.077.794	374.500	9,2%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

** Aena, Red Eléctrica y Siemens Gamesa han tenido cambio en sus consejos de administración.

Los cambios en los consejos de administración de Aena y Red Eléctrica en 2017 y 2016 respectivamente ayudan a explicar las variaciones en las remuneraciones de sus primeros consejeros. En el caso de Aena, se incluye la retribución del actual presidente consejero delegado (34 mil euros) y la correspondiente al anterior (129 mil euros), mientras que en el caso de Red Eléctrica, al hacerse el cambio de presidente ejecutivo a presidente no ejecutivo, éste recibió una remuneración de 546 mil euros en 2017 (575 mil en 2016)⁶.

Las mayores reducciones de las retribuciones de los primeros ejecutivos se han registrado en Ferrovial (9,7 millones de euros), IAG (5 millones), Mediaset (999 mil euros) y Día (900 mil). En Ferrovial, la caída está vinculada fundamentalmente a la inexistencia del pago de las opciones sobre acciones en 2017, que sí tuvo lugar en 2016 (por valor de 9,4 millones de euros). Algo similar sucede en IAG, donde el pago a los sistemas de ahorro a largo influye en la dinámica retributiva del primer ejecutivo. En 2016, se incluyen un pago a dichos sistemas por valor de 6,2 millones de euros, el cual no se registra en 2017. En el caso de Día, desciende la remuneración en metálico (de 1,5 millones en 2016 a 898 millones en 2017) y el importe de las acciones otorgadas (de 301 mil a 21 mil euros), manteniéndose en cambio la aportación al sistema de ahorro a largo plazo (mil euros)⁷. Finalmente, la remuneración del primer ejecutivo de Mediaset se explica, en parte por la reducción de la retribución en metálico (48 mil euros menos), pero sobre todo por la caída del beneficio bruto de las opciones ejercitadas (que pasan de 321 mil euros en 2016 a cero en 2017).

Por otra parte, también es necesario resaltar que la remuneración de los primeros ejecutivos en 2017 representa el 43,9% de la retribución agregada de todos los consejos de administración del IBEX 35, lo cual supone una cierta reducción con respecto al porcentaje registrado en el año anterior (46,4%). En el análisis por empresa, destaca particularmente Inditex (donde la retribución del primer ejecutivo constituye el 84,7% de la correspondiente al total del consejo de administración), seguida de Abertis (82,7%), Siemens Gamesa (80%) y Amadeus (78,7%), todas ellas con porcentajes superiores al 75% de total. Mientras que en el extremo opuesto de la distribución se sitúan ACS (16,3%), Mediaset (20,2%), Bankia (25,2%) y Viscofan (26,6%), respectivamente.

Retribución de los consejos de administración

Los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 fueron retribuidos en 2017 con importe que de forma agregada alcanzó los 344 millones de euros. Esto supone un incremento del 15,3% con respecto al año anterior, el cual se cifra en 45 millones de euros.

Entre las empresas con las retribuciones más elevadas en 2017 destacan ACS (37,7 millones de euros), Banco Santander (31,6 millones de euros), Acciona (22,3 millones), BBVA (18,7 millones) e Iberdrola (16,6 millones). Todas ellas con retribuciones muy superiores a la media de las empresas del IBEX 35 en 2017, 10,1 millones de euros. En cambio, entre los valores inferiores destacan Acerinox (2,4 millones de euros), Cellnex (2,4 millones), Meliá Hotels (2 millones), Día (2 millones) y Aena (288 mil euros), todas ellas con retribuciones menores a tres millones de euros (Ver tabla 19).

6 Estos aumentos no se incluyen en la tabla 18.

7 Informe anual de remuneración del Consejo de Día de 2017 (Pág. 29).

RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Tabla 19: Retribución de los consejos de administración (2016-2017) (euros)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	14.242.000	5.209.000	9.033.000	173,4%
Acciona	22.394.000	9.154.000	13.240.000	144,6%
Acerinox	2.425.000	2.265.000	160.000	7,1%
ACS	37.720.000	15.663.000	22.057.000	140,8%
Aena	288.000	285.000	3.000	1,1%
Amadeus	6.336.000	6.402.000	-66.000	-1,0%
Banco Sabadell	12.368.000	11.203.000	1.165.000	10,4%
Banco Santander	31.683.000	30.643.000	1.040.000	3,4%
Bankia	3.180.000	3.032.000	148.000	4,9%
Bankinter	4.205.000	4.037.000	168.000	4,2%
BBVA	18.750.000	19.206.000	-456.000	-2,4%
Caixabank	7.490.000	7.582.000	-92.000	-1,2%
Cellnex	2.403.000	1.920.000	483.000	25,2%
Colonial	8.235.000	5.894.000	2.341.000	39,7%
Día	2.007.000	2.919.000	-912.000	-31,2%
Enagás	4.603.000	4.249.000	354.000	8,3%
Endesa	7.251.000	6.852.000	399.000	5,8%
Ferrovial	12.213.000	24.059.000	-11.846.000	-49,2%
Gas Natural	7.869.000	7.701.000	168.000	2,2%
Grifols	6.694.000	4.573.000	2.121.000	46,4%
IAG	8.295.000	11.341.000	-3.046.000	-26,9%
Iberdrola	16.686.000	14.548.000	2.138.000	14,7%
Inditex	12.620.000	12.302.000	318.000	2,6%
Indra	13.749.000	8.412.000	5.337.000	63,4%
Mapfre	12.917.000	17.515.000	-4.598.000	-26,3%
Mediaset	5.353.000	5.977.000	-624.000	-10,4%
Meliá Hotels	2.093.000	2.215.000	-122.000	-5,5%
Merlin	14.084.000	12.764.000	1.320.000	10,3%
Red Eléctrica	3.347.000	3.087.000	260.000	8,4%
Repsol	14.918.000	13.208.000	1.710.000	12,9%
Siemens Gamesa*	8.161.000	5.623.000	2.538.000	45,1%
Técnicas Reunidas	4.705.000	4.283.000	422.000	9,9%
Telefónica	11.980.000	11.573.000	407.000	3,5%
Viscofan	3.229.000	3.076.000	153.000	5,0%
IBEX 35	344.493.000	298.772.000	45.721.000	15,3%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

Analizando las retribuciones de los consejos de cada una de las empresas se observa que el mayor incremento se produce en ACS, cuyo consejo de administración recibe 22 millones más que en el ejercicio de 2016, pasando de una retribución agregada de 15,6 a 37,7 millones de euros en 2017. En términos relativos, supone un incremento interanual del 140% de esta partida concreta. Entre otras cuestiones, este incremento está motivado por el aumento de la retribución en metálico de uno de los miembros del consejo (20 millones de euros de remuneración en metálico proveniente de retribuciones devengadas de otras

sociedades del grupo correspondientes al segundo consejero delegado). También se incrementan las aportaciones a los sistemas de ahorro (1,9 millones), así como de las retribuciones devengadas en la sociedad, tanto en metálico como del beneficio de las opciones ejercidas (72 y 78 mil euros, respectivamente) (Ver Tabla 19).

Asimismo destaca la dinámica al alza de la retribución del consejo de administración de Acciona, que registra una variación interanual del 145%, implicando un aumento de 13,2 millones de euros. La mayor parte corresponde a los importes de las acciones otorgadas (7,2 millones), seguida de las retribuciones en metálico (4,9 millones de euros), del beneficio bruto de las opciones ejercidas (400 mil euros) y de las aportaciones a los sistemas de ahorro (600 mil euros).

Con incrementos relevantes, aunque inferiores a las dos empresas precedentes, se encuentran Abertis (8,9 millones de euros y 173% de variación) e Indra (5,3 millones y 63% de variación). En el caso de Abertis, la mayor parte del aumento de las retribuciones corresponde a las aportaciones a los sistemas de ahorro (7,7 millones de euros) y en menor medida a las retribuciones en metálico (1,2 millones). En Indra, se registra una reducción de las retribuciones en metálico (de 7,5 millones en 2016 a 5,1 millones en 2017), que se ve compensada sin embargo con un aumento del importe de las acciones otorgadas por valor de 7,8 millones, que hace que las retribuciones agregadas del consejo de administración aumenten 5,3 millones en el ejercicio de 2017 (Ver Tabla 19).

En el lado de los descensos destacan los casos de Ferrovial (-11,8 millones de euros), Mapfre (-4,5 millones de euros) e IAG (-3 millones de euros). La dinámica a la baja de Ferrovial está motivada por la caída del beneficio bruto de las opciones ejercidas (-11,1 millones de euros), así como del importe de las acciones otorgadas (-1 millón de euros), mientras que aumenta ligeramente la retribución en metálico (376 mil euros) y se mantienen las aportaciones a los sistemas de ahorro (542 mil euros). En el caso de Mapfre, la menor retribución de su consejo de administración se explica por la reducción de las retribuciones en metálico, tanto de la Sociedad (-3,2 millones de euros), como de las relativas a las sociedades del grupo (-2,1 millones de euros), mientras que aumentan las aportaciones a sistemas de ahorro (799 mil euros). Finalmente, en el caso de IAG, la reducción de la retribución de su consejo de administración se debe a la caída del beneficio bruto de las opciones ejercidas (-4,5 millones), la cual es compensada en parte con un aumento de las retribuciones en metálico (721 mil euros) y del importe de las acciones otorgadas (844 mil), de lo que resulta una reducción de las remuneraciones agregadas de algo más de 3 millones de euros en 2017 (Ver Tabla 19).

Los informes anuales sobre remuneraciones de los consejeros de sociedades anónimas cotizadas muestran los diversos instrumentos existentes a través de los cuales las empresas retribuyen a sus consejeros (retribuciones en metálico, acciones otorgadas, opciones ejercidas y aportaciones a sistemas de ahorro a largo plazo). Como se puede apreciar, es necesario analizar la dinámica concreta entre un ejercicio y otro, para así poder dar cuenta de las remuneraciones en cada una de las empresas, explicando en último término la dinámica agregada de las remuneraciones de los consejos de administración de las empresas del IBEX 35.

Por otro lado, con objeto de valorar el peso de las retribuciones de los consejos de administración, se ha considerado necesario poner en relación el número de consejeros con la remuneración agregada, construyendo de esta forma la estimación media de retribución por persona de los consejos de administración.

La remuneración media de los consejeros de administración de las empresas que forma el IBEX 35 ha sido 786 mil euros por persona en el año 2017, siendo un importe superior al registrado en el ejercicio de 2016 (679 mil) y que supone un incremento del 15,8% en la remuneración media por consejero/a (Ver tabla 20).

RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Tabla 20: Retribución media de las personas que componen los consejos de administración (2016-2017)
(euros por persona)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	949.467	347.267	602.200	173,4%
Acciona	2.035.818	832.182	1.203.636	144,6%
Acerinox	161.667	174.231	-12.564	-7,2%
ACS	2.095.556	978.938	1.116.618	114,1%
Aena	19.200	19.000	200	1,1%
Amadeus	576.000	640.200	-64.200	-10,0%
Banco Sabadell	824.533	800.214	24.319	3,0%
Banco Santander	2.263.071	2.042.867	220.205	10,8%
Bankia	318.000	275.636	42.364	15,4%
Bankinter	420.500	403.700	16.800	4,2%
BBVA	1.442.308	1.280.400	161.908	12,6%
Caixabank	416.111	473.875	-57.764	-12,2%
Cellnex	240.300	213.333	26.967	12,6%
Colonial	823.500	535.818	287.682	53,7%
Día	200.700	291.900	-91.200	-31,2%
Enagás	354.077	326.846	27.231	8,3%
Endesa	659.182	622.909	36.273	5,8%
Ferrovial	1.017.750	2.187.182	-1.169.432	-53,5%
Gas Natural	462.882	453.000	9.882	2,2%
Grifols	514.923	351.769	163.154	46,4%
IAG	754.091	945.083	-190.992	-20,2%
Iberdrola	1.191.857	1.039.143	152.714	14,7%
Inditex	1.402.222	1.366.889	35.333	2,6%
Indra	1.057.615	647.077	410.538	63,4%
Mapfre	861.133	1.030.294	-169.161	-16,4%
Mediaset	411.769	459.769	-48.000	-10,4%
Meliá Hotels	190.273	201.364	-11.091	-5,5%
Merlin	1.173.667	850.933	322.733	37,9%
Red Eléctrica	278.917	280.636	-1.720	-0,6%
Repsol	932.375	825.500	106.875	12,9%
Siemens Gamesa*	680.083	468.583	211.500	45,1%
Técnicas Reunidas	361.923	329.462	32.462	9,9%
Telefónica	748.750	642.944	105.806	16,5%
Viscofan	322.900	307.600	15.300	5,0%
IBEX 35	786.514	679.027	107.486	15,8%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

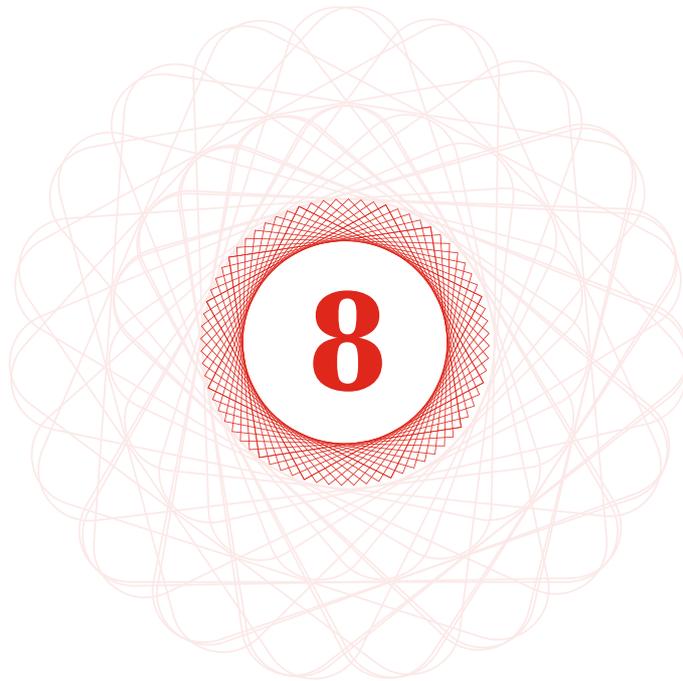
Entre las distintas empresas del IBEX 35, las retribuciones medias más elevadas se encuentran en el Banco Santander (con una retribución media de 2,2 millones de euros por persona), seguido por ACS (2,1 millones de euros), Acciona (2 millones de euros), BBVA (1,4 millones) e Inditex (1,4 millones). En el extremo opuesto de la distribución, destacan Aena (19 mil euros), Acerinox (161 mil euros), Meliá Hotels

RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

(190 mil euros), Día (200 mil euros), Cellnex (240 mil euros) y Red Eléctrica (278 mil euros), con valores todos ellos inferiores a 300 mil euros anuales y a gran distancia de la media de las empresas del IBEX 35. (Ver Tabla 20)

En relación a la evolución de la retribución media por consejero/a entre 2016 y 2017, es necesario destacar las primeras posiciones ocupadas por Acciona (donde la retribución media aumenta 1,2 millones de euros y se mantiene el número de consejeros), así como de ACS (1,1 millones de euros y 2 consejeros más). A estas empresas le siguen Abertis (602 mil euros y mismo número de consejeros), Indra (410 mil y mismo número de consejeros) y Merlin (322 mil euros y 3 consejeros menos). En todas estas empresas, se percibe de media 300 mil euros más por persona que el año anterior.

En el ejercicio de 2017, la mayor caída de la retribución media por consejero/a se ha registrado en Ferrovial (-1,9 millones de euros), a la vez que se suma una persona más a su consejo de administración (12 en total, 2017). Con reducciones inferiores destacan las empresas de IAG (-190 mil euros y un consejero menos en el consejo de administración) y Mapfre (-169 mil euros y 2 consejeros menos), respectivamente.



Retribuciones de los equipos de alta dirección

Dentro de la organización empresarial, las empresas del IBEX 35 informan igualmente de la remuneración agregada de sus equipos de alta dirección, agrupando dentro de esta categoría todas aquellas personas que dependen del consejo de administración y que no forman parte de él.

De acuerdo con la información disponible, los equipos de alta dirección de las empresas del IBEX 35 han percibido 396 millones de euros en 2017, un 8,1% más que el año anterior (29 millones de euros, en datos agregados).

Las empresas donde la retribución de estos equipos es más elevada son Banco Santander (59,5 millones de euros), Inditex (34,4 millones de euros), ACS (29 millones de euros), BBVA (23,6 millones de euros) y Acciona (21,1 millones), todas ellas con una retribución media superior a los 20 millones de euros. En cambio, en Red Eléctrica (649 mil euros anuales), Aena (1 millón de euros) y Acerinox (1,6 millones de euros) destacan por ser las empresas donde la alta dirección percibe de forma agregada las cuantías más bajas, todas ellas por debajo de dos millones de euros (Ver tabla 21).

Tabla 21: Retribución de los equipos de alta dirección (2016-2017) (euros)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	17.181.000	5.933.000	11.248.000	189,6%
Acciona	21.551.000	24.672.000	-3.121.000	-12,6%
Acerinox	1.677.000	1.531.000	146.000	9,5%
ACS	29.047.000	28.135.000	912.000	3,2%
Aena	1.054.000	1.121.000	-67.000	-6,0%
Amadeus	17.093.000	21.744.000	-4.651.000	-21,4%
Banco Sabadell	6.802.000	7.312.000	-510.000	-7,0%
Banco Santander	59.568.000	53.296.000	6.272.000	11,8%
Bankia	3.274.000	2.886.000	388.000	13,4%
Bankinter	3.412.000	3.065.000	347.000	11,3%
BBVA	23.674.000	18.442.000	5.232.000	28,4%
Caixabank	11.267.000	10.399.000	868.000	8,3%
Cellnex	2.369.000	2.018.000	351.000	17,4%
Colonial	2.123.000	1.978.000	145.000	7,3%
Día	4.257.000	4.175.000	82.000	2,0%
Enagás	4.340.000	3.532.000	808.000	22,9%
Endesa	12.444.000	12.934.000	-490.000	-3,8%
Ferrovial	15.822.000	17.885.000	-2.063.000	-11,5%
Gas Natural	9.851.000	9.445.000	406.000	4,3%
Grifols	13.672.000	10.287.000	3.385.000	32,9%
IAG	13.793.000	16.010.000	-2.217.000	-13,8%
Iberdrola	16.062.000	11.680.000	4.382.000	37,5%
Inditex	34.426.000	31.379.000	3.047.000	9,7%
Indra	13.252.000	5.866.000	7.386.000	125,9%
Mapfre	2.570.000	8.219.000	-5.649.000	-68,7%
Mediaset	8.029.000	7.907.000	122.000	1,5%
Meliá Hotels	2.360.000	2.245.000	115.000	5,1%
Merlin	5.412.000	1.731.000	3.681.000	212,7%
Red Eléctrica	649.000	731.000	-82.000	-11,2%
Repsol	11.664.000	13.885.000	-2.221.000	-16,0%
Siemens Gamesa	10.215.000	7.166.000	3.049.000	42,5%
Técnicas Reunidas	4.899.000	5.883.000	-984.000	-16,7%
Telefónica	8.814.000	11.075.000	-2.261.000	-20,4%
Viscofan	4.161.000	2.595.000	1.566.000	60,3%
IBEX 35	396.784.000	367.162.000	29.622.000	8,1%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

A la hora de valorar la remuneración de los equipos de alta dirección es necesario atender a su composición y al número de personas que los conforman. Por esta razón, al igual que en el caso de los consejos de administración es de gran utilidad analizar la remuneración media por persona para cada una de las empresas del IBEX 35.

En este sentido, uno de los primeros elementos a destacar es que cada persona de estos equipos percibió de media 935 mil euros en 2017, 33 mil euros más que el año anterior, lo que supone un incremento interanual del 3,7% (Ver tabla 22).

RETRIBUCIONES DE LOS EQUIPOS DE ALTA DIRECCIÓN

Con una retribución media más elevada que el resto destaca el equipo de alta dirección de Iberdrola, que percibió 3,2 millones de euros por persona en 2017, seguido del Banco Santander (2,9 millones de euros), Telefónica (1,7 millones), Inditex (1,6 millones) y BBVA (1,5 millones), con importes todos ellos iguales o superiores a 1,5 millones de euros por persona y año. En cambio, los valores inferiores se registran en Aena (131 mil euros por persona), Viscofan (198 mil euros), Cellnex (263 mil euros) y Red Eléctrica (324 mil euros), respectivamente.

Tabla 22: Retribución media de los equipos de alta dirección (2016-2017) (euros por persona)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	1.321.615	494.417	827.199	167,3%
Acciona	615.743	704.914	-89.171	-12,6%
Acerinox	419.250	382.750	36.500	9,5%
ACS	592.796	586.146	6.650	1,1%
Aena	131.750	124.556	7.194	5,8%
Amadeus	1.220.929	1.976.727	-755.799	-38,2%
Banco Sabadell	755.778	914.000	-158.222	-17,3%
Banco Santander	2.978.400	2.960.889	17.511	0,6%
Bankia	654.800	577.200	77.600	13,4%
Bankinter	426.500	383.125	43.375	11,3%
BBVA	1.578.267	1.317.286	260.981	19,8%
Caixabank	1.024.273	866.583	157.689	18,2%
Cellnex	263.222	288.286	-25.063	-8,7%
Colonial	530.750	494.500	36.250	7,3%
Día	532.125	463.889	68.236	14,7%
Enagás	434.000	392.444	41.556	10,6%
Endesa	691.333	718.556	-27.222	-3,8%
Ferrovial	1.318.500	1.490.417	-171.917	-11,5%
Gas Natural	895.545	858.636	36.909	4,3%
Grifols	976.571	734.786	241.786	32,9%
IAG	1.379.300	1.778.889	-399.589	-22,5%
Iberdrola	3.212.400	1.946.667	1.265.733	65,0%
Inditex	1.639.333	1.494.238	145.095	9,7%
Indra	883.467	488.833	394.633	80,7%
Mapfre	514.000	1.369.833	-855.833	-62,5%
Mediaset	364.955	329.458	35.496	10,8%
Meliá Hotels	472.000	449.000	23.000	5,1%
Merlin	902.000	432.750	469.250	108,4%
REC	324.500	243.667	80.833	33,2%
Repsol	1.060.364	1.262.273	-201.909	-16,0%
Siemens Gamesa*	1.459.286	1.433.200	26.086	1,8%
Técnicas Reunidas	408.250	452.538	-44.288	-9,8%
Telefónica	1.762.800	2.215.000	-452.200	-20,4%
Viscofan	198.143	173.000	25.143	14,5%
IBEX 35	935.811	902.118	33.693	3,7%

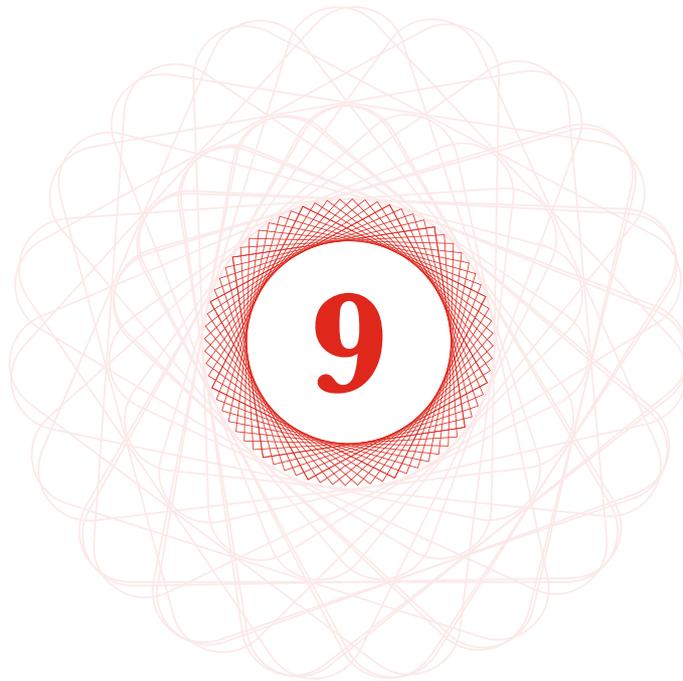
Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas, 2018.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

RETRIBUCIONES DE LOS EQUIPOS DE ALTA DIRECCIÓN

Iberdrola destaca por ser la empresa del IBEX 35 en la que más ha aumentado la remuneración media del equipo de alta dirección en 2017, concretamente 1,2 millones de euros. A ésta le siguen Abertis (con un incremento de 827 mil euros), Merlin (469 mil euros), Indra (394 mil euros) y BBVA (260 mil euros). En todas ellas, el incremento fue superior a 250 mil euros por persona y año.

La mayor disminución de la retribución media del equipo directivo se registró en Mapfre, donde la alta dirección redujo su remuneración media 855 mil euros en 2017. Con reducciones igualmente relevantes destacan también Amadeus (-755 mil euros), Telefónica (-452 mil euros), IAG (-399 mil euros) o Repsol (-209 mil euros).



Gastos de personal por conceptos

Las empresas del IBEX 35 ofrecen asimismo información sobre la remuneración de sus plantillas en sus cuentas anuales consolidadas. Así, el coste de personal agregado de cada una de las empresas se suele recoger dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, en las que reflejan el volumen destinado a esta partida y que, posteriormente, suele ser detallado en las memorias explicativas de dichas cuentas anuales.

Entre las distintas categorías, las empresas distinguen en la mayor parte de los casos el gasto destinado a la Seguridad Social, sueldos y salarios, aunque también se pueden encontrar referencias a otro tipo de gastos, como las dotaciones a planes de pensiones, indemnizaciones por despidos y/o otros gastos de personal. Este tipo de gastos y desagregación, que es reflejado con un alto grado de detalle en algunos casos, no es extensible al conjunto de empresas del IBEX 35. Por esta razón, se incluye la partida de sueldos y salarios, que constituye el núcleo central de la remuneración agregada de las plantillas de las empresas. Como novedad, en el presente informe además se ha incorporado la partida destinada a las cotizaciones a la Seguridad Social.

Con esta información, en línea con las anteriores ediciones del informe, se han elaborado dos indicadores sobre costes de personal, sueldos y salarios, en base a las plantillas, resultando el coste de personal medio y el coste salarial medio de las empresas que componen el IBEX 35.

Gastos de personal

De forma agregada, los costes de personal de las empresas del IBEX 35 han alcanzado los 72,4 mil millones de euros en 2017, lo que supone un incremento del 4,3% con respecto al año anterior (2,9 mil millones de euros más en términos brutos). En el análisis por empresa se puede comprobar, cómo estas variaciones están relacionadas principalmente con cambios organizativos y del perímetro consolidado del conjunto de empresas (Ver tabla 23).

En 2017, los costes de personal más elevados se encuentran en el Banco Santander (12 mil millones de euros), ACS (7,6 mil millones), Telefónica (6,8 mil millones) y

GASTOS DE PERSONAL POR CONCEPTOS

BBVA (6,5 mil millones). Como se puede apreciar, todas ellos con costes superiores a los 5 millones de euros. En cambio, los costes más reducidos se registran en Colonial (28 millones de euros), Merlin (71 millones), Mediaset (105 millones), Cellnex (107 millones), Enagás (133 millones), Red Eléctrica (148 millones) y Viscofan (184 millones), con importes inferiores a 200 millones euros.

El Banco Santander también destaca por ser el grupo empresarial del IBEX 35 en el que más han aumentado los costes de personal, registrando una variación interanual de mil millones entre 2016 y 2017. A este grupo le sigue ACS (936 millones de euros) y Ferrovial (834 millones de euros) y en un escalón menor Bankia (483 millones de euros) e Iberdrola (408 mil millones de euros). En el lado de los descensos resaltan grupos como Telefónica (-1,2 mil millones de euros), seguido a distancia por Repsol (-609 millones de euros), Endesa (-211 millones de euros) o BBVA (-151 millones de euros).

El alza del gasto de personal del Banco Santander en 2017 está motivado por varios factores, entre los que destaca el aumento de la partida de sueldos y salarios (9,2% de variación interanual), derivada del aumento de la plantilla (13,2 mil personas). En este sentido, hay que recordar que el 7 de junio de 2017 el Banco Santander adquirió el 100% del capital social de Banco Popular Español SA, lo que supuso la incorporación de dicha plantilla a la del grupo¹.

En el caso de ACS, el gasto destinado a los sueldos y salarios (14,8%), así como el impacto que ha tenido la adquisición dos empresas en Australia por una filial del grupo (Cimic). Esto ha llevado a la inclusión de las cuentas de estas empresas en el perímetro de consolidación (Sedgman a partir del 13 de abril de 2016 y UGL Limited, a partir del 24 de noviembre de 2016) con los consiguientes efectos sobre la plantilla agregada el grupo².

En Ferrovial, el aumento está motivado por el aumento de la plantilla, con el consiguiente efecto en el incremento de los sueldos y salarios (11,6%), resultante de la adquisición de Broadpectrum en 2016 (que se integra en la cuenta de pérdidas y ganancias en todos los meses del ejercicio 2017 frente a siete meses en el año 2016)³.

Finalmente, en los gastos de personal de Bankia se produce un incremento tras la incorporación de la plantilla de BMN como consecuencia de la fusión en 2017. Asimismo, dentro del apartado de “otros gastos de personal”, se incluye un cargo extraordinario de 445 millones para cubrir los costes de reestructuración de la plantilla asociados a esta fusión. Además, en la partida de “aportaciones a planes de pensiones de aportación definitiva” se incluye un coste de 44,6 millones de euros (frente a los 14,9 millones de euros de 2016)⁴.

1 Nota 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Banco Santander, 2017 (Pág. 69).

2 Nota 02.02. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de ACS, 2017 (Pág. 20).

3 Nota 2.3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Ferrovial, 2017 (Pág. 159).

4 Nota 38. Memoria de las Cuentas anuales Consolidadas de Bankia, 2017 (Pág. 151).

GASTOS DE PERSONAL POR CONCEPTOS

Tabla 23: Gastos de personal (2016-2017) (miles de euros)

Empresa	2017	2016	Variación	%
Abertis	636.886	581.081	55.805	9,6%
Acciona	1.497.031	1.287.557	209.474	16,3%
Acerinox	391.703	374.928	16.775	4,5%
ACS	7.688.161	6.751.764	936.397	13,9%
Aena	417.155	390.724	26.431	6,8%
Amadeus**	1.337.600	1.280.000	57.600	4,5%
Banco Sabadell	1.573.560	1.663.053	-89.493	-5,4%
Banco Santander	12.047.000	11.004.000	1.043.000	9,5%
Bankia	1.389.897	906.778	483.119	53,3%
Bankinter	498.494	462.693	35.801	7,7%
BBVA	6.571.000	6.722.000	-151.000	-2,2%
Caixabank	2.981.413	2.745.349	236.064	8,6%
Cellnex	107.354	97.471	9.883	10,1%
Colonial	28.936	22.293	6.643	29,8%
Día	808.943	833.643	-24.700	-3,0%
Enagás	133.785	115.536	18.249	15,8%
Endesa	917.000	1.128.000	-211.000	-18,7%
Ferrovial	4.653.000	3.819.000	834.000	21,8%
Gas Natural	1.153.000	1.083.000	70.000	6,5%
Grifols	1.145.567	1.027.913	117.654	11,4%
IAG	4.988.000	4.824.000	164.000	3,4%
Iberdrola	2.775.994	2.367.053	408.941	17,3%
Inditex	3.961.000	3.642.730	318.270	8,7%
Indra	1.486.026	1.342.196	143.830	10,7%
Mapfre***	1.784.860	1.783.930	930	0,1%
Mediaset	105.646	105.872	-226	-0,2%
Meliá Hotels	502.699	489.707	12.992	2,7%
Merlin	71.759	43.241	28.518	66,0%
Red Eléctrica	148.693	145.145	3.548	2,4%
Repsol	1.892.000	2.501.000	-609.000	-24,4%
Siemens Gamesa*	1.171.950	1.118.045	53.905	4,8%
Técnicas Reunidas	581.498	576.311	5.187	0,9%
Telefónica	6.862.000	8.098.000	-1.236.000	-15,3%
Viscofan	184.280	168.576	15.704	9,3%
IBEX 35	72.493.890	69.502.589	2.991.301	4,3%

Fuente: Cuentas anuales consolidadas, excepto Inditex (informe anual).

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

** Retribuciones a empleados y gastos asimilados.

***En 2017 no se indican los costes de personal. Se incluyen los de sueldos, salarios y otros.

La intensa caída experimentada del coste de personal en Telefónica está ligada a la reducción de los gastos destinados a reestructuraciones empresariales en 2017 (303 millones de euros en 2017 frente a 1.336 millones de euros en 2016), tal y como detalla el informe de gestión consolidado de 2017. La disminución de la plantilla (en el año 2017 alcanzó las 125 mil personas, disminuyendo un 5,1% respecto a la de 2016) también influyó en esta reducción. Esta evolución ha sido contrarres-

tada en parte por el efecto que la inflación ha tenido en los costes laborales en algunos países de Latinoamérica⁵.

En Repsol, la reducción del coste de personal también se vincula a la caída de los gastos asociados a la reestructuración de plantilla. En concreto a los correspondientes a los planes sociales, que pasan de 208 millones de euros en 2016 a 35 millones en 2017, de acuerdo con los datos recogidos en el informe de gestión consolidado de 2017⁶.

En el caso de Endesa es necesario considerar la reducción de las cuantías de las provisiones para planes de reestructuración. A 31 de diciembre de 2017 la provisión registrada para cubrirlos ascendía a un total de 213 millones de euros (257 millones en 2016), de los cuales 183 millones son provisiones para planes a largo plazo y 30 millones a corto plazo (235 y 22 millones de euros en 2016, respectivamente)⁷.

Finalmente, en el caso de BBVA hay que considerar una reducción de la plantilla vinculada a los “planes de transformación del modelo de distribución que se están realizando en países, tales como en Turquía, y a los planes de eficiencia que se están llevando a cabo en América del Sur, en el marco de la legislación vigente en cada país”⁸, que ha tenido un impacto en la minoración de sueldos y salarios, 5.163 millones en 2017 (5.267 millones en 2016) y de Seguridad Social 761 millones de euros (784 millones).

Sueldos y salarios

Los sueldos y salarios es una de las partidas más importantes dentro de los costes de personal de las empresas del IBEX 35, aunque es cierto que no todos los grupos empresariales recogen esta desagregación en las memorias explicativas de sus cuentas anuales, como sucede en Amadeus y Telefónica. En otros casos, dentro de esta categoría se incluye otras partidas, como por ejemplo la referida a los costes de las indemnizaciones por despidos y de reestructuraciones empresariales (como sucede en Repsol⁹ y Técnicas Reunidas¹⁰) o “asimilados” (Merlin¹¹).

En conjunto, las empresas del IBEX 35 pagaron 48,8 mil millones de euros en 2017 en concepto de sueldos y salarios, lo que supuso un incremento del 7,7% con respecto al año anterior, que se cifra en 3,4 mil millones más en términos absolutos (Ver tabla 24).

El Banco Santander destaca por ser la empresa con una partida más elevada de sueldos y salarios en 2017 (8,3 mil millones de euros). A ésta le siguen a cierta distancia ACS (5,6 mil millones de euros) y BBVA (5,2 mil millones de euros). Y en escalón inferior se sitúan otras empresas como Ferrovial (3,2 mil millones de euros), IAG (3,1 mil millones de euros) e Inditex (3 mil millones de euros). Todas estas empresas superan ampliamente el promedio de sueldos y salarios del conjunto de empresas del IBEX 35, fijado en 1,5 mil millones de euros en 2017.

En el extremo opuesto, con la partida de sueldos y salarios más baja del conjunto de empresas del IBEX 35 destaca Colonial, que pagó 14 millones de euros en 2017, segui-

5 Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas de Telefónica, 2017 (Pág. 202).

6 Nota 17.3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Repsol, 2017 (Pág. 39).

7 Nota 11.2. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Endesa, 2017 (Pág. 44).

8 Extracto del Informe de gestión consolidado de las Cuentas anuales de 2017 de BBVA (Pág. 64).

9 Cuentas anuales consolidadas. Nota 28.1 de la memoria (pág. 77) y nota 28.4 (Pág. 79).

10 Cuentas anuales consolidadas. Nota 26 de la memoria (Pág. 68)

11 Cuentas anuales consolidadas. Nota 20 de la memoria (Pág. 84).

GASTOS DE PERSONAL POR CONCEPTOS

da de Merlin (21 millones de euros), Cellnex (74 millones de euros), Enagás (84 millones de euros) y Mediaset (89 millones de euros). Como se puede apreciar, en todas estas empresas el volumen agregado de sueldos y salarios, que es inferior a 100 millones de euros, situándose a gran distancia del promedio de las empresas del IBEX 35.

Tabla 24: Sueldos y salarios (2016-2017) (miles de euros)

Empresa	2017	2016	Variación	%
Abertis	416.716	379.812	36.904	9,7%
Acciona	1.216.304	1.029.545	186.759	18,1%
Acerinox	299.719	284.892	14.827	5,2%
ACS	6.482.532	5.649.158	833.374	14,8%
Aena	298.138	279.698	18.440	6,6%
Banco Sabadell	1.181.796	1.217.862	-36.066	-3,0%
Banco Santander	8.879.000	8.133.000	746.000	9,2%
Bankia	688.275	700.942	-12.667	-1,8%
Bankinter	368.176	333.581	34.595	10,4%
BBVA	5.163.000	5.267.000	-104.000	-2,0%
Caixabank	2.137.427	1.850.345	287.082	15,5%
Cellnex	80.557	74.981	5.576	7,4%
Colonial	18.092	14.849	3.243	21,8%
Día	630.290	636.784	-6.494	-1,0%
Enagás	95.916	84.579	11.337	13,4%
Endesa	676.000	674.000	2.000	0,3%
Ferrovial	4.066.000	3.270.000	796.000	24,3%
Gas Natural	772.000	801.000	-29.000	-3,6%
Grifols	917.810	822.384	95.426	11,6%
IAG	3.155.000	3.136.000	19.000	0,6%
Iberdrola	1.926.519	1.741.299	185.220	10,6%
Inditex	3.274.697	3.013.137	261.560	8,7%
Indra	1.124.176	1.021.375	102.801	10,1%
Mapfre	1.234.900	1.211.800	23.100	1,9%
Mediaset	89.186	89.641	-455	-0,5%
Meliá Hotels	388.178	377.359	10.819	2,9%
Merlin**	25.721	21.817	3.904	17,9%
Red Eléctrica	111.445	109.786	1.659	1,5%
Repsol***	1.424.500	1.501.600	-77.100	-5,1%
Siemens Gamesa*	1.020.413	969.551	50.862	5,2%
T. Reunidas****	488.958	489.869	-911	-0,2%
Viscofan	140.737	127.787	12.950	10,1%
IBEX 35	48.792.178	45.315.433	3.476.745	7,7%

Fuente: Cuentas anuales consolidadas, excepto Inditex (memoria anual).

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

** Incluye asimilados.

*** Incluye los gastos incurridos por reestructuración de plantillas correspondientes al plan de despido colectivo en España, así como los ajustes por la reestructuración de plantilla en otros países y los cambios en el equipo directivo.

**** Sueldos y salarios = partida sueldos y salarios - indemnizaciones por despido (5.853 mil € en 2016) y (1.855 mil € en 2015).

Respecto a la variación interanual, merece la pena destacar la dinámica al alza de ACS, cuya partida de sueldos y salarios aumenta 833 millones de euros entre 2016 y 2017 (14,8% en términos relativos). También destaca la dinámica de Ferrovial (796

GASTOS DE PERSONAL POR CONCEPTOS

millones de euros en términos absolutos; un 24,3% en términos relativos) y Banco Santander (746 millones de euros; 9,2%), así como los incrementos registrados en Caixabank (287 millones de euros; un 15,5%) e Inditex (261 millones de euros; 8,7%). En todas estas empresas el crecimiento de los sueldos y salarios es superior al del promedio de las empresas del IBEX 35 (7,7% en 2017).

En el lado de los descensos, el BBVA destaca por ser la empresa en la que esta partida se reduce más entre 2016 y 2017, concretamente 104 millones de euros (-2% en términos relativos). En este grupo también se sitúan Repsol (-77 millones de euros menos; -5,1%), Banco Sabadell (-36 millones de euros; -3%) y Gas Natural (-29 millones de euros; -3,6%) (Ver tabla 24).

Las dinámicas de sueldos y salarios de las empresas están relacionadas con la evolución de las plantillas. Así, por ejemplo, se observa que en ACS se incrementan en mayor medida los sueldos y salarios (14,8%) que la plantilla media (9,6%), aunque no hay que olvidar el impacto que ha tenido la adquisición de dos empresas en Australia por una filial del grupo (Cimic), ya comentado anteriormente¹².

En el caso de Ferrovial, el aumento de los sueldos y salarios (24,3%) es igualmente superior al de la plantilla media (11,6%), siendo especialmente relevante para el resultado final la adquisición de Broadpectrum¹³.

Otro caso similar es el del Banco Santander, que registra una dinámica al alza de los sueldos y salarios (9,2%) superior a la de la plantilla media (2,1%), derivada de la adquisición de la plantilla del Banco Popular Español SA en 2017¹⁴. En todos estos casos, el crecimiento de los sueldos y salarios se deriva en buena medida del aumento de las plantillas, y los costes salariales asociados a éstas.

La caída experimentada por BBVA en 2017 de 104 millones de euros está vinculada a una reducción de plantilla (valorada en 2,9 mil personas) motivada principalmente por “planes de transformación del modelo de distribución” llevados a cabo en países extranjeros y a “planes de eficiencia” en América del Sur, ya mencionadas anteriormente¹⁵. En el caso de Repsol, en 2017 se ha producido un descenso de la plantilla como consecuencia de un acuerdo de reestructuración firmado en junio de 2016. Este descenso de la plantilla ha tenido un impacto relevante en la reducción de los costes salariales y de Seguridad Social. Finalmente, en Gas Natural Fenosa hay que resaltar el impacto que han tenido las desinversiones en Colombia (Gas Natural SA ESP), Moldavia, Italia (2i Rete Gas y Edison) y Kenia, que han provocado una reducción significativa de la plantilla, y como consecuencia de ello, un descenso del conjunto de sueldos y salarios de la empresa¹⁶. Como se puede apreciar, existen diversos factores que inciden en la evolución a la baja de los sueldos y salarios, siendo especialmente relevantes aquellos relacionados con la evolución de las plantillas y las estrategias que las empresas del IBEX 35 despliegan en los diferentes países en los que tienen presencia.

12 Nota 02.02. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de ACS, 2017 (Pág. 20).

13 Nota 2.3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Ferrovial, 2017 (Pág. 159).

14 Nota 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Banco Santander, 2017 (Pág. 69).

15 Extracto del Informe de gestión consolidado de las Cuentas anuales de 2017 de BBVA (Pág. 64).

16 En este sentido, se remarca que “en el ejercicio 2017 han sido clasificadas como inversiones mantenidas para la venta los negocios de: distribución gas en Italia y Colombia, de distribución eléctrica en Moldavia, de comercialización gas en Italia y de generación en Kenia” Extracto de la nota 3.4.5. de la memoria consolidada de Gas natural Fenosa de 2017 (Pág. 38).

Cotizaciones a la Seguridad Social

Otra de las partidas más importantes del gasto de personal lo constituyen las cotizaciones sociales, recogidas en la mayor parte de las memorias de las cuentas anuales consolidadas de las empresas del IBEX 35. No obstante, existen varias empresas que no desagregan los gastos de personal suficientemente. Este es el caso, por ejemplo, de Amadeus y Telefónica, que no incluyen información relacionada con las cotizaciones a la Seguridad Social. Otras empresas, como Inditex, la incorporan dentro de su memoria de RSC. A la hora de reflejarla, se puede encontrar dentro de diversas categorías, como sucede en Acciona (cargas sociales), Acerinox (seguros sociales), Aena (Costes de seguridad social), Indra (Seguridad social y otros cargas sociales) o Meliá Hotels (Seguros sociales).

El gasto agregado que las empresas del IBEX destinan al pago de las cotizaciones sociales alcanzó los 8,4 mil millones de euros en 2017, lo que supone un incremento del 5,3% con respecto al año anterior (Ver Tabla 25).

Tabla 25: Gasto destinado a las cotizaciones a la Seguridad Social (2016-2017) (miles de euros)

Empresa	2017	2016	Variación	%
Abertis	133.421	121.025	12.396	10,2%
Acciona	254.153	234.526	19.627	8,4%
Acerinox	70.891	69.148	1.743	2,5%
ACS	958.240	925.810	32.430	3,5%
Aena	91.774	89.194	2.580	2,9%
Banco Sabadell	241.550	241.201	349	0,1%
Banco Santander	1.440.000	1.291.000	149.000	11,5%
Bankia	182.263	168.670	13.593	8,1%
Bankinter	83.991	76.845	7.146	9,3%
BBVA	761.000	784.000	-23.000	-2,9%
Caixabank	471.625	417.243	54.382	13,0%
Cellnex	18.336	16.502	1.834	11,1%
Colonial	6.580	5.561	1.019	18,3%
Día	164.964	162.539	2.425	1,5%
Enagás	18.519	18.091	428	2,4%
Ferrovial	453.000	428.000	25.000	5,8%
Gas Natural	134.000	128.000	6.000	4,7%
Grifols	179.731	161.969	17.762	11,0%
IAG	486.000	491.000	-5.000	-1,0%
Iberdrola	262.223	233.264	28.959	12,4%
Inditex	686.540	629.593	56.947	9,0%
Indra	327.938	297.383	30.555	10,3%
Mapfre	243.200	235.390	7.810	3,3%
Mediaset	16.032	15.871	161	1,0%
Meliá Hotels	89.235	85.229	4.006	4,7%
Merlin	1.981	1.332	649	48,7%
REC	24.504	23.418	1.086	4,6%
Repsol	411.000	456.000	-45.000	-9,9%
Siemens Gamesa*	103.411	81.062	22.349	27,6%
T. Reunidas	78.065	80.733	-2.668	-3,3%
Viscofan	27.354	24.980	2.374	9,5%
IBEX 35	8.421.521	7.994.579	426.942	5,3%

Fuente: Cuentas anuales consolidadas, excepto Inditex (memoria anual).

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

El Banco Santander, con 1,4 mil millones de euros, es la empresa del IBEX 35 con mayor volumen de gasto en cotizaciones sociales a la Seguridad Social. Le siguen a cierta distancia ACS (958 millones de euros), BBVA (761 millones de euros), Inditex (686 millones de euros), todas ellas con gastos superiores al promedio de empresas del IBEX 35 (271 millones de euros en 2017). En el extremo opuesto, se encuentra empresas como Merlin (1,9 millones de euros), Colonial (6,5 millones de euros), Mediaset (16 millones de euros) y Cellnex (18 millones de euros).

Analizando la evolución interanual de esta partida, destaca nuevamente el Banco Santander, con una marcada dinámica al alza de los pagos a las cotizaciones sociales, con una variación de 149 millones de euros entre 2016 y 2017. A una gran distancia, otras empresas como Inditex (56 millones de euros), CaixaBank (54 millones de euros) y ACS (32 millones de euros), que también registran incrementos interanuales relevantes, aunque eso sí inferiores a los del Banco Santander. En el lado de los descensos, 4 empresas han visto reducida su partida de cotizaciones sociales: Repsol (-45 millones de euros), BBVA (-23 millones), IAG (-5 millones) y Técnicas Reunidas (-2,6 millones de euros).

Gasto de personal medio

El gasto de personal medio, construido a partir de los costes laborales de las empresas y el número de personas empleadas, permite tener una visión más ajustada en el conjunto de empresas del IBEX 35. Dentro de los costes laborales, como se ha comentado anteriormente, se incluyen las partidas de sueldos y salarios, los costes de la Seguridad Social, los costes de las indemnizaciones por despido, las dotaciones a los planes de pensiones, así como las retribuciones en forma de acciones.

Para el conjunto de empresas del IBEX 35, el gasto de personal medio en 2017 se situó en 51,3 mil euros anuales por persona empleada, lo cual supone un aumento de 414 euros anuales con respecto al año anterior (Ver tabla 26).

Merlin destaca por ser la empresa del IBEX 35 con el gasto medio más elevado, 462 mil euros por persona empleada en 2017. A esta empresa le siguen a cierta distancia Colonial (184 mil euros), Bankia (101 mil euros), Iberdrola (96 mil euros) y Endesa (93 mil euros), con importes superiores a los 90 mil euros anuales por persona empleada. En el extremo opuesto de la distribución se encuentran Día (19 mil euros), Inditex (23 mil euros) y Meliá Hotels (23 mil euros), empresas cuyo gasto medio es inferior a 25 mil euros anuales por persona empleada.

La variación interanual permite reflejar que Merlin es también la empresa del IBEX 35 que más ha visto aumentar su gasto de personal medio entre 2016 y 2017, concretamente 135 mil euros anuales. Son igualmente destacables, aunque con una menor intensidad, las variaciones interanuales registradas en Bankia (33 mil euros), Colonial (27 mil euros) y Gas Natural Fenosa (14 mil euros). En cambio, en 12 empresas del IBEX 35 el gasto medio desciende durante este periodo. Destacan particularmente los casos de Siemens Gamesa, que registra una disminución de 27 mil euros anuales, y de Endesa, con una reducción de 21 mil euros. En esta línea, es relevante también la variación a la baja de Repsol (-16 mil euros) y una cierta distancia las de Telefónica (-6 mil euros), CaixaBank (-5 mil euros), Banco Sabadell (3 mil euros) y Amadeus (2 mil euros) (Ver Tabla 26).

GASTOS DE PERSONAL POR CONCEPTOS

Tabla 26: Gasto de personal medio (2016-2017) (euros)

Empresa	2017	2016	Variación	%
Abertis	42.329	38.426	3.903	10,2%
Acciona	40.024	39.213	811	2,1%
Acerinox	56.515	55.267	1.248	2,3%
ACS	42.353	39.771	2.582	6,5%
Aena	51.034	49.061	1.973	4,0%
Amadeus**	89.394	92.212	-2.819	-3,1%
B. Sabadell	60.126	63.909	-3.783	-5,9%
B. Santander	61.548	57.422	4.127	7,2%
Bankia	101.025	67.534	33.491	49,6%
Bankinter	65.027	64.200	826	1,3%
BBVA	49.591	49.182	409	0,8%
Caixabank	79.961	85.238	-5.277	-6,2%
Cellnex	77.400	75.267	2.133	2,8%
Colonial	184.306	156.993	27.313	17,4%
Día	19.467	19.538	-71	-0,4%
Enagás	92.971	86.028	6.943	8,1%
Endesa	93.040	114.879	-21.840	-19,0%
Ferrovial	47.843	43.823	4.020	9,2%
Gas Natural	74.997	60.415	14.582	24,1%
Grifols	72.684	73.156	-472	-0,6%
IAG	78.648	76.104	2.544	3,3%
Iberdrola	96.556	89.624	6.933	7,7%
Inditex	23.051	22.424	627	2,8%
Indra	37.147	37.652	-505	-1,3%
Mapfre***	48.613	47.240	1.372	2,9%
Mediaset	82.536	83.037	-501	-0,6%
Meliá Hotels	23.572	23.908	-336	-1,4%
Merlin	462.961	327.583	135.378	41,3%
Red Eléctrica	82.561	82.235	326	0,4%
Repsol	78.098	94.656	-16.558	-17,5%
Siemens Gamesa*	52.245	79.843	-27.599	-34,6%
T. Reunidas	65.403	61.631	3.772	6,1%
Telefónica	54.734	61.293	-6.559	-10,7%
Viscofan	40.466	38.638	1.828	4,7%
IBEX 35	51.388	50.974	414	0,8%

Fuente: Cuentas anuales consolidadas, excepto Inditex, plantilla media (informe anual).

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

** Retribuciones a empleados y gastos asimilados.

***En 2017 no se indican los costes de personal. Se incluyen los de sueldos, salarios y otros.

Profundizando en estas variaciones, se observa que en el caso de Merlin, el incremento del gasto de personal está relacionado con dos elementos: por un lado, se ha registrado un incremento del plan de incentivos a largo plazo incluido en los costes de personal, el cual es valorado en 43,8 millones de euros (15,6 millones en

2016); y por otro lado, se ha producido un descenso de la plantilla como consecuencia de una reestructuración de empleo que ha afectado a 52 personas desde finales de 2016¹⁷. Este dato es relevante si se considera que la plantilla de Merlin a finales de 2017 es de 162 personas (36 personas menos que a finales de 2016).

En el caso de Bankia, el crecimiento de los costes de personal en el último año se produce como consecuencia de la incorporación de 445 millones de euros dentro de la partida de “otros gastos de personal”, con lo que la empresa quería hacer frente a la reestructuración derivada de la fusión por absorción de BMN¹⁸. Con ello, la cuantía de “otros gastos de personal” pasa de los 8 millones de euros en 2016 a 459 millones en 2017.

Finalmente, las causas del aumento del gasto de personal en Gas Natural hay que buscarlas en el incremento de las indemnizaciones por cese de personal, que pasan de los 22 millones de euros en 2016 hasta los 126 millones en 2017. En esta empresa, también hay que considerar igualmente el aumento registrado de los costes de Seguridad Social, de los 128 millones en 2016 hasta los 134 millones de euros en 2017.

En el lado de los descensos, la evolución a la baja registrada en Siemens Gamesa se explica, no tanto por el incremento del coste laboral, pues éste sube ligeramente, sino más bien por el aumento de la plantilla media, que pasa de 14 mil personas en 2016 a 22,4 mil en 2017.

En el caso de Endesa, sin embargo, el descenso se deriva de la reducción de provisiones (por planes de reestructuración de plantilla, por prestaciones a largo plazo del personal y por suspensión de contratos), con un impacto de 106 millones de euros en 2016. En esta empresa, también se ha registrado un ligero aumento de la plantilla media, que en términos agregados empuja a la baja el gasto de personal medio.

En último lugar, en Repsol, la caída del gasto de personal medio está vinculada por la reducción de la partida de “remuneraciones y otros”, principalmente por el efecto de las provisiones destinadas a reestructuraciones de plantilla (479 millones de euros en 2016). Al mismo tiempo, se ha registrado un descenso de la plantilla media de la empresa (24.675 en 2017 a 26.422 en 2016), que tiene un impacto relevante en la dinámica del gasto de personal medio en este periodo.

Gasto salarial medio

El gasto salarial medio, esto es, la relación entre los sueldos y salarios de las empresas del IBEX 35 y sus plantillas, constituye igualmente un indicador de gran utilidad para valorar las diferencias existentes entre unas empresas y otras. En todo caso, es necesario remarcar que su utilidad queda restringida a aquellas empresas que desagregan los costes laborales, incluyendo la partida de sueldos y salarios, pues no todas las empresas informan de la misma manera sobre la retribución de sus plantillas¹⁹. Hay empresas que informan del salario medio anual diferenciando entre mujeres y hombres, como por ejemplo Gas Natural²⁰.

17 En este sentido, hay que destacar que “el Grupo aprobó con fecha 20 de diciembre de 2016 un expediente de regulación de empleo que afectaba 52 empleados”. Extracto de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2017 de Merlin (Pág. 84).

18 En base a la nota 38 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2017 de Bankia (Pág. 151).

19 Como se ha señalado anteriormente, Amadeus y Telefónica no incluyen esta partida en sus Cuentas Anuales Consolidadas.

20 Gas Natural señala en su informe de responsabilidad corporativa de 2017 que el sueldo medio en España para hombres es

GASTOS DE PERSONAL POR CONCEPTOS

En conjunto, el gasto salarial medio de las empresas del IBEX 35 alcanzó los 34,6 mil euros por persona empleada en 2017. En términos absolutos, el gasto medio aumentó 1,3 mil euros anuales, lo que supone un incremento del 4,1% con respecto al año anterior (Ver tabla 27).

Respecto a este indicador, destaca nuevamente Merlin, empresa que registra en 2017 el salarial medio más elevado de todas las empresas que componen el IBEX 35, 165 mil euros anuales por persona empleada. En segunda posición se encuentra Colonial, con un salario medio de 115 mil euros anuales, mientras que por debajo de 100 mil euros, se sitúan otras empresas como Mediaset (69 mil euros) o Endesa (68 mil euros). El salario medio más bajo es el de Día, 15 mil euros anuales por persona empleada. A esta empresa le siguen de cerca Meliá Hotels (18 mil), Inditex (19 mil) o Abertis (27 mil euros), entre otras (Ver Tabla 27).

Entre las empresas que registran una dinámica al alza del salario medio destacan Colonial (con un incremento de 10 mil euros entre 2016 y 2017), seguida a cierta distancia por Gas Natural (5 mil euros), Ferrovial (4 mil euros) y Enagás (3 mil euros), respectivamente. Diez empresas han registrado un descenso del salario medio. El más relevante se ha producido en Siemens Gamesa, donde el salario medio se ha reducido casi 24 mil euros anuales. Entre los descensos también resaltan Bankia (-2,1 mil euros), Banco Sabadell (-1,6 miles euros), entre otras empresas.

Descendiendo a las dinámicas concretas de las empresas, se observa que el aumento del gasto salarial medio en Colonial está vinculado a un incremento de los costes salariales (18 millones de euros en 2017, frente a los 15 millones en 2016), que supera el registrado por la plantilla. Esta empresa es, junto con Merlin, una de las que presenta un mayor gasto salarial medio del conjunto de empresas del IBEX 35.

En el caso de Gas Natural, la dinámica a la baja está motivada por las desinversiones realizadas y la reducción de la plantilla de la empresa, tal y como se comentaba anteriormente. Un mayor descenso de la plantilla que de los gastos salariales han provocado un incremento del gasto salarial medio. Finalmente, Ferrovial es otro de los casos en los que se registra un aumento de los gastos salariales y de plantilla, siendo proporcionalmente superiores los primeros. Ello derivado de los procesos de adquisición empresarial, también señalados anteriormente.

En contraposición, en Siemens Gamesa se produce un incremento de la partida de sueldos y salarios (que se incrementa en 50 mil millones de euros, lo que representa un 5%) y de la plantilla final (que pasa de 15 mil personas en diciembre de 2016 a 25 mil en septiembre de 2017, un 68%), siendo superior en el caso de ésta última. La consecuencia de ello es que el salario medio descienda entre el ejercicio de 2016 y 2017. En cambio, en Bankia y el Banco Sabadell la evolución del salario medio está motivada por una ligera reducción de la partida de sueldos y salarios combinada con un aumento de la plantilla media, provocada por distintos factores (en Bankia, esto se debe fundamentalmente a la fusión con BMN).

GASTOS DE PERSONAL POR CONCEPTOS

Tabla 27: Gasto salarial medio (2016-2017) (euros)

Empresa	2017	2016	Variación	%
Abertis	27.696	25.117	2.580	10,3%
Acciona	32.519	31.355	1.164	3,7%
Acerinox	43.243	41.995	1.249	3,0%
ACS	35.711	33.276	2.435	7,3%
Aena	36.474	35.120	1.354	3,9%
Banco Sabadell	45.157	46.801	-1.645	-3,5%
Banco Santander	45.363	42.440	2.923	6,9%
Bankia	50.027	52.204	-2.177	-4,2%
Bankinter	48.027	46.286	1.741	3,8%
BBVA	38.965	38.536	429	1,1%
Caixabank	57.325	57.450	-125	-0,2%
Cellnex	58.080	57.900	180	0,3%
Colonial	115.236	104.570	10.665	10,2%
Día	15.168	14.925	243	1,6%
Enagás	66.655	62.978	3.677	5,8%
Endesa	68.588	68.642	-55	-0,1%
Ferrovial	41.807	37.523	4.284	11,4%
Gas Natural	50.215	44.684	5.531	12,4%
Grifols	58.233	58.529	-296	-0,5%
IAG	49.746	49.474	272	0,6%
Iberdrola	67.009	65.931	1.079	1,6%
Inditex	19.057	18.548	509	2,7%
Indra	28.102	28.652	-551	-1,9%
Mapfre	33.634	32.090	1.544	4,8%
Mediaset	69.677	70.307	-630	-0,9%
Meliá Hotels	18.202	18.423	-221	-1,2%
Merlin**	165.942	165.280	662	0,4%
Red Eléctrica	61.880	62.202	-322	-0,5%
Repsol***	58.800	56.831	1.969	3,5%
Siemens Gamesa*	45.489	69.239	-23.750	-34,3%
T. Reunidas****	54.995	52.387	2.608	5,0%
Viscofan	30.904	29.289	1.615	5,5%
IBEX 35	34.587	33.235	1.352	4,1%

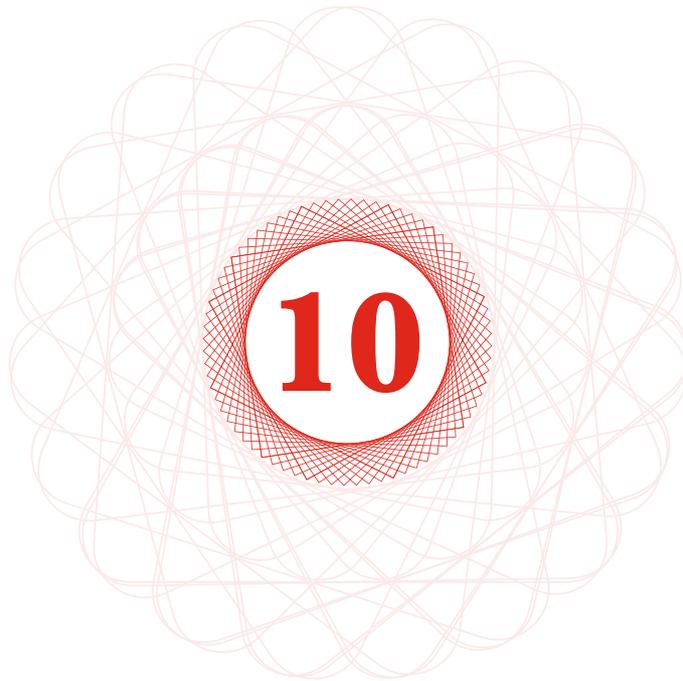
Fuente: Cuentas anuales consolidadas, excepto Inditex (memoria anual).

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

** Incluye asimilados.

*** Incluye los gastos incurridos por reestructuración de plantillas correspondientes al plan de despido colectivo en España, así como los ajustes por la reestructuración de plantilla en otros países y los cambios en el equipo directivo.

**** Sueldos y salarios = partida sueldos y salarios - indemnizaciones por despido (5.853 mil € en 2016) y (1.855 mil € en 2015).



Ratios de retribuciones sobre gastos de personal

Como en anteriores ediciones, el presente informe recoge ratios de retribuciones sobre los datos de personal. Éstos se han construido a partir de los datos que ofrecen las empresas del IBEX 35 en los diversos informes publicados (cuentas anuales, informes anuales de gobierno corporativo, informes anuales de remuneración de los consejos de administración y memorias de sostenibilidad). A continuación, se presentan tres ratios de retribuciones (del primer ejecutivo, la media del consejo de administración y de la alta dirección), todos ellos sobre los gastos de personal medio.

Retribución del primer ejecutivo sobre el gasto medio de personal

Las retribuciones de los primeros ejecutivos, como se ha mencionado anteriormente, quedan recogidas en los informes anuales de remuneración de los consejos de administración. Los gastos de personal medios, por su parte, se pueden calcular a partir de las cuentas anuales consolidadas y/o las memorias de responsabilidad. Con estos dos indicadores se construye una ratio que pone en relación la remuneración de las personas mejor pagadas con respecto a la media de retribuciones de la empresa.

De acuerdo a esta ratio, se observa que en 2017 los primeros ejecutivos perciben de media una remuneración que es 86,6 veces la retribución media percibida por el personal empleado en las empresas del IBEX 35, lo que supone un incremento del 8% con respecto a 2016.

Existe, por tanto, una notable distancia entre las retribuciones de los primeros ejecutivos y la retribución media, en la que esconde no obstante una alta heterogeneidad de situaciones empresariales. Destaca por encima del resto Inditex, donde la retribución del primer ejecutivo representa 463,8 veces la retribución media de la plantilla de la empresa. Entre los ratios más elevados también se encuentran Acciona (356,2), Abertis (278,3) e Indra (211,5), entre otras. Cabe recordar que se trata de empresas en las que

RATIOS DE RETRIBUCIONES SOBRE GASTOS DE PERSONAL

la retribución del primer ejecutivo constituye además la mayor parte de las retribuciones del consejo de administración, como es el caso de Inditex (84,7%) o Abertis (82,7%).

La menor distancia se encuentra en Aena, en la que la retribución de su primer ejecutivo representa 3,4 veces la media del personal. Dentro del grupo de empresas con ratios más bajos destacan también Bankia (7,9), Red Eléctrica (12,7) y Mediaset (13,1), entre otras. En estos casos, la remuneración del primer ejecutivo supone menos de 15 veces la remuneración media por persona empleada.

Tabla 28: Ratio de las retribuciones de los primeros ejecutivos sobre el gasto medio de personal (2016-2017)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	278,3	81,5	196,9	241,7%
Acciona	356,2	146,6	209,7	143,1%
Acerinox	21,9	19,8	2,1	10,5%
ACS	145,0	149,3	-4,3	-2,9%
Aena	3,2	3,4	-0,2	-5,6%
Amadeus	55,8	55,6	0,2	0,4%
Banco Sabadell	63,7	63,6	0,1	0,1%
Banco Santander	171,9	172,3	-0,4	-0,2%
Bankia	7,9	11,1	-3,2	-28,7%
Bankinter	20,1	19,2	0,9	4,6%
BBVA	116,7	100,0	16,7	16,7%
Caixabank	34,9	32,6	2,3	7,0%
Cellnex	17,8	14,9	3,0	20,0%
Colonial	20,1	15,3	4,8	31,5%
Día	47,3	93,4	-46,1	-49,4%
Enagás	22,0	23,7	-1,7	-7,2%
Endesa	37,2	29,0	8,2	28,2%
Ferrovial	114,8	348,2	-233,4	-67,0%
Gas Natural	45,9	60,8	-14,9	-24,5%
Grifols	25,9	17,4	8,5	48,5%
IAG	54,5	122,0	-67,5	-55,4%
Iberdrola	98,1	104,3	-6,2	-6,0%
Inditex	463,8	462,5	1,2	0,3%
Indra	211,5	130,4	81,1	62,2%
Mapfre	77,6	93,6	-16,1	-17,2%
Mediaset	13,1	25,0	-12,0	-47,8%
Meliá Hotels	55,5	52,3	3,2	6,2%
Merlin	14,4	19,1	-4,7	-24,7%
Red Eléctrica	12,7	9,1	3,6	39,0%
Repsol	54,9	34,3	20,5	59,8%
Siemens Gamesa*	125,0	35,5	89,4	251,6%
Técnicas Reunidas	23,2	20,8	2,4	11,7%
Telefónica	110,2	98,4	11,8	12,0%
Viscofan	21,2	20,9	0,3	1,5%
IBEX 35	86,6	80,0	6,6	8%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes de gobierno corporativo y de los informes de remuneración de los consejos de administración de las empresas del IBEX 35.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

La evolución de las variaciones interanuales de este indicador permite apuntar dinámicas diferenciadas. En 21 de las empresas analizadas aumenta la distancia entre la retribución del primer consejero y la retribución media, mientras que en 13 empresas se reduce. Entre las variaciones al alza destaca particularmente Acciona, que en 2017 amplía el ratio en 209,7 puntos, seguida de otras empresas como Abertis (196,9 puntos), Siemens Gamesa (98,4 puntos) o Indra (81,1 puntos). Respecto a las disminuciones, destaca sobre el resto la evolución seguida por Ferrovial, donde el ratio se reduce 233,4 puntos entre 2016 y 2017. Con una menor incidencia, en este grupo también se encuentran IAG (-67,5 puntos), Día (-46,1 puntos) y Mapfre (-16,1 puntos).

Analizando en detalle los elementos que componen este indicador se pueden apreciar las distintas dinámicas. En este sentido, el fuerte aumento registrado en Acciona está propiciado sobre todo por el incremento de la remuneración del primer ejecutivo (276,4%), que ha sido muy superior al del conjunto de la plantilla (13,9%). En 2017, la remuneración del primer ejecutivo incluye el pago de 3,8 millones de euros a sistemas de ahorro en 2017 (3,2 millones en 2016)¹. Esto sucede igualmente en el caso de Abertis, cuyo primer ejecutivo ve incrementada notablemente su remuneración (148,1%), frente a la reducción del salario medio de la plantilla (-0,5%). Este primer ejecutivo recibió un pago de 8,9 millones de euros en 2017, destinado al sistema de ahorro a largo plazo (1,1 millones de euros en 2016)².

Por su parte, en Ferrovial, la caída de la ratio está estrechamente vinculada a la reducción de la remuneración del primer ejecutivo (-64%), más que a la evolución del salario medio de la empresa, que se ve aumentado en 2017 (11,6%). Como se mencionaba en el apartado sobre retribuciones, esto se debe a que en 2017 no se lleva a cabo ningún pago con respecto a las opciones sobre acciones, que sí tuvo lugar en 2016 (por valor de 9,4 millones de euros).

Retribución media del consejero/a sobre el gasto medio de personal

De acuerdo con la información publicada por las empresas se puede conocer igualmente la relación entre la retribución media de las personas que forman los consejos de administración y el coste de personal medio de las empresas del IBEX 35. Bajo esta premisa, se obtiene el siguiente resultado: una persona que ocupa un puesto en el consejo de administración de las empresas del IBEX 35 percibe una remuneración que representa 15,3 veces el coste de personal medio de estas empresas (Ver Tabla 29).

Entre las empresas con una ratio mayor destaca sobre todo Inditex (60,8 puntos), seguida de Acciona (50,9 puntos), ACS (49,5 puntos) y a una cierta distancia el Banco Santander (36,8 puntos). En cambio, entre las empresas en las que existe una menor diferencia entre la remuneración de los consejeros y el gasto de personal resalta Aena, donde la distancia entre ambos se fija en tan solo 0,5 puntos. A ésta le siguen otras empresas como Merlin (2,5 puntos), Acerinox (2,9 puntos) y Cellnex (3,1 puntos), respectivamente.

A la hora de interpretar estos datos, es necesario recordar que en el consejo de administración de Aena no se recibe un salario, si no que la retribución percibida por los consejeros se corresponde con las dietas recibidas por su participación en el consejo y las distintas comisiones. En cambio sí recibe remuneración el primer ejecutivo (dos personas en 2017; ver apartado, remuneraciones del consejo de administración). En el caso de Merlin, sus consejeros dominicales tampoco perciben remuneración por su participación en el consejo de administración.

1 Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de Acciona, 2017.

2 Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de Abertis, 2017.

RATIOS DE RETRIBUCIONES SOBRE GASTOS DE PERSONAL

Finalmente, en el caso de Acerinox, se combina una media del consejo de administración moderada con respecto al conjunto del IBEX 35 (161,7 mil euros), con un primer ejecutivo que concentra la mayor parte de la retribución del consejo (51%) y un salario medio no muy elevado si se compara con el resto de empresas del IBEX 35. Esto explica por qué la proporción entre las retribuciones en Acerinox es de las más bajas de la distribución.

Tabla 29: Ratio de la retribución del consejero sobre el gasto medio de personal (2016-2017)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	22,4	9,0	13,4	148,2%
Acciona	50,9	21,2	29,6	139,7%
Acerinox	2,9	3,2	-0,3	-9,3%
ACS	49,5	24,6	24,9	101,0%
Aena	0,4	0,4	0,0	-2,9%
Amadeus	6,4	6,9	-0,5	-7,2%
Banco Sabadell	13,7	12,5	1,2	9,5%
Banco Santander	36,8	35,6	1,2	3,4%
Bankia	3,1	4,1	-0,9	-22,9%
Bankinter	6,5	6,3	0,2	2,8%
BBVA	29,1	26,0	3,0	11,7%
Caixabank	5,2	5,6	-0,4	-6,4%
Cellnex	3,1	2,8	0,3	9,5%
Colonial	4,5	3,4	1,1	30,9%
Día	10,3	14,9	-4,6	-31,0%
Enagás	3,8	3,8	0,0	0,2%
Endesa	7,1	5,4	1,7	30,7%
Ferrovial	21,3	49,9	-28,6	-57,4%
Gas Natural	6,2	7,5	-1,3	-17,7%
Grifols	7,1	4,8	2,3	47,3%
IAG	9,6	12,4	-2,8	-22,8%
Iberdrola	12,3	11,6	0,7	6,5%
Inditex	60,8	61,0	-0,1	-0,2%
Indra	28,5	17,2	11,3	65,7%
Mapfre	17,7	21,8	-4,1	-18,8%
Mediaset	5,0	5,5	-0,5	-9,9%
Meliá Hotels	8,1	8,4	-0,4	-4,2%
Merlin	2,5	2,6	-0,1	-2,4%
Red Eléctrica	3,4	3,4	0,0	-1,0%
Repsol	11,9	8,7	3,2	36,9%
Siemens Gamesa*	13,0	5,9	7,1	121,8%
Técnicas Reunidas	5,5	5,3	0,2	3,5%
Telefónica	13,7	10,5	3,2	30,4%
Viscofan	8,0	8,0	0,0	0,2%
IBEX 35	15,3	13,3	2,0	15%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes de gobierno corporativo y de los informes de remuneración de los consejos de administración de las empresas del IBEX 35.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

En términos de variaciones interanuales, en 17 empresas aumenta la distancia entre la remuneración del consejero y gasto de personal medio. De todas ellas, destaca particularmente el alza experimentada en Acciona, que amplía la proporción en 29,6 puntos. En este grupo también se pueden mencionar los casos de ACS (24,9 puntos), Abertis (13,4 puntos) e Indra (11,3 puntos). En cambio, la distancia se reduce en 13 empresas. Ferrovial destaca sobre el resto, con una reducción del ratio de más de 28 puntos entre 2016 y 2017. A bastante distancia, otras como Día (-4,6 puntos), Mapfre (-4,1 puntos) e IAG (-2,8 puntos), también ven reducido dicho ratio. En 4 empresas la relación se mantiene igual que el año anterior (Aena, Enagás, Red Eléctrica y Viscofan) (Ver Tabla 29).

Estas variaciones, sobre todo las más llamativas, están estrechamente vinculadas a la evolución de las retribuciones de los primeros ejecutivos, con impacto en las retribuciones agregadas de los consejos de administración de las empresas, y por ende, en las proporciones analizadas. Sin ánimo de reiteración, respecto a esta cuestión se pueden resaltar los casos ACS y Abertis en el caso de incrementos de las remuneraciones de los primeros ejecutivos y de Ferrovial, en el caso de reducciones de las mismas (Ver apartados anteriores).

Retribución media de la alta dirección sobre el gasto medio de personal

De forma similar, se puede examinar la relación entre las retribuciones medias de las personas que componen los equipos de alta dirección y el coste de personal medio de las empresas del IBEX 35. Tal y como se mencionaba en apartados anteriores, se considera dentro de los equipos de alta dirección aquellas personas que dependen directamente del consejo de administración sin formar parte de éste. Para construir este indicador se puede acudir a los informes de gobierno corporativo y las memorias explicativas de las cuentas anuales consolidadas de las distintas empresas.

En conjunto, las remuneraciones medias de los equipos de alta dirección en 2017 son 18,2 veces superiores al gasto de personal medio de las empresas del IBEX 35, lo que supone un aumento del 2,9% con respecto al año anterior (Ver Tabla 30).

El análisis por empresa permite destacar a Inditex como la empresa con una ratio más elevada, donde la retribución de la alta dirección es 71 veces superior al gasto de personal medio. En este ámbito, también resaltan otras empresas como el Banco Santander (48,4 puntos), Iberdrola (33,3 puntos) y Telefónica (32,2 puntos). Los últimos puestos de la distribución son ocupados nuevamente por Merlin (1,9 puntos) y Aena (2,6 puntos), a las que se suman Colonial (2,9 puntos) y Cellnex (3,4 puntos).

RATIOS DE RETRIBUCIONES SOBRE GASTOS DE PERSONAL

Tabla 30: Ratio de la retribución de la alta dirección sobre el gasto medio de personal (2016-2017)

Empresa	2017	2016	Variación	% S/ 2016
Abertis	31,2	12,9	18,4	142,7%
Acciona	15,4	18,0	-2,6	-14,4%
Acerinox	7,4	6,9	0,5	7,1%
ACS	14,0	14,7	-0,7	-5,0%
Aena	2,6	2,5	0,0	1,7%
Amadeus	13,7	21,4	-7,8	-36,3%
Banco Sabadell	12,6	14,3	-1,7	-12,1%
Banco Santander	48,4	51,6	-3,2	-6,2%
Bankia	6,5	8,5	-2,1	-24,2%
Bankinter	6,6	6,0	0,6	9,9%
BBVA	31,8	26,8	5,0	18,8%
Caixabank	12,8	10,2	2,6	26,0%
Cellnex	3,4	3,8	-0,4	-11,2%
Colonial	2,9	3,1	-0,3	-8,6%
Día	27,3	23,7	3,6	15,1%
Enagás	4,7	4,6	0,1	2,3%
Endesa	7,4	6,3	1,2	18,8%
Ferrovial	27,6	34,0	-6,5	-19,0%
Gas Natural	11,9	14,2	-2,3	-16,0%
Grifols	13,4	10,0	3,4	33,8%
IAG	17,5	23,4	-5,8	-25,0%
Iberdrola	33,3	21,7	11,5	53,2%
Inditex	71,1	66,6	4,5	6,7%
Indra	23,8	13,0	10,8	83,2%
Mapfre	10,6	29,0	-18,4	-63,5%
Mediaset	4,4	4,0	0,5	11,4%
Meliá Hotels	20,0	18,8	1,2	6,6%
Merlin	1,9	1,3	0,6	47,5%
Red Eléctrica	3,9	3,0	1,0	32,6%
Repsol	13,6	13,3	0,2	1,8%
Siemens Gamesa*	27,9	18,0	10,0	55,6%
Técnicas Reunidas	6,2	7,3	-1,1	-15,0%
Telefónica	32,2	36,1	-3,9	-10,9%
Viscofan	4,9	4,5	0,4	9,4%
IBEX 35	18,2	17,7	0,5	2,9%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes de gobierno corporativo y de los informes de remuneración de los consejos de administración de las empresas del IBEX 35.

* Los datos relativos a Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

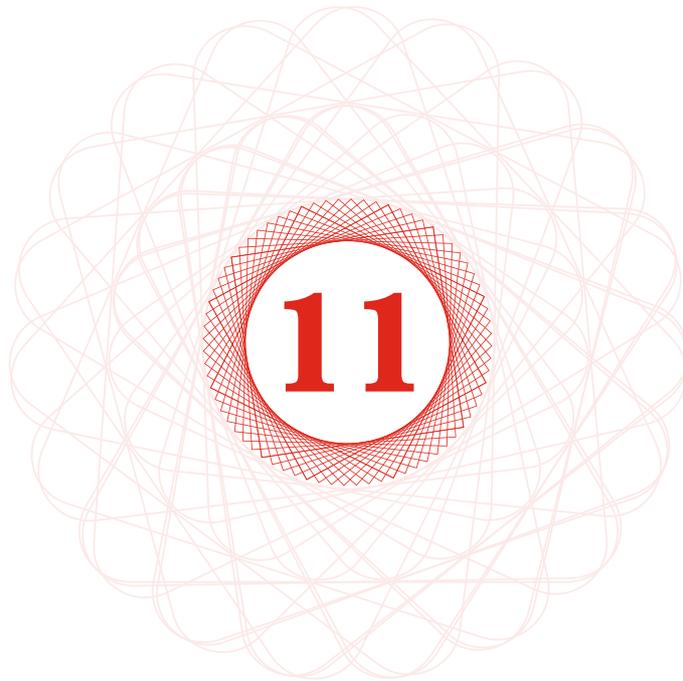
En 2017, esta proporción ha aumentado en 19 empresas. Entre todas ellas, resalta de nuevo Abertis, donde se amplía la distancia 18,4 puntos, así como otras empresas como Iberdrola (11,5 puntos), Indra (10,8 puntos) o Siemens Gamesa (10 puntos), las cuales registran también incrementos relevantes. En el lado opuesto, en 14 empresas la remuneración de la alta dirección reduce su peso con respecto al gasto medio de personal. Las mayores disminuciones se registran en Mapfre (-18,4 puntos), Amadeus (-7,8 puntos), Ferrovial (-6,5 puntos) e IAG (-5,8 puntos).

RATIOS DE RETRIBUCIONES SOBRE GASTOS DE PERSONAL

De todas las empresas analizadas, únicamente Aena mantiene la misma relación que en 2016.

Respecto a las dinámicas al alza, las variaciones interanuales registradas en Abertis e Iberdrola están motivadas más por el aumento de las retribuciones de los equipos de alta dirección (189,6% y 37,5% respectivamente) que por la evolución de los gastos medios de personal, los cuales aumentan pero en menor medida (10,2% y 7,7%). En el caso de Indra, se produce un aumento muy notable de las retribuciones de estos equipos (125,9%), que se combina con una caída del gasto medio de personal (-1,3%).

Mapfre, por su parte, destaca por ser la empresa del IBEX 35 en la que más se reduce este indicador. Esto es debido a una intensa reducción de las retribuciones de alta dirección (-68,7%), a la vez que aumenta ligeramente el gasto medio de personal de la empresa. En el caso de Amadeus y Ferrovial, la dinámica de este indicador también se explica a partir de la reducción de la remuneración (-21,4% y -11,5%, respectivamente), si bien se combina con caídas del gasto medio de personal (-3,1% y -39,6%).



Resultado consolidado y retribución teórica al accionariado

Las empresas muestran su resultado consolidado en las cuentas anuales. Estos resultados¹ se han contrastado con la remuneración que han tenido las y los accionistas de estas empresas. Para examinar la remuneración del accionariado se ha acudido al número de acciones en circulación existentes a cierre del año contable (total de acciones excluidas las acciones de autocartera)² y a los dividendos por acción repartidos por las diferentes empresas³.

El producto de ambos (número de acciones y dividendo por acción) da como resultado el indicador de “remuneración teórica del accionista”. La razón de esta denominación es que para el número de acciones se toma como referencia el cierre del año contable, mientras que los dividendos pueden tener lugar a lo largo del año, pudiendo existir diferencias entre el número de acciones a cierre del año contable y el número de acciones existente en el momento de la emisión del dividendo.

Se han considerado para ese cálculo tanto los dividendos a cuenta de resultados como los dividendos extraordinarios procedentes de las reservas, también se han incluido los denominados dividendos flexibles o “Scrip Dividend”, incluyendo como dividendo el precio definitivo de compra, cuando existen unos derechos de acciones con asignación gratuita junto con el compromiso de compra de acciones por parte de las empresas a un precio fijado.

Tal y como se detalló en el apartado 2, se ha producido un incremento del resultado consolidado del conjunto de empresas del IBEX hasta alcanzar los 45 mil millones de

1 Analizados en el apartado 2.

2 Este dato proviene de los informes anuales de gobierno corporativo. Las fechas de fin de año contable coincide con el año natural salvo en dos grupos: Inditex (31 de enero del año siguiente) y Siemens Gamesa en 2017 (31 de septiembre de 2017).

3 Para la obtención del dividendo se ha acudido al histórico de dividendos de las páginas web de las diferentes empresas y a los acuerdos de las juntas ordinarias de accionistas.

RESULTADO CONSOLIDADO Y RETRIBUCIÓN TEÓRICA AL ACCIONARIADO

euros (5 mil millones de incremento), reflejando la práctica totalidad de las empresas resultados positivos, salvo Siemens Gamesa que ha mostrado pérdidas en el último año. La remuneración teórica de accionistas se ha reducido ligeramente en el último año pasando de 23,9 mil millones de euros en 2016 a 23,6 mil millones en 2017 (Ver Tabla 3). Asimismo, se puede señalar que la práctica totalidad de empresas remuneran a sus accionistas, salvo Indra (que no tiene remuneración en ninguno de los dos años) y Siemens Gamesa en 2017 (año en el que refleja pérdidas) (Ver Tabla 31).

Tabla 31: Retribución teórica del accionariado respecto al resultado consolidado (2016-2017) (Miles de euros)

Empresa	Resultado consolidado		Retribución tª accionistas		Retribución tª/ r. consolidado	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Abertis	998.975	1.011.161	729.252	663.332	73%	66%
Acciona	250.945	373.855	139.038	163.949	55%	44%
Acerinox	221.319	67.303	124.230	124.230	56%	185%
ACS	1.086.801	1.016.910	155.454	370.745	14%	36%
Aena	1.221.969	1.164.386	975.000	574.500	80%	49%
Amadeus	1.004.700	826.300	496.850	411.063	49%	50%
B. Sabadell	805.178	715.853	389.697	277.828	48%	39%
B. Santander	8.207.000	7.486.000	3.549.093	3.061.981	43%	41%
Bankia	494.003	802.201	315.210	315.983	64%	39%
Bankinter	495.207	490.109	247.603	200.021	50%	41%
BBVA	4.762.000	4.693.000	1.597.091	2.433.532	34%	52%
Caixabank	1.718.628	1.054.935	896.681	777.023	52%	74%
Cellnex	30.793	40.386	22.002	19.908	71%	49%
Colonial	1.080.451	559.304	77.545	57.939	7%	10%
Día	109.539	174.001	110.186	128.384	101%	74%
Enagás	505.076	418.168	348.103	331.413	69%	79%
Endesa	1.473.000	1.412.000	1.463.195	1.411.317	99%	100%
Ferrovial	507.000	383.000	524.211	527.626	103%	138%
Gas Natural	1.697.000	1.711.000	1.000.689	999.939	59%	58%
Grifols	661.314	544.543	262.371	215.509	40%	40%
IAG	2.021.000	1.952.000	552.973	498.310	27%	26%
Iberdrola	3.422.977	2.943.505	2.034.828	1.937.787	59%	66%
Inditex	3.372.000	3.161.105	2.335.276	2.116.868	69%	67%
Indra	129.074	70.379	0	0	0%	0%
Mapfre	1.098.360	1.245.180	445.744	442.113	41%	36%
Mediaset	197.346	170.725	197.496	175.720	100%	103%
Meliá Hotels	133.448	102.948	38.323	29.987	29%	29%
Merlin	1.100.528	582.774	215.027	180.857	20%	31%
Red Eléctrica	669.819	638.607	495.662	462.937	74%	72%
Repsol	2.161.000	1.779.000	1.333.302	1.128.473	62%	63%
Siemens Gamesa	-12.779	443.038	0	1.026.919	0%	232%
Técnicas Reunidas	58.966	129.187	49.985	75.043	85%	58%
Telefónica	3.378.000	2.399.000	2.050.578	2.668.634	61%	111%
Viscofan	122.019	125.011	72.236	67.575	59%	54%
IBEX 35	45.182.656	40.686.874	23.244.932	23.877.445	51%	59%

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas, sus informes de gobierno corporativo, los acuerdos adoptados en juntas de accionistas, sus páginas web. 2018.

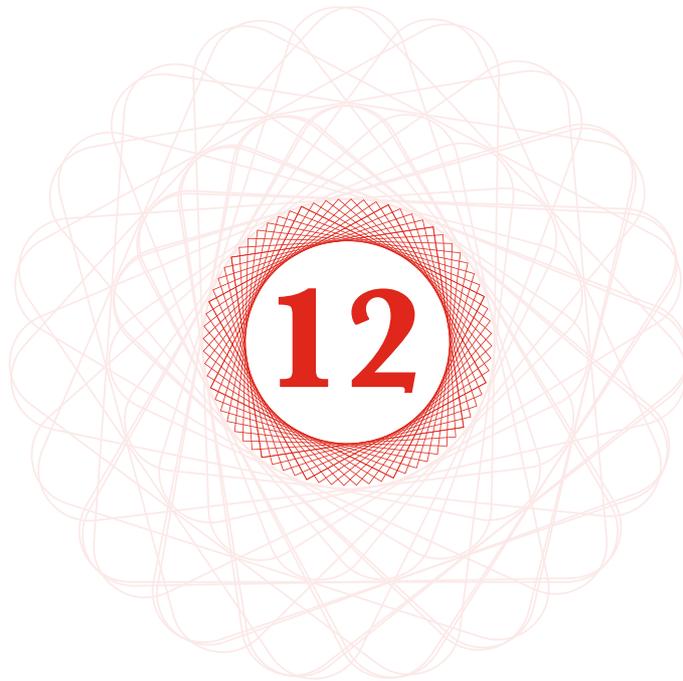
* Los datos relativos al resultado consolidado de Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.

En el análisis por empresa, sobresale Banco Santander con la mayor remuneración teórica de accionistas (3,5 mil millones de euros), seguida de Inditex (2,3 mil millones), Telefónica (2 mil millones) e Iberdrola (2 mil millones), todas ellas con importes iguales o superiores a los 2 mil millones de euros. En el lado opuesto destacan Cellnex (22 millones de euros) o Meliá Hotels (38 millones de euros), ambas con importes inferiores a los 50 millones de euros. Además de Siemens Gamesa e Indra que no ofrecen remuneración en 2017 (Ver Tabla 31).

El índice sintético de ambas cifras (resultado consolidado y remuneración teórica de accionistas) refleja que, en 2017, la remuneración del accionariado ha supuesto el 51% del resultado consolidado agregado del conjunto de grupos empresariales que componen el índice IBEX 35, un porcentaje inferior al del año anterior.

Ferrovial (103%), Día (101%) o Mediaset (100%) son las empresas donde la remuneración teórica al accionariado es superior o igual al resultado consolidado, mientras que en Colonial (7%) y ACS (14%) esta retribución es inferior al 20% de dicho resultado.

Entre las variaciones, por el lado de los ascensos, cabe señalar a Aena, donde la retribución de accionistas pasa de representar el 49% de su resultado consolidado a un valor del 80%. Siemens Gamesa sobresale entre los descensos (cabe recordar que en el año 2016 se incluyó un dividendo extraordinario por la Fusión con Siemens de 3,598 euros por acción, con fecha de abono de 11/04/2017). En Acerinox, por su parte, el descenso no está provocado por una reducción del dividendo, que se mantiene estable, sino por un aumento del resultado consolidado, que pasa de 67 millones de euros en 2016 a 221 millones en 2017 (Ver Tabla 31).



Contribución fiscal

En este apartado se examina la información ofrecida por las empresas del IBEX 35 en relación a su contribución fiscal. Cabe resaltar que esta recomendación sobre la transparencia en relación a la contribución fiscal de las empresas, se enmarca en las recomendaciones de la OCDE surgidas del proyecto BEPS. Asimismo, la Comisión Europea se ha planteado objetivos para reducir el fraude fiscal, siguiendo esta misma línea en España se han hecho diversas recomendaciones y recientemente se ha reformado la legislación para aumentar la transparencia fiscal.

El proyecto de la OCDE, BEPS (Base Erosion and Profit Shifting -Erosión de la base imponible y traslado de beneficios-), busca evitar prácticas empresariales basadas en planificaciones fiscales agresivas orientadas a la elusión y evasión fiscal que aprovechan vacíos legales y desajustes normativos para trasladar artificialmente beneficios a localizaciones de la empresa con escasa o nula actividad real y con tipos impositivo nulos o muy bajos. Estas prácticas suponen en primer lugar una pérdida recaudatoria para los estados que las sufren y en segundo lugar una competencia desleal para empresas de menor tamaño que no pueden llevar a cabo estas prácticas.

En el ámbito europeo, la Comisión Europea elaboró un plan de acción para reforzar la lucha contra el fraude fiscal y la evasión fiscal (Comisión Europea, 2012), con el objetivo de mejorar el cumplimiento de las obligaciones fiscales y reducir el fraude y la evasión, posteriormente este plan de acción dio lugar a una directiva respecto al intercambio obligatorio de información en el ámbito de la fiscalidad (DOUE, 2016). En España, se han ido adecuando la legislación y la normativa en línea con directrices de la OCDE y de la Comisión Europea, incluyendo menciones tanto en la Ley del Impuesto de Sociedades (BOE, 2014), como en la Ley de Sociedades de Capital o en el Código de Buenas Prácticas. Esta normativa implica el intercambio de información con las agencias tributarias de los diferentes países firmantes de los acuerdos multilaterales, obligando a las empresas a informar de sus prácticas tributarias país por país.

CONTRIBUCIÓN FISCAL

La normativa respecto a la transparencia informativa que las empresas deben tener respecto a sus prácticas fiscales país por país, estaba circunscrita a su relación con las agencias tributarias, sin estar obligadas las empresas a trasladar esta información a la sociedad. Sin embargo, con la aprobación de la ley que regula la información no financiera y diversidad de las empresas (BOE, 2018) se ha dado una mayor transparencia a las prácticas fiscales. Esta norma indica que en relación a la información fiscal, las empresas deben incluir dentro de sus informes de gestión, sus memorias de información no financiera, en las que se especifique entre otras cuestiones de “los beneficios obtenidos país por país; los impuestos sobre beneficios pagados y las subvenciones públicas recibidas”.

Tabla 32: Contribución fiscal (2017) (Millones de euros)

Empresa	Propios o soportados	De terceros o recaudados	Total
Abertis	811	1.021	1.832
Acciona	545	615	1.160
ACS	229	2.358	2.587
Aena	413	210	623
B. Santander	7.972	10.805	18.777
BBVA	4.106	5.775	9.881
Caixabank	32	1.910	1.941
Cellnex	44	124	168
Enagás	146	119	265
Endesa	1.752	2.439	4.191
Ferrovial	770	1.304	2.075
Gas Natural	1.227	2.036	3.263
Grifols	445	236	681
Iberdrola	2.723	4.388	7.111
Inditex	2.712	3.247	5.959
Indra	617	783	1.400
Mediaset *	58	136	194
Red Eléctrica	242	420	662
Repsol	2.264	9.715	11.979
Telefónica	3.306	8.882	12.188
Total (20)	30.414	56.523	86.937
IAG	-	-	472
Técnicas Reunidas	-	-	1.354,6
Viscofan	-	-	56
IBEX 35*	-	-	88.820

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales integrados y las memorias de responsabilidad de las empresas. 2018.

* No se han encontrado datos desagregados de todas las empresas.

** Mediaset: dato para España.

Según el estudio de Spansif (2017), los inversores “son cada vez más conscientes de los riesgos asociados a las prácticas fiscales agresivas y de cómo éstas pueden perjudicar el valor de los activos a medio y largo plazo”. En este sentido, este estudio demanda un mayor compromiso con la transparencia fiscal por parte de los diferentes actores (empresas, gobiernos, inversores, mundo académico, gestoras,...) en relación a cuestiones como la actividad en paraísos fiscales, la información relacionada con prácticas fiscales agresivas o las cifras fiscales detalladas por país; indicando que “estas acciones deben permitir una información centrada

en los aspectos fiscales mencionadas anteriormente que además sea accesible, homogénea, comparable y con el grado de detalle suficiente para permitir obtener una imagen completa del comportamiento de las empresas en el ámbito fiscal.“

En línea con estas recomendaciones internacionales, la mayor parte de empresas del IBEX 35 informan sobre su contribución fiscal en el año 2017. Si bien, lo hacen de modo heterogéneo.

Algunas empresas informan de forma agregada de su contribución total, por ejemplo IAG¹, Técnicas Reunidas² o Viscofan³ (Ver tabla 32), pero no sin encontrarse diferenciaciones por países o por tipo de impuesto. Otras como Acerinox, informan de la contribución social y fiscal de la empresa, diferenciando entre impuestos directos pagados y la partida de seguridad social, entre otros costes como los salarios o la remuneración al accionista⁴.

El grupo más numeroso (20 empresas), informa sobre el total de la contribución diferenciando entre los impuestos soportados de modo directo y los recaudados por parte de terceros (Ver tabla 32). Algunas de estas empresas, realizan una categorización más detallada de los impuestos (Abertis, Acciona, Aena, Banco Santander, Enagás, Gas Natural, Repsol) en función de la empresa se diferencia entre los impuestos sobre el beneficio, el impuesto sobre sociedades, asociados al empleo, sobre productos y servicios, el IVA o el Impuesto sobre hidrocarburos (Ver tabla 32).

Algunas de ellas señalan asimismo la contribución total por países, (Abertis⁵, Aena⁶), mientras que otras, realizan esa distinción entre impuestos soportados y recaudados también por países (Acciona⁷, Banco Santander, Cellnex⁸, Ferrovial⁹, Gas Natural, Iberdrola¹⁰, Inditex¹¹, Indra, Red Eléctrica, Repsol, Telefónica). En estas desagregaciones se suelen detallar algunos países y otros aparecen bajo determinadas agrupaciones (por ejemplo, resto de países de Europa, resto de países de Latinoamérica). Entre las desagregaciones más detalladas se puede encontrar la de BBVA, que desagrega en mayor profundidad los impuestos según el tipo y

-
- 1 IAG informa del total de la contribución fiscal (472 millones de euros), del tipo impositivo nominal en los diferentes países (Reino Unido, España e Irlanda) y el tipo impositivo efectivo en el conjunto del grupo (18,9%). Informe de gestión consolidado, págs. 24 y 292.
 - 2 Técnicas Reunidas indica que su contribución “Impuestos y contribución social” equivale a 1.354,6 millones de euros, incluyendo dentro de éstos las retenciones IRPF, contribución a la Seguridad Social e Impuesto sobre Sociedades.
 - 3 Viscofan informa de la tasa impositiva efectiva (16,1%) a nivel global y valora su contribución a través de impuestos directos en 56 millones de euros.
 - 4 Informe anual integrado de 2017, pág. 200.
 - 5 Abertis señala entre los países “Francia, España, Argentina, Brasil, Chile Italia y otros”, aunque no desagrega el tipo de impuesto pagado en cada uno de ellos.
 - 6 Aena refleja la totalidad de impuestos pagados en “España y Reino Unido”.
 - 7 Acciona desagrega su contribución entre impuestos recaudados y soportados, manteniendo esta distinción en los siguientes países: “España, México, Polonia, Australia, Chile, Brasil, Portugal, Alemania, Italia, Estados Unidos, Canadá, Colombia y otros países”.
 - 8 Cellnex diferencia entre impuestos propios y tributos de terceros para los siguientes países: “España, Italia, Francia, Holanda, Reino Unido y Suiza”.
 - 9 Ferrovial diferencia entre impuestos recaudados y soportados para los siguientes países: “España, Reino Unido, Australia, América, Polonia, Resto de Europa y otros”.
 - 10 Iberdrola diferencia entre contribuciones propias y de terceros en los siguientes países “España, Reino Unido, Estados Unidos, Brasil, México y el resto de países”.
 - 11 Inditex desagrega su contribución entre impuestos directos y recaudados, manteniendo esta diferenciación para España, Europa sin España, América, Asia y el resto del mundo (Informe anual de 2017, pág. 9)

realiza un Algunas empresas, como Banco Santander¹², BBVA o Gas Natural¹³ desagregan en mayor medida los impuestos por país; por su parte Mediaset hace una descripción detallada de la contribución fiscal por tipo de impuesto en el caso de España¹⁴. Indra por su parte es la empresa que realiza un con un listado más completo de países casi 60 países¹⁵.

A partir de esta información, se puede señalar que, de las empresas que existe una información comparable (20 empresas), se ha realizado una contribución fiscal de 86,9 mil millones de euros, siendo la mayor parte (56,5 mil millones) recaudada a cuenta de terceros, mientras que un volumen inferior ha sido impuestos directos (30,4 mil millones). Si se añade la contribución fiscal de las tres empresas que no desagregan por tipo de impuesto (IAG, Técnicas Reunidas y Viscofan) resulta una contribución fiscal de 88,8 mil millones de euros.

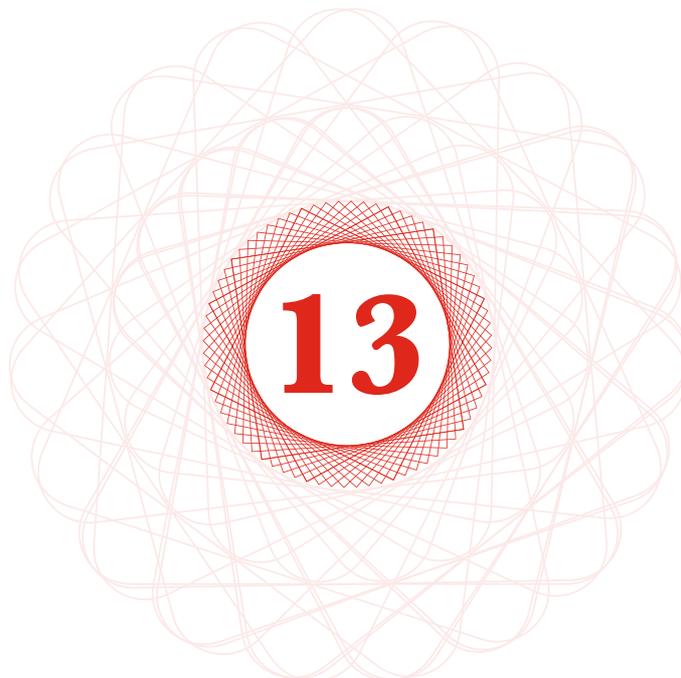
Las empresas con una mayor contribución fiscal han sido Banco Santander (18,8 mil millones de euros), Telefónica (12,2 mil millones), Repsol (12 mil millones) y BBVA (10 mil millones). Entre las empresas con una menor contribución fiscal se puede señalar Viscofan (56 millones), Cellnex (168 millones de euros), Mediaset (194 millones) o Enagás (265 millones).

12 Banco Santander diferencia entre impuestos propios (impuestos sobre el beneficio y otros impuestos propios) e impuestos de terceros en los siguientes países: "España, Reino Unido, Portugal, Polonia, Alemania, Resto de Europa, Brasil, México, Chile, Argentina, Uruguay, Resto de Latinoamérica, Estados Unidos y otros países".

13 Gas Natural diferencia entre impuestos propios y de terceros, diferenciando dentro de los propios el impuesto sobre beneficios y otros impuestos, manteniendo esta distribución para los siguientes países: "España, Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Panamá, Resto de Latinoamérica, Italia y el resto de países"

14 Mediaset diferencia los siguientes impuestos: "Tasa por reserva del dominio público radioeléctrico, Impuesto sobre Bienes Inmuebles, Impuesto sobre actividades económicas, IRPF Rendimientos del Capital Mobiliario, IVA, Impuesto sobre la Renta de No Residentes, IRPF Rendimientos procedentes de arrendamientos, IRPF Rendimientos del trabajo, Actividades Económicas Premios, IRPF Rendimientos del trabajo, Actividades Económicas Premios (País Vasco), Pagos fraccionados Impuesto sobre sociedades, Tasa de residuos sólidos urbanos, Tasa entrada de vehículos, Aportación financiación de RTVE, Tasa CNMV, Impuesto y Tasa administrativa sobre el juego". Informe anual corporativo (pág. 152).

15 Indra diferencia los impuestos propios e impuestos de terceros para los siguientes países: España, Portugal, Italia, Alemania, Irlanda, Reino Unido, Grecia, Bélgica, Eslovaquia, Turquía, Kazajistán, Noruega, República Checa, Rumanía, Hungría, Polonia, Moldavia, Lituania, Letonia, Rusia, Bulgaria, USA, Canadá, Panamá, Honduras, Uruguay, Chile, México, República Dominicana, Puerto Rico, Paraguay, Ecuador, Costa Rica, Perú, Bolivia, El Salvador, Argentina, Colombia, Brasil, Nicaragua, Guatemala, Australia, Filipinas, China, Indonesia, India, Malasia, Bahréin, Dubái, Arabia Saudí, Egipto, Argelia, Zambia, Senegal, Túnez, Marruecos, Kenia, Sudáfrica y Omán.



Auditorías

En este apartado se examina la variación de las empresas auditoras del IBEX 35, tomando en consideración el número de empresas auditoras y el número de años continuados que llevan auditando a las empresas del IBEX 35.

En conjunto son cuatro (Deloitte, PWC, KPMG y E&Y) las empresas que auditan a los grupos empresariales del IBEX 35. Ordenadas por número de empresas auditadas destaca Deloitte con 12 empresas, seguida de PWC (PriceWaterHouseCoopers) con 10 empresas, KPMG (ocho empresas) y E&Y (antigua Ernest and Young) con cinco (Ver Tabla 33).

Tabla 33: Empresas auditoras del IBEX 35 (número de empresas auditadas) (2016-2017)

Auditoras	2017		2016	
	n	%	n	%
Deloitte	12	34,3%	13	38,2%
PWC	10	28,6%	7	20,6%
KPMG	8	22,9%	5	14,7%
E&Y	5	14,3%	9	26,5%
Total	35*	100%	34	100%

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

*Técnicas Reunidas ha sido auditada por dos empresas en el año 2017 (PWC y Deloitte).

Hay un total de 10 grupos empresariales que cambian de empresa auditora en el último año. Esto ha llevado a que descienda el promedio de años continuados que los grupos empresariales del IBEX 35 llevan trabajando con la misma empresa auditora que en el año 2017 se encuentra en 8 años de duración. En concreto, las empresas que cambian de empresa auditora son Acciona, Acerinox, Aena, BBVA, Colonial, Iberdrola, Mediaset, Telefónica y Viscofan. Asimismo, cabe señalar que Técnicas Reunidas ha sido auditada por dos empresas en el último año (Deloitte y PWC -ésta última fue también la auditora del año 2016- Ver Tabla 34).

AUDITORÍAS

En el análisis por empresa, se aprecian diferencias en el Banco Sabadell si se observa la perspectiva de grupo o la de empresa principal, ya que la sociedad principal lleva siendo auditada por la misma empresa (PWC) durante 35 años, mientras que el grupo empresarial lleva en esta situación 33 años. Este grupo es el que registra una duración más prolongada con su empresa auditora.

Tabla 34: Años continuados de auditoría por empresa (2017)

Empresa	auditora	Sociedad	Grupo
Abertis	Deloitte	6	6
Acciona*	KPMG	1	1
Acerinox*	PWC	1	1
ACS	Deloitte	16	16
Aena*	KPMG	1	1
Amadeus	Deloitte	12	12
B. Sabadell	PWC	35	33
B. Santander	PWC	2	2
Bankia	E&Y	5	5
Bankinter	PWC	2	2
BBVA*	KPMG	1	1
Caixabank	Deloitte	18	18
Cellnex	Deloitte	5	5
Colonial*	PWC	1	1
Día	KPMG	26	26
Enagás	E&Y	2	2
Endesa	E&Y	7	7
Ferrovial	Deloitte	8	8
Gas Natural	PWC	27	27
Grifols	KPMG	27	27
IAG	E&Y	8	8
Iberdrola*	KPMG	1	1
Inditex	Deloitte	6	6
Indra	Deloitte	2	2
Mapfre	KPMG	3	3
Mediaset*	Deloitte	1	1
Meliá Hotels	PWC	9	9
Merlin	Deloitte	4	4
Red Eléctrica	KPMG	5	5
Repsol	Deloitte	28	28
Siemens Gamesa	E&Y	4	4
T. Reunidas**	PWC- Deloitte	1	1
Telefónica*	PWC	1	1
Viscofan*	PWC	1	1
Total		8	8

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2018.

* Acciona, Acerinox, Aena, BBVA, Colonial, Iberdrola, Mediaset, Telefónica y Viscofan cambiaron de auditora en el último año.

**Técnicas Reunidas ha sido auditada por dos empresas en el año 2017 (PWC y Deloitte).

Entre los grupos que llevan siendo auditados por la misma empresa auditora durante un periodo más prolongado también destacan Repsol (28 años), Gas Natural Fenosa (27 años), Grifols (27 años), o Día (26 años). Entre los que llevan un menor tiempo (además de los que han cambiado de empresa auditora en 2017) cabe resaltar Banco Santander, Bankinter, Enagás e Indra, que cambiaron de empresa auditora en las cuentas anuales del año 2016 (Ver Tabla 34).

Las empresas del IBEX 35 también informan en las memorias de los importes pagados a las empresas de auditoría por los servicios de auditoría, tanto los referidos a la empresa auditora principal¹ como los correspondientes a otras empresas. Dentro de los importes, se distingue entre los vinculados a los servicios de auditoría y otros servicios relacionados a ésta, como por ejemplo los de supervisión; de otros servicios, como por ejemplo asesoramiento fiscal y otros servicios no directamente relacionados con la auditoría.

Facturación

Las empresas del IBEX 35 señalaron en sus cuentas anuales un importe de 479 millones de euros en conceptos de auditoría y otros servicios tanto de las auditoras principales como de otras empresas auditoras (516 millones en 2016) lo que supone un descenso del 7% respecto al importe reflejado en el año anterior (ver Tabla 35). De este importe agregado, el 60% fue facturado por las principales auditoras (Deloitte, PWC, KPMG y E&Y), mientras que un importe inferior fue para otras terceras empresas. En relación a los servicios facturados, el 58% de los importes correspondieron con servicios de auditoría y supervisión, mientras que un porcentaje inferior estaba vinculado a servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios (Ver tabla 36).

El importe referido a las empresas principales (290 millones de euros en 2017) está relacionado en su mayor parte con el servicio de auditoría y supervisión (92%), mientras que en el caso de los servicios realizados por terceras empresas auditoras (189 millones de euros en 2017), el importe está vinculado principalmente a los servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios (93%) (Ver tabla 36).

Tabla 35: Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2016-2017) (miles de euros)

	Principal		Terceros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Auditoría	266.159	250.824	14.178	18.412	280.337	269.235
Otros Servicios	24.131	27.317	175.013	219.930	199.144	247.247
Total	290.290	278.140	189.191	238.342	479.481	516.482

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

Tabla 36: Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2016-2017) (en porcentaje)

	Principal		Terceros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Auditoría	92	90	7	8	58	52
Otros Servicios	8	10	93	92	42	48
Total	100	100	100	100	100	100

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

1 Se incluyen los gastos de auditoría facturados por las grandes empresas auditoras, comprendiendo aquellos referidos tanto a la filial española de la auditora como su matriz internacional.

AUDITORÍAS

Del conjunto de diez empresas auditadas por PWC en 2017, cuatro fueron auditadas por otra empresa en 2016 (Acerinox, Colonial, Telefónica y Viscofan); mientras que otra empresa (Aena) fue auditada por PWC en 2016 pero no en 2017. Este incremento de empresas auditadas se ha reflejado en un alza de la facturación desde 100 millones de euros presentada por este conjunto de empresas en 2016 a 130 millones de euros en 2017. La mayor parte de la facturación correspondiente a PWC se corresponde con servicios de auditoría y supervisión (94%), siendo menor el importe relacionado con asesoramiento fiscal y otros servicios no relacionados directamente con la auditoría. Cabe señalar que la facturación correspondiente al Banco Santander supone el 73% de este conjunto de empresas auditadas por PWC en 2017 (Ver Tabla 37).

Tabla 37: Empresas auditadas por PWC según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)

	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Acerinox*	831	-	37	-	868	-
Aena*	-	65	-	67	-	132
B. Sabadell	5.057	4.933	832	1.362	5.889	6.295
B. Santander	89.600	80.900	4.400	4.500	94.000	85.400
Bankinter	1.061	916	43	24	1.104	940
Colonial *	660	-	135	-	795	-
Gas Natural	4.133	4.245	1.205	233	5.338	4.478
Meliá Hotels	1.115	1.244	0	0	1.115	1.244
T. Reunidas**	747	1.189	492	402	1.239	1.591
Telefónica*	18.820	-	960	-	19.780	-
Viscofan*	565	-	4	-	569	-
Total	122.589	93.492	8.108	6.588	130.697	100.080

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

*Acerinox, Aena, Colonial, Telefónica y Viscofan cambiaron de auditora en el último año.

**Técnicas Reunidas ha sido auditada por dos empresas en el año 2017 (PWC y Deloitte, sólo se incluyen en esta tabla los importes correspondientes a PWC).

Un número inferior de empresas del IBEX 35 ha sido auditado por KPMG en el año 2017, un total de ocho empresas. El importe total de facturación por servicios de auditoría y otros servicios ha sido de 81 millones de euros en el año 2017. Cabe señalar que se ha producido un incremento respecto al año anterior de la facturación correspondiente a esta auditora, como consecuencia de la incorporación de empresas como Acciona, Aena, BBVA o Iberdrola, siendo estados dos últimas empresas las que representan el 72% de la facturación de este grupo de empresas. En relación al tipo de servicio, se puede resaltar que los servicios de auditoría y supervisión suponen el 92% de la facturación de esta auditora respecto a los servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios no relacionados con la auditoría (Ver Tabla 38).

Las 12 empresas que fueron auditadas por Deloitte en 2017 registraron una facturación total de 59 millones de euros, un importe inferior al alcanzado el año anterior (96 millones de euros en 2016). Este descenso está motivado por el cambio de auditoría de Acciona, BBVA y Colonial, auditadas por Deloitte en 2016 pero no en 2017 (Acciona y BBVA por KPMG y Colonial por PWC). En cambio, Mediaset y Técnicas Reunidas durante el ejercicio de 2017 pasan a ser auditadas por esta empresa. Respecto a los servicios facturados por Deloitte, el 86% del importe se corresponde con servicios de auditoría, mientras que el resto con otro tipo de servicios (Ver Tabla 39).

AUDITORÍAS

Tabla 38: Empresas auditadas por KPMG según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)

	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Acciona*	4.655	-	2.212	-	6.867	-
Acerinox*	-	809	-	748	-	1.557
Aena*	246	-	195	-	441	-
BBVA*	29.100	-	500	-	29.600	-
Día	810	816	82	87	892	903
Grifols	2.466	2.103	3.201	3.142	5.667	5.245
Iberdrola*	28.732	-	0	-	28.732	-
Mapfre	8.090	7.990	50	430	8.140	8.420
Red Eléctrica	341	294	55	73	396	366
Total	74.440	12.012	6.295	4.480	80.735	16.491

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

* Acciona, Acerinox, Aena, BBVA, Iberdrola, cambiaron de auditora en el último año.

De otro lado, nueve empresas del IBEX 35 fueron auditadas por E&Y, que facturó un importe agregado de 20 millones de euros a dichas empresas, 45 millones menos que en 2016. Esta fuerte caída se debe sobre todo por Iberdrola y Telefónica, que cambiaron su empresa auditora en 2017 y de las cuales E&Y facturó en torno a 26 millones de euros en 2016. En 2017, Iberdrola pasa a ser auditada por KPMG, mientras que Telefónica pasa a PWC (Ver Tabla 40).

Tabla 39: Empresas auditadas por Deloitte según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)

Empresa	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Abertis	2.898	2.799	812	1.132	3.710	3.931
Acciona*	-	3.665	-	4.344	-	8.009
ACS	11.486	11.174	2.516	2.149	14.002	13.323
Amadeus	3.191	3.146	1.199	1.135	4.390	4.281
BBVA*	-	30.100	-	1.100	-	31.200
Caixabank*	8.816	6.848	2.212	2.789	11.028	9.637
Cellnex	1.499	1.255	40	110	1.539	1.365
Colonial *	-	672	-	161	-	833
Ferrovial	5.300	4.800	300	600	5.600	5.400
Inditex	6.800	6.600	100	100	6.900	6.700
Indra	2.148	1.732	61	557	2.209	2.289
Mediaset*	206	-	66	-	272	-
Merlin	627	670	12	552	639	1.222
Repsol	7.000	7.000	600	500	7.600	7.500
T. Reunidas**	367	-	292	-	659	-
Total	50.338	80.461	8.210	15.229	58.548	95.690

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

* Acciona, BBVA, Colonial y Mediaset cambiaron de auditora en el último año.

**Técnicas Reunidas ha sido auditada por dos empresas en el año 2017 (PWC y Deloitte, sólo se incluyen en esta tabla los importes correspondientes a Deloitte).

AUDITORÍAS

En relación a los servicios facturados por E&Y a las empresas del IBEX 35, como en los casos anteriores, la mayor parte corresponde con los servicios de auditoría, que concentran el 92,5% de los servicios, 18 millones de euros en 2017.

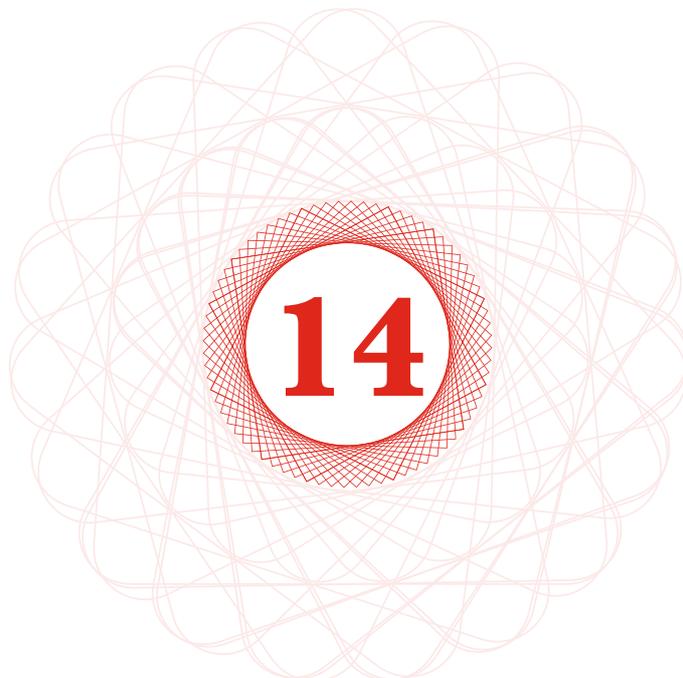
Tabla 40: Empresas auditadas por E&Y según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2016-2017) (miles de euros)

	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bankia	1.940	1.769	1.208	221	3.148	1.990
Enagás	1.488	951	0	140	1.488	1.091
Endesa	4.137	3.399	0	182	4.137	3.581
IAG	5.149	4.899	299	117	5.448	5.016
Iberdrola*	-	26.076	-	60	-	26.136
Mediaset*	-	220	-	96	-	316
S. Gamesa**	6.078	336	11	0	6.089	336
Telefónica*	-	26.470	-	0	-	26.470
Viscofan*	-	739	-	204	-	943
Total	18.792	64.859	1.518	1.020	20.310	65.879

Fuente: elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2018.

*Iberdrola, Mediaset, Telefónica y Viscofan cambiaron de auditora en el último año.

** Los datos relativos al resultado consolidado de Siemens Gamesa al cierre fiscal del año 2017 se corresponden con el 30 de septiembre de 2017.



Principales resultados

El presente informe ha permitido abordar algunos de los indicadores más relevantes que describen el gobierno y la actividad empresarial de las empresas que conforma en IBEX 35 en 2017. En él, se aglutina y sistematiza una gran cantidad de información y datos relativa a las empresas del IBEX 35¹.

El informe profundiza en diversas cuestiones. En primer lugar, se aborda la publicación de información por parte de las empresas y su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En segundo lugar, se examina si la información que ofrecen las empresas es homogénea y permite la comparación entre las empresas a lo largo del tiempo. Y en tercer lugar, se profundiza en diversos indicadores, entre los que destacan los resultados consolidados de las diversas empresas, la evolución de sus plantillas, la evolución de sus consejos de administración y equipos directivos y la evolución de las remuneraciones en sus diferentes esferas, entre otros.

Dentro de las fuentes de información, de un lado, se incluye la información ofrecida por estas empresas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, como son los informes anuales de gobierno corporativo y de remuneración del consejo administración². También se ha acudido a las páginas web de las empresas que componen el Índice, para examinar la evolución de sus dividendos. Y, además, se ha incorporado información sobre la cotización de estas empresas de la Bolsa de Madrid.

A continuación, se recogen los principales resultados del informe, los cuales se estructuran de acuerdo con las premisas de análisis anteriormente mencionadas.

1 Las empresas analizadas son las que componen el IBEX 35 a 31 de diciembre de 2017, a excepción de Arcelor Mittal, excluida por falta de información. La información obtenida en las distintas empresas se refiere al cierre del año contable que suele coincidir con el año natural, a excepción de Inditex, cuyo año contable comprende del 1 de febrero al 31 de enero y de Siemens Gamesa en 2017 (30 de septiembre de 2017).

2 En el anexo documental se detallan los informes que han sido consultados. En dicho anexo, se puede acceder al contenido online de cada uno de ellos.

Sobre la información publicada

Existe todavía camino por recorrer con respecto a la homogeneidad y acceso a los datos disponibles

En este sentido, no se ha encontrado disponible información homogénea relativa a la composición y remuneración de los consejos de administración de una de las empresas que componen el IBEX 35, Arcelor Mittal. Así, se ha optado por la exclusión de esta empresa en el informe, dado que los informes anuales de gobierno corporativo y de remuneración de los consejos de administración no se encuentran disponibles a través de la página web de la CNMV.

En relación a la posibilidad de comparación de la información disponible, se ha observado que las empresas tienden a ofrecer más información y con una mayor homogeneidad, aunque en algunos indicadores, especialmente con los relacionados con las plantillas, existe cierto margen de mejora. Esto sucede, por ejemplo, cuando se intentan analizar los datos desagregados por sexo (34 empresas aportan esta información, una más que el año pasado), por grupos de edad (25 empresas aportan esta información, aunque sólo 18 lo hacen con grupos comparables), ámbito geográfico (33 empresas aportan esta información), tipo de contrato (31 empresas), tipo de jornada (21 empresas) y negociación colectiva (31 empresas). En todos y cada uno de estos indicadores se encuentran distintas desagregaciones de datos que limitan la capacidad de compararlos entre unas empresas y otras.

Otra de las cuestiones que cabe señalar es que cada vez más empresas muestran desagregaciones de sus indicadores por género. Así, como ejemplo, el Banco Sabadell diferencia la edad media de la plantilla por mujeres y hombres. Otras empresas como Mapfre, desagregan la información de sus plantillas según ámbito y sexo; mientras que hay 11 empresas que distinguen por tipo de contrato y sexo, y otras cinco indican sus plantillas según zona geográfica y sexo.

En relación a la información referida a la negociación colectiva, la Confederación Sindical Internacional agrupa los países en relación a sus cumplimientos en relación a los derechos laborales (Listado en anexo 3). Sería recomendable que aquellas empresas que tienen presencia en países de mayor riesgo (niveles 4, 5 y 5+)³, especifiquen esta situación y las medidas orientadas a minimizar los riesgos de incumplimiento de derechos. En concreto, seis empresas (Abertis, BBVA, Día, Gas Natural, Iberdrola o Repsol) indican la cobertura de la negociación colectiva existente en diferentes países y entre ellos los que se pueden encuadrar dentro de los niveles 4 y 5. Otras, sin embargo, hacen menciones genéricas a la existencia de convenios colectivos en países con riesgo (por ejemplo Viscofan), mientras que otras se refieren a la protección de derechos laborales de asociación (por ejemplo Técnicas Reunidas).

También se encuentra una posibilidad de mejora en la información relacionada con los gastos de personal, dado que las diferentes partidas muestran diferentes gra-

3 Cabe recordar que la CSI realiza una clasificación en cinco niveles: Uno (Violaciones esporádicas de los derechos laborales), dos (Violaciones repetidas de los derechos laborales), tres (Violaciones regulares de los derechos laborales), cuatro (Violaciones sistemáticas de los derechos laborales), cinco (Derechos laborales no garantizados) y cinco plus (Derechos laborales no garantizados debido a la desintegración del Estado de Derecho)

dos de transparencia y homogeneidad. Las empresas suelen informar de los costes de personal agregados en las cuentas anuales consolidadas, aunque para la desagregación por tipo de coste es necesario acudir a las cuentas anuales o a las memorias de responsabilidad corporativa en función de la empresa.

En las desagregaciones las empresas suelen diferenciar entre las partidas de sueldos y salarios, Seguridad Social, indemnizaciones, aportaciones a planes de pensiones entre otros gastos. Si bien, en este informe se ha optado por analizar únicamente las partidas de sueldos y salarios y Seguridad social dado que son los importes sobre los que existe una mayor información y en los que ésta resulta más homogénea.

En relación a la información relativa a la contribución fiscal, cabe señalar que en diciembre de 2018 se ha publicado una nueva legislación (BOE, 2018) sobre la información no financiera, que lleva a que las empresas publiquen su información fiscal por países. Se ha encontrado información relativamente comparable en 20 empresas (Abertis, Acciona, ACS, Aena, Banco Santander, BBVA, Caixa-bank, Cellnex, Enagás, Endesa, Ferrovial, Gas natural, Grifols, Iberdrola, Inditex, Indra, Mediaset, Red Eléctrica, Repsol y Telefónica). Todas ellas diferencian dentro de su contribución fiscal entre los impuestos propios o soportados y los impuestos recaudados a cuenta de terceros. Asimismo, la mayor parte aporta sus datos relativos a la contribución por países, bien considerando su contribución total (Abertis, Aena) o siguiendo la diferenciación anterior entre impuestos soportados y recaudados por países y agrupaciones de países (Acciona, BBVA, Banco Santander, Cellnex, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Inditex⁴, Indra, Red Eléctrica, Repsol, Telefónica).

La mayor transparencia en este sentido se ha encontrado en empresas como Banco Santander, BBVA, Gas Natural o Mediaset que realizan una diferenciación por tipo de impuesto más desagregada que el resto de empresas, especialmente en el caso de Mediaset, que desagrega una tipología de 16 categorías de impuestos (Ver listado de impuestos en el apartado sobre contribución fiscal). Mientras que, Indra ofrece una diferenciación de impuestos por países con un listado que comprende más de cincuenta países (Ver listado de países en el apartado sobre contribución fiscal).

Resultado consolidado

El resultado consolidado de las empresas del IBEX 35 aumenta un 11% en 2017

En conjunto, las empresas del IBEX 35 registraron en 2017 un resultado consolidado de 45 mil millones de euros, 5 mil millones más que en 2016. Todas las empresas han tenido un resultado positivo, salvo Siemens Gamesa que registra unas pérdidas de 12,8 millones de euros. El Banco Santander destaca por ser la empresa del IBEX 35 con un resultado consolidado más elevado, seguido del BBVA. Los resultados de menor cuantía son alcanzados por Cellnex y Técnicas Reunidas, ambas con cifras inferiores a los 100 millones de euros.

En esta línea, el resultado consolidado por persona ocupada muestra igualmente una dinámica al alza. En 2017, el resultado consolidado por persona ocupada ha

4 Inditex desagrega su contribución entre impuestos directos y recaudados, manteniendo esta diferenciación para España, Europa sin España, América, Asia y el resto del mundo (Informe anual de 2017, pág. 9)

alcanzado un promedio de 32 mil euros, lo que supone un 7% de incremento interanual con respecto al año anterior. Entre todas las empresa destacan Merlin y Colonial, con un resultado consolidado por persona ocupada más elevado, mientras que Día, Indra, Ferrovial, se sitúan en el extremo opuesto de la distribución.

Plantillas

1,43 millones de personas trabajan en empresas del IBEX 35 en 2017, un 4,3% más que el año anterior

Entre las empresas con mayor número de personas empleadas destaca el Banco Santander, seguido de ACS, Inditex, BBVA y Telefónica, todas ellas con plantillas superiores a las cien mil personas. En cambio, entre aquellas con una menor plantilla resaltan Merlin Properties y Colonial, con menos de 170 mil personas ocupadas.

Las variaciones de plantilla están motivadas principalmente por cambios en el perímetro de consolidación del grupo empresarial. Estos cambios son resultados de alteraciones en la composición de las organizaciones, bien por adquisiciones o ventas de empresas, aunque también por modificaciones en el porcentaje de control de las mismas por compra o venta de acciones. Entre los incrementos de plantilla resaltan el caso del Banco Santander, ACS o Siemens Gamesa. En cambio, Telefónica, BBVA, Abertis y Día destacan entre los grupos con mayores reducciones de plantilla.

Las mujeres representan el 43,7% de las personas empleadas en las empresas del IBEX 35, 0,4 puntos porcentuales menos que en 2016

Las empresas del IBEX 35 informan de la evolución de la presencia de mujeres en sus plantillas en sus cuentas anuales o en sus memorias de responsabilidad corporativa. A pesar de ello, los datos aportados por algunas de las empresas no son comparables entre sí (en ocasiones no se encuentran desagregados suficientemente, o hacen referencia a ciertos departamentos). Por ello, es necesario que, en aras de una mayor transparencia, las empresas mejoren la cantidad y sobre todo la calidad de la información proporcionada por sexo, como sucede con respecto a otros indicadores de buen gobierno, en los que también es necesario redoblar los esfuerzos.

En 2017, las empresas con una mayor relación de mujeres en sus plantillas son Inditex (75%), Día (64%), Colonial (60%), Grifols (58%) o Banco Santander (56%), todas ellas con porcentajes superiores al 55%. En cambio, entre las empresas donde existe una menor proporción de mujeres destacan Acerinox (12%), Siemens Gamesa (18%), Cellnex (21%), Endesa (23%), Iberdrola (23%) o Red Eléctrica (24%), todas ellas con una participación inferior al 25%.

En relación a las variaciones, destacan Merlin (-6 puntos porcentuales) e Indra (-4 puntos) por parte de las reducciones, si bien en la primera empresa esta evolución está motivada por una reducción de plantilla, mientras que en el caso de Indra está relacionada con un crecimiento de la plantilla que es más acusado en el caso de los hombres. Los incrementos registrados en Grifols (3 puntos porcentuales), Colonial (1,6 puntos) y Cellnex (1,6 puntos) están motivados por un aumento de la plantilla, con mayor ascenso por parte de las mujeres.

Las personas de 30 a 50 años representan el 66% de las plantillas, aunque se apunta un cierto rejuvenecimiento de las mismas

De acuerdo con los datos publicados, la mayor parte de las plantillas se concentran en las edades comprendidas entre los 30 y los 50 años (66%), seguido del grupo de las edades más jóvenes, menores de 30 años (18%) y del grupo con más de 50 años (15%). En términos de variación interanual, en 2017 se registra un ligero rejuvenecimiento de las plantillas, pues el grupo de personas de menos de 30 años aumenta su peso un punto porcentual respecto al año anterior.

Entre las empresas con una plantilla más joven se puede destacar Meliá Hotels (35% de sus plantillas tienen menos de 30 años), Viscofan (34%) o Grifols (30%). En cambio, entre las empresas con plantillas con mayor edad destacan Iberdrola, Red Eléctrica o Colonial, con porcentajes de plantillas mayores de 50 años cercanos al 30%.

Respecto a la evolución interanual, cinco empresas registran un incremento del porcentaje de las personas de menos de 30 años, unido a un descenso de los otros dos grupos de edad (de 30 a 50 años y de más de 50 años). Esta tendencia está liderada por Amadeus. En cambio, en el lado opuesto, en tres empresas se produce un mayor envejecimiento de las plantillas reduciéndose la proporción de personas de menos de 30 años respecto a los otros dos grupos de edad (Viscofan, Indra y Telefónica).

El 61% de las personas empleadas se encuentran en el extranjero, las cuales incrementan su peso en el último año

En conjunto, las empresas del IBEX 35 tienen empleadas a 850 mil personas en el extranjero en 2017, un 5,3% más que el año anterior. En términos agregados, las empresas han aumentado en mayor medida las plantillas situadas en el extranjero que las situadas en España, las cuales han crecido un 2% en 2017.

Respecto a la internacionalización, con mayor número de personas empleadas en el extranjero destacan empresas como el Banco Santander (89% de su plantilla se encuentra en el extranjero), Abertis (86%), Viscofan (84%), Siemens Gamesa (83%), Grifols (80%). En cambio, con menor presencia en el exterior se encuentran Merlin Properties, Bankia, o Endesa, Mediaset o Red Eléctrica, donde más del 95% de la plantilla se encuentra localizada en España.

Hay doce empresas que mantienen la proporción de plantilla entre España y el extranjero entre 2016 y 2017, mientras que en once aumenta y en diez disminuye este porcentaje. Entre los ascensos de plantilla en el extranjero se puede resaltar Siemens Gamesa (14%, principalmente motivada por la fusión entre Gamesa y Siemens Wind), mientras que entre los descensos destacan Indra y Colonial (-5 puntos porcentuales).

Un 18,6% de las personas empleadas tiene un contrato temporal en 2017, un aumento de un punto porcentual respecto al año anterior

En base a la información disponible⁵, el empleo temporal representa de media el 18,6% del empleo de las empresas del IBEX 35. Entre todas ellas, destaca ACS, con un porcentaje del 66%. A bastante distancia se encuentran otras empresas como Acciona (29,2%) o Inditex (27%), donde el porcentaje es superior al 25%. En

5 No todas las empresas diferencian por tipo de contrato.

el extremo opuesto de la distribución se encuentran Colonial, Bankia, Merlin Iberdrola, en las que el empleo temporal es inferior al 1% en 2017.

El porcentaje de empleo temporal aumenta un punto porcentual para el conjunto de empresas del IBEX 35 respecto al año anterior. Se aprecia una dinámica al alza, que es destacable en Acciona, con una variación interanual del 13,1 puntos porcentuales, seguida de Inditex, así como por Viscofan y Amadeus (con incrementos de 7 a 2 puntos). En cambio, se reduce el peso del empleo temporal en Técnicas Reunidas, Enagás, Telefónica y Meliá Hotels (con disminuciones de entre -6 y -2 puntos porcentuales).

El 15% de las personas empleadas tiene jornada a tiempo parcial, un porcentaje ligeramente inferior al registrado en 2016

Con los datos relativos a las empresas que diferencian su plantilla por tipo de jornada en 2017⁶, se puede afirmar que la parcialidad se reduce ligeramente respecto al año anterior. El 16,7% de las personas realizaba su jornada a tiempo parcial en el año 2016, mientras que esa proporción desciende hasta alcanzar el 15% en 2017.

Es particularmente llamativo que tres empresas del IBEX 35 indican que toda su plantilla se encuentra trabajando con jornada completa, como son Aena, Cellnex y Red Eléctrica. Entre las empresas que tienen un mayor porcentaje de empleo a tiempo parcial destaca Inditex, donde la mitad del empleo de la empresa es a tiempo parcial (61% en 2016). A cierta distancia se encuentra Día (22%) también con un porcentaje relevante. En el extremo opuesto de la distribución, se encuentran otras empresas como Repsol, Caixabank y Endesa, en las que el volumen de personas con jornada parcial es inferior al 0,5%.

Se reduce ligeramente la cobertura de la negociación colectiva, que pasa del 85,3% en 2016 al 84,6% en 2017

La mayor parte de las empresas del IBEX 35 informan del volumen de plantilla cubierta por negociación colectiva, aunque no todas ofrecen datos para todos los países en los que tienen presencia, ni diferencian los grupos profesionales afectados, entre otras cuestiones. Esta es otra de las materias sobre la que las empresas deberían redoblar esfuerzos con respecto a la transparencia y homogeneidad de los datos publicados. Tal y como se señalaba anteriormente sería positivo que las empresas reflejasen las tasas de cobertura de los países en los que existe una mayor posibilidad de vulneración de los derechos laborales, incluyendo menciones a los países que clasifica la CSI dentro de los niveles cuatro (Violaciones sistemáticas de los derechos laborales), cinco (Derechos laborales no garantizados) y cinco plus (Derechos laborales no garantizados debido a la desintegración del Estado de Derecho). Asimismo, en ocasiones se afirma que el alcance de este dato es el conjunto de la plantilla, mientras que en otras ocasiones se indica que hay parte de la plantilla que no está cubierta por la negociación colectiva⁷. Sería positivo que las empresas indicaran el alcance de este indicador y explicaran las razones de la existencia de personal fuera de convenio (pertenencia a la alta dirección, etc.).

En total, 10 empresas del IBEX 35 señalan en sus memorias que su tasa de cobertura de la negociación colectiva es del 100%, a saber, Acerinox, Bankia, Bankinter, BBVA, Caixabank, Día, Meliá, Merlin, Repsol, Técnicas Reunidas. Es necesario apuntar que

6 No todas las empresas diferencian por tipo de jornada.

7 Por ejemplo, Técnicas Reunidas indica que la tasa de cobertura en España es del 100% a excepción del personal de alta dirección; mientras que Iberdrola, indica que, en España, los directivos se encuentran fuera de convenio.

en el caso de algunas de ellas, como BBVA, Día, Meliá, Repsol o Técnicas Reunidas los datos se refieren a la plantilla existente en España y no al conjunto del grupo.

Entre las empresas con una menor cobertura de la negociación colectiva en 2017 destaca Grifols, con una tasa del 22%, seguida por Mapfre, Enagás y Amadeus, con tasas de cobertura inferiores al 60% del total de sus plantillas.

En 16 empresas se mantiene estable la tasa de cobertura de la negociación colectiva entre 2016 y 2017, en 10 se reduce y en cinco se incrementa. Entre los ascensos se puede señalar el Banco Santander (8 puntos porcentuales de variación), mientras que entre los descensos sobresale Aena (-14 puntos porcentuales), que en 2017 diferencia entre personal de convenio y personal de estructura, distinción que no se realizaba en el año anterior.

Consejos de administración

La presencia de las mujeres en los consejos alcanza el 23,3% en 2017, lejos del objetivo a alcanzar en 2020

En 2017, sólo nueve empresas logran cumplir el objetivo marcado por la CNMV al cierre del ejercicio de 2017 (un 30% de mujeres en los consejos de administración). Con mayor presencia de mujeres en sus consejos de administración destacan Siemens Gamesa (50%), Abertis (40%), Banco Santander (35,7%), Iberdrola (35,7%), Merlin (33,3%), Red Eléctrica (33,3%), Grifols (30,8%), Bankinter (30%) y Día (30%). En cambio, su presencia es reducida en Técnicas Reunidas (7,7%), seguida de Viscofan, Colonial, Cellnex y Bankia (con un 10% cada una de ellas). A diferencia del año anterior, todas las empresas del IBEX 35 tienen al menos una mujer en sus consejos de administración en 2017.

Entre las distintas evoluciones, se aprecia un mayor esfuerzo de ciertas empresas en la incorporación de las mujeres a sus consejos de administración. Destaca Siemens Gamesa, en la que las mujeres, que representaban el 16,7% en 2016, alcanzan el 50% del consejo en 2017. Existen también empresas que ven reducido dicho porcentaje entre 2016 y 2017, como sucede en los casos del Banco Sabadell, Red Eléctrica, Banco Santander y IAG. Y empresas que no ven modificado el porcentaje de mujeres consejeras, como son Abertis, Acciona, Bankinter, Día, Enagás, Gas Natural, Grifols, Iberdrola, Inditex, Meliá Hotels, Merlin, Técnicas Reunidas y Viscofan.

La mayor parte de las empresas tiene entre cinco y quince miembros, en línea con la recomendación de la CNMV

La CNMV recomienda que los consejos de administración deberían estar formados por un número de “entre cinco y quince miembros”, con el objetivo de impulsar un funcionamiento eficaz y participativo (recomendación nº 13). No obstante, existen empresas que se desligan de este precepto, estableciendo un número superior de personas. Esto sucede, por ejemplo, en ACS, Caixabank, Gas Natural, Repsol y Telefónica. Dentro de este grupo de empresas, hay que advertir distintas dinámicas: empresas que reducen el tamaño de su consejo de administración (ACS, Caixabank), que lo mantienen (Gas Natural, Repsol) y que lo aumentan (Telefónica).

De todas las empresas del IBEX 35, Inditex destaca por ser la empresa que tiene el consejo de administración de menor tamaño en 2017, el cual se encuentra formado por nueve personas. A esta empresa le siguen Bankia, Bankinter, Cellnex, Colonial, Día y Viscofan, cuyos consejos de administración están compuestos por diez personas.

En relación al tipo de consejero, las empresas del IBEX 35 contaban a finales de 2017 con 438 consejeros (dos menos que al año precedente), de los cuales 224 era independientes, 106 dominicales, 70 ejecutivos y 38 externos. Con respecto al año anterior, aumenta el número de consejeros dominicales (tres nuevos consejeros con respecto a 2016), se reduce el de consejeros ejecutivos (una persona) y se mantienen los independientes y externos, respectivamente.

Cuatro empresas manifiestan no tener contratos blindados

Todas las empresas del IBEX 35 tienen contratos blindados, salvo ACS, Aena, Bankinter y Mapfre. Estos contratos blindados regulan diversas cuestiones, como por ejemplo, las condiciones en las que se formulan las indemnizaciones a percibir por la persona una vez haya finalizado su contrato y vinculación a la empresa. En este sentido, la CNMV recomienda que los pagos por resolución de los contratos no superen el importe equivalente a dos años de remuneración total anual.

En conjunto, en 2017 se registró un total de 816 contratos blindados para los consejeros de administración o equipos de dirección, un 7% más que el año anterior. La media de contratos blindados de las empresas del IBEX 35 aumenta de 21,8 contratos a 23,3 contratos por empresa en 2017. Si bien, la tendencia habría sido opuesta si no se considera la variación seguida por Siemens Gamesa.

Desde el punto de vista de la distribución por empresas hay que destacar que el 45,6% de los contratos blindados se concentra en dos empresas, Repsol y Siemens Gamesa. A estas dos les siguen otras empresas con un volumen relevante de contratos blindados, como son Grifols y BBVA. Y en un tercer grupo encontramos 26 empresas, que presentan de 1 a 34 contratos blindados por empresa, y que de forma agregada concentran el 38,1% del total. Dentro de este grupo destacan, por ejemplo, Acerinox, Amadeus y Red Eléctrica, Acciona, Colonial, Merlin y Técnicas Reunidas, Día, Viscofan, Ferrovial y Meliá Hotels.

Aumenta ligeramente el número de personas de los equipos de alta dirección

En 2017, las empresas del IBEX 35 cuentan con un total de 424 personas en sus equipos de alta dirección (17 más que el año anterior).

Respecto al tamaño, existen diferencias entre unas empresas y otras. Siete empresas del IBEX 35 son las que tienen los equipos más numerosos en 2017. Formados por 15 personas o más, destacan los equipos de ACS, Acciona, Mediaset, Inditex, Viscofan, Banco Santander y Endesa. En estas empresas se supera ampliamente el tamaño medio de los equipos en el conjunto de las empresas del IBEX 35. Existe un segundo grupo, formado por 19 empresas, cuyos equipos presentan un tamaño cercano a la media (de las 15 personas del BBVA a 6 personas de Merlin). Ocho empresas tienen los equipos de alta dirección más reducidos, formados por cinco o menos personas: Bankia, Iberdrola, Mapfre, Meliá Hotels, Telefónica, Acerinox, Colonial y Red Eléctrica.

Las mujeres representan el 14,6% del total de la alta dirección en 2017, un porcentaje ligeramente superior al año anterior

La presencia de las mujeres en la alta dirección ha aumentado 1,3 puntos porcentuales, pasando del 13,3% en 2016 al 14,6% en 2017. A pesar de esta dinámica, es necesario remarcar que el porcentaje de mujeres en este grupo sigue siendo

muy bajo, incluso inferior al porcentaje de mujeres registrado en los consejos de administración (23,3% de mujeres en 2017).

Tres empresas carecen de mujeres en equipos de alta dirección en 2017: Acerinox, Merlin y Siemens Gamesa. La tendencia apunta hacia una cierta mayor participación de las mujeres en los equipos de alta dirección, pues en 2016 eran seis empresas las que reflejaban que no había mujeres en este tipo de equipos. En el lado opuesto, en 2017, tres empresas señalan que cuentan con cuatro mujeres en sus equipos de alta dirección (Acciona, Banco Santander e Inditex).

En términos relativos, destacan Colonial y Red Eléctrica (donde las mujeres representa el 50% del total en 2017), seguidas de Bankinter (37,5%), Repsol (25%), Aena (25%), Banco Sabadell (22,2%) y Amadeus (21,4%), entre otras). En el extremo opuesto de la distribución, se encuentra Gas Natural, Grifols, BBVA, ACS y Endesa, donde las mujeres representan menos del 10% de los equipos de alta dirección.

Evolución remuneraciones

La remuneración de los primeros ejecutivos del IBEX 35 creció un 9,2%. En conjunto, supone el 44% de la retribución agregada de los consejos de administración

En conjunto, la remuneración de los primeros ejecutivos de las empresas del IBEX 35 supuso un total de 151,3 millones de euros en 2017. Representa el 43,9% de la retribución agregada de todos los consejos de administración y supone una cierta reducción con respecto al porcentaje registrado en el año anterior (46,4%).

Si analizamos esta relación por empresa, destaca particularmente Inditex (donde la retribución del primer ejecutivo constituye el 84,7% de la correspondiente al total del consejo de administración), seguida de Abertis (82,7%), Siemens Gamesa (80%) y Amadeus (78,7%), todas ellas con porcentajes superiores al 75% de total. En el extremo opuesto de la distribución se sitúan ACS (16,3%), Mediaset (20,2%), Bankia (25,2%) y Viscofan (26,6%), respectivamente.

Con las retribuciones más elevadas en 2017 destacan los primeros ejecutivos de Acciona (14,2 millones de euros), Abertis (11,7 millones), Inditex (10,6 millones) y el Banco Santander (10,5 millones), todas ellas con importes superiores a 10 millones de euros. En cambio, las retribuciones inferiores son las de los primeros ejecutivos de Aena (163 mil euros), Bankia (800 mil), Viscofan (859 mil) y Día (920 mil), con importes inferiores al millón de euros.

Si se compara con el año anterior, la evolución de la retribución del primer ejecutivo de Abertis destaca sobre el resto, pues ésta aumenta en 8,6 millones de euros entre 2016 y 2017 hasta alcanzar los 11,7 millones de euros en 2017. A esta empresa le siguen Acciona (con un incremento de 8,5 millones), Siemens Gamesa (3,6 millones) e Indra (2,9 millones). Se trata, como se puede observar, de incrementos que se sitúan muy por encima de la media de empresas del IBEX 35.

El análisis específico de cada una de las empresas ha permitido identificar cuáles son los elementos que conforman estos aumentos retributivos, existiendo una cierta diversidad. Así se pueden destacar, por un lado, los pagos a sistemas de ahorro a largo plazo (como sucede en Abertis y Acciona). Ésta es una práctica bastante habitual a la hora de retribuir a los primeros ejecutivos, que sucede en otras 17 empresas del IBEX 35. Por otro lado, también se aprecian pagos vinculados a otras partidas, tales como compensaciones devengadas del año anterior (Inditex), a op-

ciones sobre acciones (Ferrovial), o derivadas del cambio de consejero delegado, con la consiguiente concurrencia de dos compensaciones en un mismo año (Siemens Gamesa, Aena y Red Eléctrica).

Las variaciones de estos elementos retributivos también ayudan a explicar la reducción de las remuneraciones de algunos de los primeros ejecutivos del IBEX 35. Así, por ejemplo, el descenso de la remuneración del primer ejecutivo en Ferrovial, está relacionado con la existencia de unas remuneraciones extraordinarias en 2016, en concepto de pago de las opciones sobre acciones, que no continuaron en el año 2017. En IAG, el descenso de la remuneración está motivado por un descenso de la partida de los sistemas de ahorro; mientras que en Mediaset se ha producido una reducción de la retribución en metálico del primer ejecutivo.

Los consejos de administración también aumentan sus retribuciones, un 15,3% en 2017

Los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 fueron retribuidos en 2017 con importe que de forma agregada alcanzó 344 millones de euros, 45 millones de euros más que el año anterior.

Entre las empresas con mayor nivel retributivo destaca ACS, Banco Santander, Acciona, BBVA e Iberdrola, todas ellas con retribuciones muy superiores a la media de las empresas del IBEX 35 en 2017. En cambio, Acerinox, Cellnex, Meliá Hotels, Día y Aena presentan retribuciones inferiores a 3 millones de euros.

El incremento de las retribuciones está motivado por cómo se utilizan los diversos instrumentos existentes, a través de los cuales las empresas retribuyen a sus consejeros (retribuciones en metálico, acciones otorgadas, opciones ejercidas y aportaciones a sistemas de ahorro a largo plazo). Así, por ejemplo, en el caso de ACS, con un incremento del 140%, el alza está motivada por el aumento de la retribución en metálico en el año 2017 del segundo consejero delegado, proveniente de otras sociedades del grupo. En el caso de Acciona, con una variación interanual del 144%, el aumento se corresponde con en su mayor parte con los importes de las acciones otorgadas, pero también influye la evolución de las retribuciones en metálico, del beneficio bruto de las opciones ejercidas y de las aportaciones a los sistemas de ahorro.

En 2017, la retribución media por consejero/a fue de 786 mil euros por persona, un 15,8% superior al año anterior

Existe una gran diversidad empresarial con respecto a la retribución media por consejero/a, con empresas que superan dos millones de euros y otras retribuciones inferiores a 300 mil euros anuales.

En el primer grupo destacan, por ejemplo, Banco Santander, seguido por ACS y Acciona, con unas remuneraciones medias iguales o superiores a los dos millones de euros por persona. A continuación se encuentran BBVA e Inditex, con 1,4 millones de euros respectivamente. Entre las retribuciones medias más bajas del IBEX 35 se encuentran en Aena (19 mil euros), Acerinox (161 mil euros), Meliá Hotels (190 mil euros), Día (200 mil euros), Cellnex (240 mil euros) y Red Eléctrica (278 mil euros).

Asimismo, se aprecian distintas dinámicas, que responden tanto a la evolución de las retribuciones como a la del número de consejeros. Así, hay empresas en las que la

retribución media aumenta y se mantiene el número de consejeros (como sucede por ejemplo en Acciona), empresas en las que aumenta en mayor medida la retribución que los consejeros (ACS) y empresas en las que aumenta la retribución agregada y se reduce el número de consejeros (Merlin). En el lado de los descensos, cabe señalar IAG y Mapfre, que ven reducida tanto la retribución agregada del consejo como el tamaño de sus consejos, mientras que en Ferrovial la caída de la retribución agregada va acompañada de un incremento del tamaño de su consejo de administración.

La remuneración agregada de los equipos de alta dirección aumenta un 8,1% en 2017

Los equipos de alta dirección del IBEX 35, a saber, aquellas personas de dichas empresas que dependen del consejo de administración y que no forma parte de él, han percibido 396 millones de euros en 2017.

Entre las empresas con la retribución agregada de estos equipos de alta dirección es más elevada se encuentran Banco Santander, Inditex, ACS, BBVA y Acciona, todas ellas con una retribución agregada superior a los 20 millones de euros. En cambio, en Red Eléctrica (649 mil euros anuales), Aena (1 millón de euros) y Acerinox (1,6 millones de euros) destacan por ser las empresas donde la alta dirección percibe de las cuantías más bajas, por debajo de 2 millones de euros.

La retribución media de la alta dirección alcanzó los 935 mil euros por persona en 2017, un 3,7% más que el año anterior

Si se analiza la retribución de los equipos de alta dirección tomando en consideración la composición de los mismos, la retribución de alta dirección más elevada en 2017 fue la de Iberdrola, que percibió 3,2 millones de euros por persona en 2017, seguida del Banco Santander, Telefónica, Inditex y BBVA, con retribuciones superiores a los 1,5 millones de euros por persona y año. En cambio, en el extremo de la distribución se sitúan Aena (131 mil euros por persona), Viscofan (198 mil euros), Cellnex (263 mil euros) y Red Eléctrica (324 mil euros), respectivamente.

La variación interanual permite diferenciar distintas dinámicas empresariales. Iberdrola es la empresa en la que más aumenta este indicador (1,2 millones de euros), seguida de Abertis, Merlin, Indra y BBVA. En todas ellas, el incremento fue superior a 250 mil euros por persona y año.

La mayor disminución de la retribución media del equipo directivo se registró en Mapfre, donde la alta dirección redujo su remuneración media 855 mil euros en 2017. Con evoluciones negativas igualmente relevantes destacan Amadeus, Telefónica, IAG o Repsol. En algunos casos, la ampliación de los equipos directivos influye en esta dinámica (Mapfre, Amadeus, IAG), mientras que en otros se reduce la remuneración manteniendo el número de personas que los componen (Telefónica o Repsol).

Evolución de los gastos de personal

Las empresas de IBEX 35 han tenido unos gastos de personal de 72 mil millones de euros en 2017, un 4,3% más que en el año anterior

Las empresas del IBEX 35 informan de unos gastos de personal agregados de 72 mil millones de euros (69,5 mil millones en 2016). Entre los grupos empresariales con

costes más elevados destaca el Banco Santander (12 mil millones de euros), seguido de ACS (7,6 mil millones), Telefónica (6,8 mil millones) y BBVA (6,5 mil millones). Las empresas con menor coste de personal son Colonial (28 millones de euros) o Merlin (71 millones de euros), ambas con importes inferiores a los 100 millones de euros.

Las variaciones están motivadas principalmente por cambios en los perímetros de consolidación de los grupos empresariales, resultantes de adquisiciones o desinversiones en empresas, aunque también existen algunas modificaciones motivadas por reducciones colectivas de plantilla. Entre los ascensos sobresalen Banco Santander o ACS, que aumentan sus costes por encima de los 900 millones de euros respecto al año anterior, mientras que entre los descensos se puede resaltar Telefónica que minora su gasto de personal en una cuantía superior a los mil millones de euros.

La partida de sueldos y salarios aumenta un 7,7% respecto al año anterior hasta alcanzar los 48,8 mil millones de euros

Entre las desagregaciones que realizan las empresas de sus costes de personal, la partida más importante es la de sueldos y salarios, que supone en el año 2017 un 67% del total del gasto de personal (no se han encontrado datos desagregados en Amadeus ni en Telefónica). Los grupos empresariales con mayores partidas por sueldos y salarios son el Banco Santander (8,3 mil millones de euros), ACS (5,6 mil millones) y BBVA (5,2 mil millones). Entre las empresas con menores partidas resaltan Colonial (14 millones de euros) o Merlin (21 millones), ambas con un agregado de sueldos y salarios inferior a los 30 millones de euros.

Igualmente, las variaciones respecto al año anterior están motivadas por incrementos o reducciones de plantillas resultantes de operaciones de adquisición o venta de empresas. Dentro de las variaciones, se puede destacar ACS y Ferrovial entre los incrementos, mientras que en el lado opuesto están grupos como BBVA, Repsol o Gas Natural Fenosa.

Las empresas del IBEX 35 muestran unos costes agregados por Seguridad Social de 8,4 mil millones de euros en 2017, un 5,3% más que en el año anterior

Otra de las desagregaciones que ofrecen las empresas de sus costes laborales es el coste por Seguridad Social⁸; si bien, la denominación de estos costes es heterogénea, algunas optan por cargas sociales, seguros sociales o bien Seguridad Social y otras cargas sociales. En conjunto las empresas del IBEX 35 muestran un coste agregado de 8,4 mil millones de euros en 2017 (8 mil millones en 2016). Sobresale el Banco Santander (1,4 mil millones de euros) entre los grupos empresariales con mayores cargas sociales, seguido de ACS, BBVA e Inditex. Por su parte, Merlin (1,9 millones de euros) y Colonial (6,5 millones) destacan entre los que tienen un menor coste por aportaciones a la Seguridad Social.

Las variaciones, como se ha comentado anteriormente están relacionadas principalmente con variaciones de plantilla resultantes de operaciones empresariales. Entre las variaciones cabe señalar el incremento interanual del Banco Santander (149 millones de euros) o el descenso experimentado en Repsol (-45 millones de euros).

8 No se ha encontrado esta diferenciación en Amadeus ni en Telefónica.

El gasto de personal medio de los grupos empresariales que componen el IBEX 35 resultó de 51,4 mil euros al año por persona empleada en 2017, un 1% superior respecto al año anterior

A partir de los costes de personal expresados por las empresas y la plantilla media de cada año, se ha calculado el coste de personal por persona ocupada. Este promedio ha sido de 51 mil euros por persona para el conjunto de empresas del IBEX 35 (ligeramente superior al del año anterior). Sobresale Merlin Properties (462 mil euros por persona y año) entre las empresas que reflejan un mayor gasto de personal medio, seguido de Colonial (184 mil euros), cabe resaltar que aunque estos dos grupos reflejaban los menores gastos agregados por costes de personal, también son los que muestran unas plantillas menos numerosas (162 y 166 personas respectivamente a finales de 2017). Entre los grupos empresariales con un menor gasto de personal medio cabe mencionar Día (19 mil euros), Inditex (23 mil euros) o Meliá Hotels (23 mil euros). Entre las variaciones interanuales resaltan Merlin Properties (135 mil euros) por el lado de los incrementos, mientras que entre los descensos sobresalen Siemens Gamesa (-27 mil euros) y Endesa (-21 mil).

El gasto salarial medio del conjunto de empresas del IBEX 35 alcanzó los 34,6 mil euros al año por persona empleada en 2017, un 4% más que en el año anterior

Se ha calculado el gasto salarial medio de modo similar al gasto de personal medio⁹. Tomando como referencia el coste agregado del conjunto de empresas, el gasto salarial medio de las empresas que componen el IBEX 35 fue de 34,6 mil euros al año (33,2 mil euros en 2016). Entre las empresas con un mayor coste salarial se puede resaltar Merlin (165 mil euros por persona y año) y Colonial (115 mil euros), que como ya se ha comentado, son las empresas con un menor volumen de plantillas. Los grupos empresariales con un menor coste salarial medio son Día (15 mil euros por persona ocupada), Meliá Hotels (18 mil euros) e Inditex (19 mil euros), todas ellos con importes anuales inferiores a 20 mil euros por persona ocupada. Entre las variaciones se puede resaltar el alza en Colonial (10 mil euros por persona ocupada y año) o el descenso del gasto salarial medio en Siemens Gamesa (24 mil euros por persona y año) ha estado motivado principalmente por un aumento de la plantilla considerada (que pasa de 15 mil personas a 25 mil, entre diciembre de 2016 y septiembre de 2017, un incremento del 68%) superior al incremento de la partida de sueldos y salarios (que se incrementa en 50 mil millones de euros, un 5%).

Siemens Gamesa se produce un incremento de la partida de sueldos y salarios (que se incrementa en 50 mil millones de euros, lo que representa un 5%) y de la plantilla final (que pasa de 15 mil personas en diciembre de 2016 a 25 mil en septiembre de 2017, un 68%), siendo superior en el caso de ésta última

Evolución de ratios

Tomando como referencia, de un lado, las remuneraciones medias de los consejos de administración y de los equipos de alta dirección, y de otro los gastos de personal medios de cada una de las empresas, se ha procedido a construir diversas ratios.

⁹ Se ha calculado a partir de la partida de sueldos y salarios de las cuentas anuales y la plantilla media de cada año. No se han encontrado datos para Amadeus ni Telefónica.

La relación entre la remuneración media de los primeros ejecutivos y las remuneraciones medias del conjunto de la plantilla es de 86,6 veces en el año 2017 (supone un aumento de 6 puntos)

La ratio entre las remuneraciones medias de la persona mejor pagada (primeros ejecutivos) y el conjunto de la plantilla media es de 86,6 puntos en el año 2017 (80 puntos en 2016). Esta relación implica que la persona mejor pagada recibe una remuneración media que representa casi 87 veces la remuneración de una persona empleada en una empresa del IBEX 35. Esta proporción es muy superior en algunas empresas como Inditex (463,8) o Acciona (356,2). Mientras que resulta inferior en Aena (3,4) o Bankia (7,9).

Entre las variaciones se puede señalar Acciona (209,7 puntos) o Abertis (196,9 puntos) entre los incrementos, mientras Ferrovial sobresale entre las reducciones (234 puntos de descenso). Estas variaciones están relacionadas principalmente con aportaciones extraordinarias a los sistemas de ahorro a largo plazo (planes de pensiones) de los primeros ejecutivos, bien realizadas en 2017 (que influyen en los incrementos) o realizadas durante 2016 (que propician las reducciones interanuales).

La relación entre la remuneración media de los consejeros y la remuneración media por persona es de 15,3 en 2017 (un aumento de 2 puntos respecto al año anterior)

La proporción entre la remuneración de las personas que ocupan un puesto en los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 y la remuneración media de las personas que trabajan en ellas es de 15,3 (13,3 en 2016). Esta relación implica que una persona en el consejo de administración recibe una remuneración que equivale a más de 15 veces la remuneración media de una persona empleada en esa empresa. En esta dimensión existe una gran heterogeneidad en función de la empresa que se analice. Así, en Inditex, esta proporción es de 60,8 puntos, mientras que en Aena es de 0,5 puntos (cabe resaltar que el consejo de administración en Aena, no recibe un salario, sino que la retribución recibida se corresponde con dietas recibidas en función de su participación en el consejo y las diferentes comisiones de trabajo).

Entre las variaciones se puede destacar Acciona (29,6 puntos de variación) por el lado de los incrementos y Ferrovial (28,6 puntos de reducción) por el lado de los descensos. Cabe resaltar que las modificaciones en la remuneración del primer ejecutivo del consejo de administración, influyen asimismo en la remuneración conjunta del consejo de administración¹⁰.

La proporción entre la remuneración media de los altos directivos y la remuneración media por persona es de 18,2 en 2017 (0,5 puntos superior al año anterior)

La relación entre la remuneración media de la alta dirección, aquellas personas que dependen del consejo de administración pero sin formar parte de éste, y la remuneración por persona ocupada es de 18,2 en 2017 (17,7 en 2016). Esto implica que una persona que ocupa un puesto de alta dirección en una empresa del IBEX 35 recibe una remuneración que representa más de 18 veces la remuneración media percibida por una persona ocupada en esa empresa. Esta ratio resulta muy superior en grupos empresariales como Inditex (71 puntos) o Banco Santander (48,4 pun-

¹⁰ Para profundizar en esta cuestión puede acudir al apartado de remuneraciones del consejo de administración.

tos), mientras que es inferior en Merlin Properties (1,9 puntos) y Aena (2,6 puntos). Entre las variaciones interanuales se puede resaltar por el lado de los incrementos Abertis (18,4 puntos) y Mapfre por el lado de las reducciones (-18,4 puntos).

Resultados consolidados y retribución al accionista

La remuneración de los accionistas del IBEX 35 representa la mitad de los resultados consolidados de los grupos empresariales que lo conforman

La remuneración teórica de los accionistas, calculada a partir del número de acciones en circulación a cierre del año contable y los dividendos por acción retribuidos por las empresas del IBEX 35 (en base al histórico de dividendos publicados en sus páginas Web), se ha contrastado con los resultados consolidados de los diferentes grupos empresariales y resulta una proporción del 51% en 2017. Dos grupos empresariales no remuneran al accionista, Indra y Siemens Gamesa. En el caso de este último grupo, Siemens Gamesa, cabe recordar que es el único que refleja pérdidas en el año 2017. De las empresas que sí ofrecen remuneración, en tres de ellas la remuneración al accionariado supera o iguala el resultado consolidado: Mediaset, Día y Ferrovial. En Colonial (7%) la remuneración resulta inferior al 10% del resultado consolidado. Entre las variaciones se puede resaltar el aumento de la relación en Aena (31 puntos) o el descenso en Siemens Gamesa (-232 puntos) y Acerinox (-129 puntos), este último como consecuencia de un mantenimiento del dividendo junto con un gran aumento del resultado consolidado.

Contribución fiscal

La contribución fiscal de las empresas del IBEX es de 88,8 mil millones de euros

Un total de 23 empresas informan de su contribución fiscal en el año 2017, ascendiendo su contribución a 88,8 mil millones de euros. La mayor parte de las empresas (20 empresas) diferencian entre los impuestos soportados directamente (30,4 mil millones) y los impuestos recaudados (56,5 mil millones), siendo mayor el volumen de impuestos recaudados que soportados. Entre las empresas con una mayor contribución fiscal se puede señalar Banco Santander (18,8 mil millones de euros), Telefónica (12,2 mil millones), Repsol (12 mil millones) y BBVA (10 mil millones), siendo Viscofan (56 millones), Cellnex (168 millones), Mediaset (194 millones) o Enagás (265 millones) donde esta contribución es menor.

Auditorías

Las “Big Four” son las empresas que auditan al IBEX 35, siendo Deloitte la que audita a más grupos empresariales (12 grupos) en 2017

Los grupos empresariales que componen el IBEX 35 están auditados por un conjunto de cuatro empresas (Deloitte, PWC, KPMG y E&Y) es el que audita a la totalidad de empresas del IBEX 35. La empresa que audita a más grupos empresariales

PRINCIPALES RESULTADOS

es Deloitte (12 grupos empresariales), seguida de PWC (10 grupos), KPMG (8 grupos) y E&Y (5 grupos). Cabe resaltar que una empresa, Técnicas Reunidas ha sido auditada por dos empresas (PWC y Deloitte) en el año 2017. Por otro lado, nueve empresas (Acciona, Acerinox, Aena, BBVA, Colonial, Iberdrola, Mediaset, Telefónica y Viscofan) han cambiado de empresa auditora en el último año.

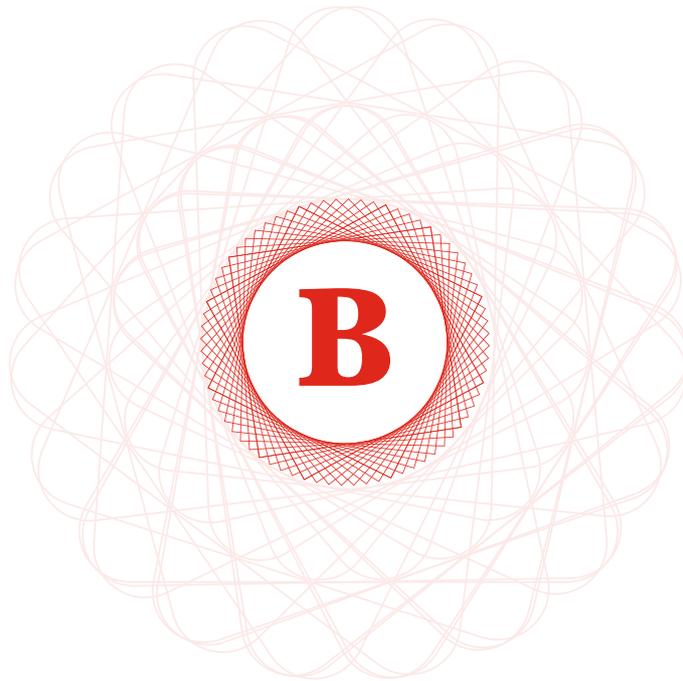
La relación con la empresa auditora suele ser de larga duración, aunque cada vez menor, como consecuencia de la aprobación de la ley de auditoría en 2015, que limita la duración de estas relaciones a 10 años continuados. En el año 2017 la duración media ha sido de 8 años continuados, siendo similar considerando tanto la perspectiva de la empresa principal (cuentas anuales individuales) como del grupo empresarial (cuentas anuales consolidadas). Entre las relaciones más duraderas se puede señalar Banco Sabadell (35 años en caso de la empresa principal y 33 para el grupo empresarial) o Repsol (28 años para ambas situaciones).

En relación a la facturación, las empresas del IBEX 35 señalan en sus cuentas anuales el importe facturado por las empresas de auditoría, diferenciando, por un lado, la cuantía correspondiente a las empresas principales (las cuatro mencionadas anteriormente) y, por otro, la referida a otras terceras empresas. Y distinguiendo también, la partida propia de los servicios de auditoría y otros relacionados como por ejemplo los servicios de supervisión, y separándolos de otros servicios, como por ejemplo el asesoramiento y otros servicios no relacionados directamente con la asesoría.

En este sentido, las empresas del IBEX 35 reflejaron en sus cuentas un importe de 479 millones de euros en concepto de servicios de auditoría y otros servicios, de los cuales, el 60% fue para las principales empresas de auditoría. En relación al tipo de servicio, el 58% de los importes facturados fue para servicios de auditoría y supervisión, mientras que un porcentaje inferior fue para servicios de asesoramiento y otros no relacionados con la auditoría.

Del total del importe relacionado con las empresas principales (290 millones de euros), la mayor parte, estaba relacionado con el servicio de auditoría y supervisión en 2017 (266 millones de euros, lo que supone un 92%), mientras que un volumen inferior (24 millones de euros) estaban relacionados con servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios no relacionados con la auditoría.

Se produce una tendencia inversa en el caso de los importes referidos a otras terceras empresas (189 millones de euros), dado que las partidas relacionadas con asesoramiento fiscal y servicios no relacionados con la auditoría representan la mayor parte de la facturación (175 millones de euros, un 93% del total).



Bibliografía

BOE (2018): Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

BOE (2015): Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de cuentas. (Texto consolidado. Última modificación: 25 de noviembre de 2017 Disponible online. www.boe.es

BOE (2014): Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Texto consolidado. Última actualización publicada el 29/12/2018

BOE (2013): Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, por la que se determinan el contenido y la estructura del informe anual de gobierno corporativo, del informe anual sobre remuneraciones y de otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, de las cajas de ahorros y de otras entidades que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores. Disponible online. www.boe.es

BOE (2010): Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. (Texto consolidado. Última modificación: 24 de noviembre de 2018). Disponible online: www.boe.es

COMISIÓN EUROPEA (2012): COMUNICACIÓN DE LA COMISIÓN AL PARLAMENTO EUROPEO Y AL CONSEJO. Plan de acción para reforzar la lucha contra el fraude fiscal y la evasión fiscal COM 2012/722. Disponible online. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/DOC/?uri=CELEX:52012DC0722&from=EN>

CNMV (2016): Guía técnica de buenas prácticas para la aplicación del principio “cumplir o explicar”. 15 de julio de 2016. Comisión del Mercado de Valores. Disponible online. www.cnmv.es

CNMV (2015): Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. Febrero de 2015. Comisión Nacional del Mercado de Valores. Disponible online. www.cnmv.es

CSI (2018): Índice global de los derechos de la CSI. 2018. Disponible online <https://www.ituc-csi.org/IMG/pdf/ituc-global-rights-index-2018-es-final-3.pdf>

BIBLIOGRAFÍA

De la Fuente, L. (2018): Informe: Evolución de indicadores de buen gobierno de las empresas del IBEX 35 durante el ejercicio 2016. Fundación 1º de Mayo.

De la Fuente, L. (2016): Informe: Evolución de indicadores de buen gobierno de las empresas del IBEX 35 durante el ejercicio 2015. Fundación 1º de Mayo.

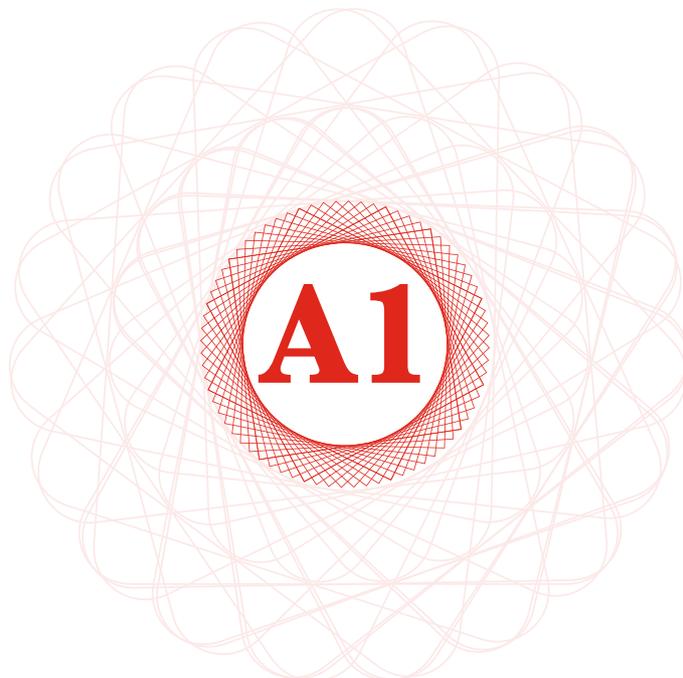
DOUE (2016): DIRECTIVA (UE) 2016/881 DEL CONSEJO de 25 de mayo de 2016 que modifica la Directiva 2011/16/UE en lo que respecta al intercambio automático obligatorio de información en el ámbito de la fiscalidad. Disponible online <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:32016L0881&from=ES>

OCDE (2018): 10 preguntas sobre BEPS. Disponible online <https://www.oecd.org/ctp/10-preguntas-sobre-beps.pdf>

Rojas. P. (2015): Indicadores de buen gobierno en las empresas del IBEX 35 durante 2014. Confederación Sindical de Comisiones Obreras.

Rojas. P. (2014): IBEX 35: Evolución de sus empresas durante el ejercicio 2013. En Cuadernos de información sindical nº 43. Confederación Sindical de Comisiones Obreras.

SPANSIF (2017): La fiscalidad como criterio de inversión sostenible y responsable. Disponible online <https://www.spainsif.es/download/6864/>



Anexo 1: Documentos consultados por empresa

ABERTIS

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2018/CCAA%20consolidadas_nAy0pVX.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2017/Cuentas%20anuales%20consolidadas%20abertis%202016_Final_28022017.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2018/CCAA%20%20individuales.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2017/CCAA%20individual%20abertis%202016%2028%2002%2017_W0msCX4.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2018/20180206_IAGC_version%20final%20con%20anexo%20SCIIF.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2017/IAG%202016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2018/IRC_2017_versi%C3%B3n%20final.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

[https://www.abertis.com/media/general_meetings/2017/20170228%20IRC_30474764V_\(vf\).pdf](https://www.abertis.com/media/general_meetings/2017/20170228%20IRC_30474764V_(vf).pdf)

Informe anual integrado de 2017

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2018/InformeAnualAbertisESP_2017_ESP.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2016/abertis-informe-anual-integrado-2016.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2018/HR_ACUERDOS%20APROBADOS%20POR%20JGO%202018.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2017/2017%20Acord%20%2Bpunto%206%206.pdf

Anexo de seguimiento del plan director de RSC de 2016

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2016/abertis-anexo-seguimiento-plan-director-rsc.pdf

ACCIONA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/3127640/5-cuentas-consolidadas.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/2056896/2-cuentas-consolidadas.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/3127639/4-cuentas-individuales.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/2056895/1-cuentas-individuales.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/3095053/informe-anual-gobierno-corporativo.pdf>

https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/3215920/180911_contestaci%C3%B3n_requerimiento_cnmv_iagc_2017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/2056780/informe-anual-gobierno.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/3095054/informe-anual-remuneraciones-consejeros.pdf>

https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/3215921/180911_contestaci%C3%B3n_requerimiento_cnmv_iar_2017.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/2056782/informe-anual-remuneraciones.pdf>

Informe anual integrado de 2017

https://informeanual2017.acciona.com/download/01_informe_integrado/Informe-Integrado-2017.pdf

Informe anual integrado de 2016

<https://informeanual2016.acciona.com/d/Informe-Integrado-i.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/3154502/266287.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/2183614/acuerdos-aprobados.pdf>

Memoria de sostenibilidad de 2017

https://informeanual2017.acciona.com/download/02_memoria_sostenibilidad/Memoria-Sostenibilidad-2017.PDF

Memoria de sostenibilidad de 2016

<https://accionacorp.blob.core.windows.net/media/2056940/8-memoria-sostenibilidad-gri.pdf>

ACERINOX

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2017

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Cuentas-Anuales-2017-de-Acerinox-S.A.-y-Sociedades-Dependientes-e-Infomes-del-Auditor-2017.pdf>

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2016

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Cuentas-anuales-2016-Acerinox-S.A.-y-Sociedades-Dependientes-e-informes-Auditor.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo-2017.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo-2016.pdf>

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Anexo-IAGC-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-sobre-Remuneraciones-de-los-Consejeros-2017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-sobre-Remuneraciones-de-los-Consejeros-2016-.pdf>

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Anexo-IARC-2016.pdf>

Informe anual integrado de 2017

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/informacion-eco-financiera/memoria-e-informe-anual/Informe-Anual-2017.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/informacion-eco-financiera/Acerinox-CASTELLANO-WEB.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Resultado-votaciones-Junta-General-10-de-mayo-2018.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Resultado-Votaciones-Junta-1-6-17.pdf>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/Informe_Sostenibilidad_Acerinox_2017.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

Memoria de información no financiera 2017

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Memoria-de-Infomacin-no-financiera-2017.pdf>

ACS

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2018/4_Cuentas%20Anuales_2017_Consolidado.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/02_info_financiera_historica/2016/Memoria%20GRUPO%20ACS_2016.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2018/3_Cuentas%20Anuales_2017_Sociedad%20Matriz.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/02_info_financiera_historica/2016/Memoria%20SOCIEDAD%20MATRIZ_2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/04_gobierno_corporativo/03_informe_anual_gobierno_corp/IAGC_2017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2016/IGC_2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2018/5%20Informe%20sobre%20remuneraciones.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2017/7%20Informe%20Remuneraciones_2016.pdf

Informe anual integrado de 2017

http://informe-anual-2017.editae.com/wp-content/uploads/2018/04/Informe_Integrado_ACS_2017.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2018/HECHO%20RELEVANTE%20SOBRE%20ACUERDOS%20JUNTA%20%20ACCIONISTAS%20%208.05.2018.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2017/HECHO%20RELEVANTE%20SOBRE%20ACUERDOS%20JUNTA%20ACCIONISTAS%204.05.2017.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2017/ACS%202017.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2017/5%20RSC_2016.pdf

AENA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000006359145&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Cuentas%20anuales%20consolidadas%20e%20informe%20de%20gesti%C3%B3n%202017.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000002437248&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Informe%20de%20auditor%C3%ADa%20cuentas%20anuales%20consolidadas%20e%20informe%20de%20gesti%C3%B3n%20consolidado%20del%20ejercicio%202016%20de%20Aena%20S.A.%20y%20sociedades%20dependientes.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000006359122&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Cuentas%20anuales%20individual%20e%20informe%20de%20gesti%C3%B3n%202017.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000002437889&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Informe%20de%20auditor%C3%ADa%20cuentas%20anuales%20e%20informe%20de%20gesti%C3%B3n%20del%20ejercicio%202016%20de%20Aena%20S.A.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000006360236&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Informe%20Anual%20de%20Gobierno%20Corporativo%202017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000002483296&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=IAGC_2016%20completo.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000006360254&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Informe%20de%20Remuneraciones%202017.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000002547072&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Informe%20de%20Remunaci%C3%B3n%20de%20Consejeros_2016.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=Mungo-Blobs&blobwhere=3000006622038&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Acuerdos%20adoptados.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

[www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=Mungo-Blobs&blobwhere=3000005098013&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Acuerdos%20adoptados%20\(25%2004%2017\).pdf](http://www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=Mungo-Blobs&blobwhere=3000005098013&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Acuerdos%20adoptados%20(25%2004%2017).pdf)

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=Mungo-Blobs&blobwhere=3000006400706&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Informe_Aena_RC_ES_0.pdf

AMADEUS

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2017/financial-information-and-presentations/ccaa-consolidadas-ir-2017-esp.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2016/financial-information-and-presentations/cuentas-anuales-consolidadas2016.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2017/financial-information-and-presentations/definitivas-amadeus-itg-cuentas-anuales-2017-para-cnmv-con-informe-de-auditoria-firmado.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2016/financial-information-and-presentations/cuentas-anuales-individuales2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2017/annual-general-meeting/informe-gobierno-corporativo-2017.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2017/informe-anual-gobierno-corporativo-21022017.pdf>

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2016/corporate-governance/informe-gobierno-corporativo-adicional-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2018/cnmv-and-other-regulations/irc-2017-cnmv.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://corporate.amadeus.com/documents/en/investors/2017/cnmv-and-other-regulations/2016-informe-anual-de-remuneraciones-a-los-consejeros.pdf>

Informe anual global de 2017

<http://www.amadeus.com/msite/global-report/2017/es/pdf/amadeus-informe-global-2017.pdf>

Informe anual global de 2016

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2017/annual-general-meeting/amadeus-informe-global-2016.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2018/annual-general-meeting/acuerdos-junta-2018-spanish-final.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://corporate.amadeus.com/documents/es/investors/2017/annual-general-meeting/acuerdojunta2017-spanish-.pdf>

BANCO SABADELL

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_CANUALES_GRUP2017_ES_CANUALES_GRUP2017.PDF

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_CANUALES_GBS2016_CANUALES_GBS2016_ES.PDF

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_CANUALES_BS2017_ES_CANUALES_BS2017.PDF

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_CANUALES_BS2016_CANUALES_BS2016_ES.PDF

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/IAGC2017_ES_IAGC2017_ES.PDF

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_IAGC2016_IAGC_ES.PDF

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/IARC_2017_ES_IARC_2017_ES.PDF

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_IARC_IARC_ES.PDF

Informe anual integrado de 2017

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/PDF/ES_INFANUAL2017_BROCHURE-17_CAST_DEFINITIVO.PDF

Informe anual integrado de 2016

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/PDF/ES_INFANUAL2016_IA_BROCHURE_CAS_16_TOT.PDF

Propuestas de acuerdo y resultados de votaciones de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/PROPUESTAS2018_ES_PROPUESTAS2018_ES.PDF

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_VOTACIONES19042018_VOTACIONES_JGO_20180419.PDF

Propuestas de acuerdo y resultados de votaciones de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_PROPUESTAS2017_PROPUESTAS_ES.PDF

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_VOTACIONES30032017_VOTACIONES_WEB.PDF

Anexos de informe de política de responsabilidad corporativa de 2017

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/RSC/ES_PRSC2017_ANNEX_ANEXOS_INFORME_POLITICA_RSC_2017.PDF

Anexos de informe de política de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/RSC/ANEXOS_INFORM_2016_CAS_AN_INFORME_POLITICA_RSC_2016_ES.PDF

BANCO SANTANDER

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.santander.com/CsAppsDLV/Informe/InformeFinancieroAnualconsolidado2017.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.santander.com/CsAppsDLV/Informe/InformeFinancieroAnualconsolidado2016.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.santander.com/CsAppsDLV/Informe/InformeFinancieroAnualindividual2017.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.santander.com/CsAppsDLV/Informe/InformeFinancieroAnualindividual2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/pdf/InformeAnualde_Gobierno_Corporativo_ESP.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=applD&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D603%5C318%5CCuentas_Gobierno_Corporativo_ESP.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278735630341&ssbinary=true

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/pdf/IRC_2017.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=applD&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D460%5C503%5CIAR_2016.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278735630360&ssbinary=true

Informe anual integrado de 2017

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/pdf/Informe_Anuar_2017_ESP.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/pdf/Informe_Anuar_2016.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/pdf/Acuerdos_adoptados_y_votacion_jgo18_Esp.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=applD&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D880%5C306%5CAcuerdosadoptadosyotacionjgo17%28Esp%29.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278737988372&ssbinary=true>

Memoria de sostenibilidad de 2017

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/pdf/Informe_de_sostenibilidad_2017_v2.pdf

Memoria de sostenibilidad de 2016

https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=applD&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D875%5C705%5Cinforme_de_sostenibilidad_2016.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278741612132&ssbinary=true

BANKIA

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2017

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20180307/jga2018/5-cuentas-anuales-informe-de-gestion-iagc-informe-auditor.pdf>

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2016

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20170220/junta-general-2017/7-las-cuentas-anuales-el-informe-de-gestion-y-el-informe-del-auditor-correspondi.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20180307/jga2018/6-informe-anual-de-gobierno-corporativo-2017.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20170220/junta-general-2017/8-el-informe-anual-de-gobierno-corporativo-del-ejercicio-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20180307/jga2018/7-informe-anual-de-remuneraciones-de-los-consejeros-2017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20170220/junta-general-2017/9-el-informe-anual-de-remuneraciones-de-los-consejeros-del-ejercicio-2016.pdf>

Informe anual integrado de 2017

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120927/anual/informe-anual-201737216.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120927/anual/informe-anual-bankia-2016.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20180307/jga2018/quorum-y-acuerdos-aprobados-jga-2018.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20170220/junta-general-2017/resultado-votaciones-y-acuerdos-adoptados-jga2017.pdf>

BANKINTER

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2017/bankinter_cuentas_completas_e_informe_consolidado_2017.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2016/informe_legal_grupo_bankinter.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2017/bankinter_cuentas_e_informe_individual_2017.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2016/informe_legal_bankinter.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/hechos_relevantes_cnmv/2018/informe_gobierno_corp.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/gobierno_corporativo_y_politica_de_remuneraciones/junta_de_accionistas/documentacion/2017/documentos/iagc_2016v3.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/hechos_relevantes_cnmv/2018/informe_anual_remuneracion.consejeros.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/gobierno_corporativo_y_politica_de_remuneraciones/junta_de_accionistas/documentacion/2017/documentos/iar_2016_cnmv.pdf

Informe anual integrado de 2017

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2017/informe_anual_integrado_2017.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2016/informe_anual_integrado_2016.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/hechos_relevantes_cnmv/2018/hr_aprobacion_acuerdos_jg_2018.pdf

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/hechos_relevantes_cnmv/2018/hr_propuestas_de_acuerdo_a_la_jg2018.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/hechos_relevantes_cnmv/2017/hr_aprobacion_acuerdos_jg_2017.pdf

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/hechos_relevantes_cnmv/2017/hr_convocatoria_jg_2017_1alternativa.pdf

BBVA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2018/03/Cuentas_Anuales_Consolidadas_Grupo_BBVA_Ejercicio_2017-WEB.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2017/03/CuentasAnualesConsolidadasBBVA2016.pdf.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2018/03/Cuentas_Individuales_Anuales_BBVA_Ejercicio_2017_WEB.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2017/03/CuentasanualesBBVA2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2018/02/18_informe_anual_gobierno_corporativo_2017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2017/06/18_informe_anual_gobierno_corporativo_2016_tcm926-645199.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2018/02/15_informesobreremuneracionesdelosconsejeros_punto6.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2017/06/17_informe_anual_sobre_remuneraciones_consejerosbbva_tcm926-645222.pdf

Informe anual integrado de 2017

<https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2018/03/BBVA-en-2017-1.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2017/03/17032017InformeannualBBVA2016.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2018/03/AcuerdosJunta2018.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2017/06/acuerdos_adoptados_en_la_junta_2017_tcm926-645240.pdf

Informe sobre la contribución realizada por el Grupo BBVA a las finanzas públicas de 2017

<https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2018/03/TTC-2017-Espa%C3%B1ol-.pdf>

CAIXABANK

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2018/MEMGRUPCaixabank31122017-CNMV-CAS.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2017/MEMGRUPCaixabank2016WEBCAS.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2018/MEMCaixabank31122017-CNMV-CAS.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2017/MEMCaixabank2016WEBCAS.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/CABK_IAGC_2017_es.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Informacion_Economica_Financiera/CABK_IAGC2016_es.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/CABK_IARC_2017_es.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/CABK_IARC2016_es.pdf

Informe anual integrado de 2017

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/ICI_2017_ESP.pdf

Anexo al informe integrado de 2017

https://multimedia.caixabank.es/lacaixa/ondemand/criteria/informeanual/2017/docs/es/61286_GRI_2017_ESP.pdf

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/ISE_2017_ESP.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Informacion_Economica_Financiera/CaixaBankInformeCorporativoIntegrado2016.PDF

Anexo al informe integrado de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/AnexoInformeCorporativoIntegrado_GRI2016.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2018/CABK_Acuerdos_JGA18_es.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2017/CABK_Acuerdos_JGA17_es.pdf

CELLNEX

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2018/02/Cuentas-anuales-consolidadas.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/03/Cuentas-anuales-consolidadas-ESP-1.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2018/02/Cuentas-Anuales-Individuales.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/03/Informe-Auditoria-y-Cuentas-Individuales-ESP.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2018/02/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/03/Informe-Anual-gobierno-corporativo-ESP-2.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2018/02/Informe-Anual-sobre-Remuneraciones.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/03/Informe-anual-de-remuneraciones-ESP-1.pdf>

Informe anual integrado de 2017

https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2016/06/cellnex_IA_2017_ES_LR.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/06/IAI_CAST_DEF.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2018/05/Acuerdos_ESP.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/04/Acuerdos-ESP.pdf>

COLONIAL

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/05._col.ccaa_2017_consol_y_opinion.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/08._col.cc_aa_.consolidadas_2016_web.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/04._col.ccaa_2017_individual_y_opinion.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/07._col.cc_aa_.individuales_2016_web.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/iagc_2017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/iagc_2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/iar_2017.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/iar_2016.pdf

Informe anual integrado de 2017

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/62442_colonial_2017_web_esp.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/jgo_2018_resultado_votaciones_acuerdos.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.inmocolonial.com/sites/default/files/docs/col_jgo_2017_resultados_votacion_acuerdos_0.pdf

DIA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20170511/2017/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidado-2017.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160512/2016/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-2016.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20170511/2017/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-diasa-2017.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160512/2016/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20180317/espanol/iagc-2017.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20130110/estatutos-y-reglamentos/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20180317/espanol/iar-2017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20130110/estatutos-y-reglamentos/informe-anual-de-remuneraciones-2016.pdf>

Informe de negocio y sostenibilidad 2017

<https://memoriaanual2017.diacorporate.com/recursos/doc/memoria2017/2018/02/12/informe-de-negocio-y-sostenibilidad.pdf>

Informe de negocio y sostenibilidad 2016 - Indicadores laborales

<http://memoriaanual2016.diacorporate.com/recursos/doc/memoria/2017/03/23/la-indicadores-laborales-2016.pdf>

<http://memoriaanual2016.diacorporate.com/recursos/doc/memoria/2017/03/23/libro-de-indicadores.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20180317/espanol/quorum-y-resultado-de-votaciones8987.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20170324/2017/quorum-y-resultado-de-votaciones-jga-2017.pdf>

ENAGÁS

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA%202018/Cuentas%20Anuales%20%20%202017.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/Cuentas%20Anuales%20Consolidadas%20Grupo%20Enagas%202016%20SIN%20FIRMAS%20PARA%20WEB%20Enagás.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA%202018/Cuentas%20anuales,%20Informe%20de%20Gesti%C3%B3n%20e%20Informe%20de%20Auditor%-C3%ADa%20Enag%C3%A1s%20ejercicio%202017.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/Cuentas%20Anuales%20Consolidadas%20Enagas%20INDIVIDUAL%202016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA%202018/Informe%20Anual%20de%20Gobierno%20Corporativo%202017_%20_.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/GOB%20CORP%2021-2B.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA%202018/Informe%20Anual%20sobre%20remuneraciones%20de%20los%20Consejeros%20%202017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/IRC%2021.02.2017.pdf>

Informe anual integrado de 2017

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA%202018/INFORME%20ANUAL%202017.pdf>

Informe anual integrado de 2016

https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/Informe_Anual_2016.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.Enagás.es/stfls/Enagás/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA%202018/HR%20JGA%202018%2022.03.2018%20ESPA%C3%91OL.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.enagas.es/stfls/Enagás/Relación con inversores/Documentos/HR JGA 2017 31.03.2017.pdf>

ENDESA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2018/CUENTAS%20CONSOLIDADAS.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2017/cuentas-consolidadas.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2018/CUENTAS%20Endesa.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2017/cuentas-endesa.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2018/IGC%202017%20CNMV.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2017/iagc-2016-cnmv-con-informe-E&Y.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2018/Informe%20Retribuciones%20Consejeros%2028_02_18.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2017/informe-anual-remuneraciones-2016.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2018/quorum-2018.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2017/quorum-20172.pdf>

Memoria de sostenibilidad de 2017

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2018/Informe%20Sostenibilidad%202017.pdf>

Estado de información no financiera de 2017

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2018/INFORMACI%C3%93N%20NO%20FINANCIERA%20CONSOLIDADA.pdf>

Memoria de sostenibilidad de 2016

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2017/informe-sostenibilidad-2017.pdf>

FERROVIAL

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2018/03/5CuentasAnualesConsolidadas2017InformeAuditoria.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/Informe-Anual-Integrado-2016-1.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2018/03/4CuentasAnualesIndividuales2017InformeAuditoria.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/CCAA-INDIVIDUALES-2016-ESP.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2018/03/7IAGC2017.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2017/02/IAGC2016-1.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2018/03/8IARC2017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2017/02/IARC2016-1.pdf>

Informe anual integrado de 2017

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2018/02/Informe-Anual-Integrado-2017.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<https://informeanualintegrado2016.ferrovial.com/wp-content/uploads/sites/2/2017/01/Informe-Anual-Integrado-2016.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2018/04/Acuerdos-adoptados-JGO-2018.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2017/02/Acuerdos-adoptados-JGO2017ESP.pdf>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

<https://informeanualintegrado2016.ferrovial.com/wp-content/uploads/sites/2/2017/01/Responsabilidad-Corporativa.pdf>

<https://informeanualintegrado2016.ferrovial.com/wp-content/uploads/sites/2/2017/01/Anexo-Indicadores-GRI-1.pdf>

<https://informeanualintegrado2016.ferrovial.com/wp-content/uploads/sites/2/2017/01/Indicadores-GRI-G4.pdf>

GAS NATURAL / NATURGY

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.naturgy.es/servlet/ficheros/1297159398222/DOC3-CAS-EstadosFinancierosconsolidadosGNF2017,2.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.naturgy.com/files/Informe_Financiero_Anual_Consolidado_cast.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.naturgy.es/servlet/ficheros/1297159398239/DOC2-CAS-EstadosFinancierosindividualesG-NF2017,2.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.naturgy.com/files/Informe_anual_de_gobierno_corporativo_2017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.naturgy.com/files/Informe_anual_de_gobierno_corporativo.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.naturgy.com/files/IARC_CASTELLANO_MAYO_2018_.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.naturgy.com/files/DOC8-IRC_DEFINITIVOCNMV_07228021H.pdf

Informe anual integrado de 2017

https://www.naturgy.com/files/Informe_Anual_Integrado_2017_cast_sm.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.naturgy.es/servlet/ficheros/1297155793008/Informe_Integrado_cast,1.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.naturgy.com/files/HR_20180627_acuerdos.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.naturgy.com/files/QUORUMACUERDOSYVOTACIONES2017.pdf>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

https://www.naturgy.com/files/doc_11_-_CAS_-_Informe_de_Responsabilidad_Corporativa-2.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.naturgy.com/files/Informe_Responsabilidad_cast_2016.pdf

GRIFOLS

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51553968/2017-grifols-consolidated-annual-financial-statements-es.pdf/c15d1511-56a1-4bd5-bad1-2028ee0f5569>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51602233/cons-2016-es.pdf/3f87d77b-e680-48c2-b2b3-17994e74f423>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51553968/2017-grifols-sa-annual-financial-statements-es.pdf/062755a6-898f-4f45-93d0-e866c4bb7afb>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51602233/gh-2016-es.pdf/c86d7fa0-825a-41fd-b8f9-049f01c52858>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51553968/iagc-2017-es.pdf/4e0becb1-d144-4db5-83f2-88ff600f6949>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51602233/iagc-2016-es.pdf/64c3b655-3bf4-4b91-a13f-5fa3d9384155>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51553968/iar-2017-es.pdf/18e09c1c-073f-4fc7-8af7-0500a937f8c5>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51602233/iar-2016-es.pdf/a618b4e2-cd3a-4d16-a883-c5314eb4fb13>

Informe anual integrado de 2017

Informe anual integrado de 2016

Propuesta de acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51553968/001-+Propuestas+de+Acuerdos+JGO+2018+-+es.pdf/ddd3e8cf-1184-40ef-bc54-0747576b6ab1>

Propuesta de acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.grifols.com/documents/51507592/51602233/02-propuestas-de-acuerdos-jgo-2017-es.pdf/7ad-2d0eb-557e-4bd7-823f-d895e57c3921>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

IAG

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDA0MTM0fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&-cb=636612849810633281>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Mzc3Mjk2fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&-cb=636298230242991657>

Cuentas anuales individuales de 2017

<phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDA0MTMzfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&-cb=636612849317273841>

Cuentas anuales individuales de 2016

<phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Mzc3Mjk3fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&-cb=636298230242991657>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Mzk5NDc5fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&-cb=636554099721834977>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MzY4OTA0fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&-cb=636239582507718685>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDA0Nzk2fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&-cb=636613802992090073>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Mzc3MTQxZW50SUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636295737473699305

Informe anual integrado de 2017

phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Njg4ODc5fENoaWxkSUQ9Mzk5MTk5fFR5cGU9M-Q==&t=1

Informe anual integrado de 2016

phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjYxNzkxfENoaWxkSUQ9MzY4OTAzfFR5cGU9M-Q==&t=1

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDA2ODcxZW50SUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636644828230857760

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MzgxOTY1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636331106977734167

IBERDROLA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_CuentasAnualesConsolidadas2017.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_CuentasAnualesConsolidadas2016.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_CuentasAnualesIndividual2017.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_CuentasAnualesIndividual2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IAGC_ForCorp2017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IAGC_ForCorp2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_InformePoliticaRetribucionesConsejeros17.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_InformePoliticaRetribucionesConsejeros16.pdf

Informe anual integrado de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IB_Informe_Integrado.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_InformeIntegrado17.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga18_PropuestasyAcuerdos_Acc.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga17_PropuestasyAcuerdos2017_Acc.pdf

Memoria de sostenibilidad de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IB_Informe_Sostenibilidad.pdf

Memoria de sostenibilidad de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_InformeSostenibilidad16.pdf

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_Anexo_InformeSostenibilidad16.pdf

INDITEX

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.inditex.com/documents/10279/589102/04.b.+Cuentas+anuales+e+informe+de+gesti%C3%B3n+del+grupo+consolidado+2017.pdf/3b30f613-854d-08a2-697d-7b9d6409ab8a>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.inditex.com/documents/10279/319572/Cuentas+anuales+e+informe+de+gesti%C3%B3n+del+grupo+consolidado+2016/c918c4d0-5ae2-4ec1-82fc-5fc24df2cca2>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.inditex.com/documents/10279/589102/04.a.+Cuentas+anuales+e+informe+de+gesti%C3%B3n+individuales+2017.pdf/a939b60e-dc40-27bc-01ae-adacfb9f310>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.inditex.com/documents/10279/319572/Cuentas+anuales+e+informe+de+gesti%C3%B3n+individuales+2016/d811c52e-47ad-4824-bf67-96081720ceab>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.inditex.com/documents/10279/589102/12.+Informe+Anual+de+Gobierno+Corporativo+de+Inditex+2017.pdf/d54da3cc-ff6c-6585-87bc-ef56ff877788>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.inditex.com/documents/10279/335424/Informe+Anual+de+Gobierno+Corporativo+de+Inditex+2016/352c0094-2568-47b5-b31b-4acd0c6718c2>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.inditex.com/documents/10279/589102/13.+Informe+Anual+sobre+Remuneraciones+de+los+Consejeros+2017.pdf/f16e5b58-fb11-ddd4-b259-86ff4b248acf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.inditex.com/documents/10279/287705/Informe+Anual+sobre+Remuneraciones+de+Consejeros+2016.pdf/b0d9761f-96ac-463d-8628-c90c2e3a6aed>

Informe anual integrado de 2017

https://static.inditex.com/annual_report_2017/assets/pdf/memoria_es.pdf

Informe anual integrado de 2016

<https://www.inditex.com/documents/10279/319572/Informe+Anual+de+Inditex+2016/8feb6252-235c-4fd5-90c8-07c08ad7493e>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.inditex.com/documents/10279/589102/Acuerdos+JGA+2018+web.pdf/e95732ca-ecce-f25a-138e-6ca824d48fb1>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.inditex.com/documents/10279/335424/Acuerdos+adoptados+-+Junta+General+de+Accionista+de+Inditex+2017/1186b2bc-f916-47f6-a156-05ad5bd72c78>

INDRA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.indracompany.com/sites/default/files/2_cuentas_anuales_consolidadas_2017.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.indracompany.com/sites/default/files/indra_02_cuentas_anuales_consolidadas_2016.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.indracompany.com/sites/default/files/2.1_cuentas_anuales_individual_2017.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.indracompany.com/sites/default/files/cuentas_individuales_2016_web.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/2018/IAGC/iagc_2017_modelo_corporativo.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/IAG16/iagc_2016_definitivo.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/2018/IARC/iar_def_2017_modelo_corporativo_v3.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/IAR16/iar_2016_indra_.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.indracompany.com/sites/default/files/acuerdos_adoptados_jga_2018.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.indracompany.com/sites/default/files/acuerdos_adoptados_jga_2017.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

https://www.indracompany.com/sites/default/files/4_informe_de_responsabilidad_corporativa.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.indracompany.com/sites/default/files/indra_04_informe_rsc_30052017.pdf

MAPFRE

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/3-cuentas-anuales-e-informe-gestion-consolidados-2017-v1_tcm884-445341.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/5-cuentas-anuales-consolidadas-2016_tcm884-390385.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/4-cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-individuales-y-otro-documentacion-2017_tcm884-445442.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-individuales-y-otro-documentacion-2016_tcm884-395558.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/14-informe-anual-gobierno-corporativo_tcm884-441694.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/12-informe-anual-gobierno-corporativo_tcm884-390300.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/17-informe-anual-sobre-remuneracion-consejeros_tcm884-441695.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/13-informe-anual-remuneraciones_tcm884-390301.pdf

Informe anual integrado de 2017

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/2-integrado-mapfre-2017_tcm884-445340.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/informe-integrado-mapfre-2016_tcm884-395422.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/resultado-votaciones-2018_tcm884-445804.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/2017-resultado-de-las-votaciones_tcm884-395767.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/informe-responsabilidad-social-corporativa-2016_tcm884-395533.pdf

MEDIASET

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://album.mediaset.es/file/10002/2018/03/15/Pto_4_CCAA_Consolidadas_Inf_Auditor_-_Informe_de_Gestion_af8b.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://album.mediaset.es/file/10002/2017/10/11/CCAAConsolidadas-v52016-ESP_MDSFI-L20170427_0004_899a.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://album.mediaset.es/file/10002/2018/03/15/Pto_3_CCAA_Individuales_-_Informe_de_Gestion_Mediaset_739d.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://album.mediaset.es/file/10002/2017/10/11/CCAAIndividuales-v62016-ESP_MDSFI-L20170427_0006_36b3.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://album.mediaset.es/file/10002/2018/05/14/Informe_Anual_de_Gobierno_Corporativo_2017_6121.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://album.mediaset.es/file/10002/2017/09/22/thearchive_8398.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://album.mediaset.es/file/10002/2018/05/14/Informe_Anual_de_Remuneraciones_de_los_Consejeros_2017_a259.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://album.mediaset.es/file/10002/2017/09/22/thearchive_7bdf.pdf

Informe anual integrado de 2017

https://album.mediaset.es/file/10002/2018/09/25/Informe_Anual_Corporativo_2017_866a.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://album.mediaset.es/file/10002/2018/03/05/INFORME_ANUAL_Mediaset_2016-comprimido_3089.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://album.mediaset.es/file/10002/2018/04/18/Acuerdos_Adoptados_JGA_2018_482d.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://album.mediaset.es/file/10002/2017/10/11/Acuerdos-adoptados-JGA-ESP_MDSFIL20170427_0012_982c.pdf

MELIÁ HOTELS

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/10%20Cuentas%20anuales%20consolidadas%20informe%20de%20gesti%C3%B3n%20e%20informe%20de%20auditor%C3%ADa.pdf>

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2016

<https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/CCAA2016CNMV.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/9.%20Cuentas%20anuales%20individuales%20informe%20de%20gesti%C3%B3n%20e%20informe%20de%20auditor%C3%ADa.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/8.%20MHI_JGA%202018_IAGC_ESP.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/IAGC2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/7.%20MHI_JGA%202018_IAR_ESP.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/IAR2016.pdf>

Informe anual integrado de 2017

<https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/informes-financieros/Informe%20Integrado%20Anual%202017.pdf>

Informe anual integrado de 2016

https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/informes-financieros/mhi_memoria_16_es_1.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/Resultados%20votaciones%20JGA%202018_Esp_0.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.Meliáhotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/Resultados%20votaciones%20JGA%202017_Esp.pdf

MERLIN PROPERTIES

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2018/04/CCAA-FY17-Consolidadas.pdf>

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2016

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2017/03/Consolidado-Individual-COMPRIMIDO-v2.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2018/04/CCAA-FY17-Individual.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2018/04/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2017/03/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2018/04/IARG-2017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2017/03/Informe-Anual-sobre-Remuneraciones-de-los-Consejeros-2016.pdf>

Informe anual integrado de 2017

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2018/05/Memoria-Anual-2017.pdf>

Informe anual integrado de 2016

http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2017/04/Informe_Anual_2016.pdf

Resultado votaciones de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2018/05/Merlin-Resultado-Votaciones-JGA-2018.pdf>

Resultado votaciones de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2017/03/Merlin-Detalle-votaciones-Junta-General-Ordinaria-2017.pdf>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2018/05/RSC-2017-ES.pdf>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/02/RSC16.pdf>

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2017

https://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_cuentas_anuales_consolidadas_2017.pdf

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2016

https://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_cuentas_anuales_consolidadas_2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/Informe_Gobierno_Corporativo_2017.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/ree_gobierno_corporativo_2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/Informe_Remuneraciones_2018.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/politica_retributiva_2017.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

https://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/acuerdos_adoptados_JGA2018.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/acuerdos_adoptados_JGA2017.pdf

Memoria de sostenibilidad de 2017

https://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/ree_informe_sostenibilidad_2017_v3.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/empresasaludable_2016v2.pdf

REPSOL

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_consolidados_2017_tcm13-123298.pdf

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/Informe_gestion_integrado_2017_tcm13-123306.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_consolidados_tcm13-59833.pdf

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/informe_gestion_consolidado_es_tcm13-59837.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_informe_gestion_individual_2017_tcm13-123299.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_informe_gestion_individual_esp_tcm13-59834.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

[https://www.repsol.com/imagenes/global/es/IAGC2017_SCILF_PORTADA_\(VF\)_tcm13-123347.pdf](https://www.repsol.com/imagenes/global/es/IAGC2017_SCILF_PORTADA_(VF)_tcm13-123347.pdf)

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/23022017HR_informe_anual_gobierno_corporativo_es_tcm13-59849.pdf

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/informacion_adicional_IAGC_2016_tcm13-128093.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/IRC2017_CNMV_portada_tcm13-123351.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/23022017HR_informe_anual_remuneraciones_consejeros_es_tcm13-59846.pdf

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/informacion_adicional_IARC_2016_tcm13-128099.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.repsol.com/es/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/junta-general-de-accionistas/desarrollo-acuerdos/2018.cshhtml>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.repsol.com/es/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/junta-general-de-accionistas/desarrollo-acuerdos/2017.cshhtml>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2017

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/Sostenibilidad_2017_tcm13-130393.pdf

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/indice_gri_carta_de_verificacion_0518_tcm13-132072.pdf

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.repsol.com/imagenes/global/es/informe_sostenibilidad_repsol_2016_tcm13-63403.pdf

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/cca-consol-2017.pdf?la=es-es&hash=6DF20C3249FE9F2337E85EEEB8730476D53D39C8>

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/informe-gestion-consol-2017.pdf?la=es-es&hash=F8A3CE3CB6270DED080E2FD6FD25C0622AA-0BB43>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.siemensgamesa.com/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/informe-anual/gamesa-cuentas-anuales-2016.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/ccaa-individuales-2017.pdf?la=es-es&hash=F6856AA05F84C4C2BFBFBC4FD78398E8CA0A0B7F>

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/informe-gestion-indiv-2017.pdf?la=es-es&hash=9FC184EF2D67E1476C32A9800D06FE4566D7BDCB>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/iagc-2017.pdf?la=es-es&hash=519691B2F1A8219681947AE012356573CEE493C3>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/annual-corporate-governance-report/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2016.pdf?la=es-es&hash=309B9D2965EB6AD768D020BE86E552994C2B011E>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/iar-2017.pdf?la=es-es&hash=0F56C5FCC3A83FD968BA995ABC7A4EC0504B1BCC>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/directors-remuneration/informe-anual-de-remuneraciones-2016.pdf?la=es-es&hash=DF7D24842BABC34A92CB81DB6357587F1E760B9E>

Informe anual integrado de 2017

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/informe-anual/informe-anual-17.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<https://www.siemensgamesa.com/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/informe-anual/informe-anual-2016.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/acuerdos-aprobados.pdf?la=es-es&hash=64032F9D2F2A1F124A9C4288BCFBAF758AE0ED51>

Propuesta de acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2017/siemens-gamesa-agm-2017-agenda-es.pdf?la=es-es&hash=EDA249C754BF823149FD3C664781DF6AA0219E4D>

Memoria de sostenibilidad de 2017

<https://www.siemensgamesa.com/es-es/-/media/siemensgamesa/downloads/es/investors-and-shareholders/corporate-governance/general-shareholder-meetings/2018/documentation-with-supplement/is-2017.pdf?la=es-es&hash=F42C83B8CC03FBD53F7517B349280B9BEEE72919>

TÉCNICAS REUNIDAS

Cuentas anuales consolidadas de 2017

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-consolidadas/cuentas-anuales-consolidadas-2017.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-consolidadas/cuentas-anuales-consolidadas-2016-2.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2017

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-individuales/cuentas-anuales-individuales-2017.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/resultados/2016/cuentas-anuales-individuales.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2018/informes/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2018.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={da2f4d62-ab11-45ef-924a-2648bc48f65c}>

<https://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={4c790663-e32d-49bb-982f-3459af9c6240}>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/noticias/tr-irc-2017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={a39a8d98-7af9-4458-9b34-4d832675f890}>

Informe anual integrado de 2017

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/memoria-sostenibilidad/informe-integrado-2017.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/memoria-sostenibilidad/informe-integrado-2016.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2018/jga/acuerdos-junta.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.Técnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2017/jga/desarrollo-juntas-2017.pdf>

TELEFÓNICA

Cuentas anuales consolidadas de 2017

https://www.telefonica.com/documents/162467/141705147/Cuentas_anuales_consolidadas_2017.pdf/45673a2f-e2a4-83c0-4c32-eab50d60898f

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.telefonica.com/documents/162467/141705147/Memoria-anual-consolidada-2016.pdf/8efd717c-fc83-16a1-5496-c67d7cf1bc0f>

Cuentas anuales individuales de 2017

https://www.telefonica.com/documents/162467/141705147/Cuentas_anuales_individuales_2017.pdf/Obfca077-faf5-bee3-86c1-ba62f829e264

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.telefonica.com/documents/162467/141705147/Memoria-anual-individual-2016.pdf/bb80b73e-069a-8a7f-91a8-7f0eb8cd22cc>

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

https://www.telefonica.com/documents/162467/188745/Informe_Anual_Gobierno_Corporativo.pdf/74733568-a8ae-1320-eea5-15c610fea8cb

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.telefonica.com/documents/162467/188745/IAGC_2016.pdf/ebf5be-bb-5ddb-467f-8fcd-e1b818c4dd09

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

<https://www.telefonica.com/documents/162467/189326/InformePoliticaRetribuciones2017.pdf/25bc3008-ba2b-3157-d80a-551ce1e16dc0>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<https://www.telefonica.com/documents/162467/189326/InformePoliticaRetribuciones2016.pdf/bfe24c01-61a9-4d55-a016-dab2af47281c>

Informe anual integrado de 2017

<https://www.telefonica.com/documents/153952/13347843/Informe-Integrado-2017.pdf/c2e7a9b1-3976-9660-f84b-fd0747ef7f0b>

Informe anual integrado de 2016

https://www.telefonica.com/documents/153952/13347843/Informe_Integrado_2016.pdf/b242bc1a-9780-43bf-83d1-501127f3c37c

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

<https://www.telefonica.com/documents/162467/142439452/texto-propuestas-acuerdos.pdf/b8dab-fab-39d3-2910-04f4-90a6add2987b>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.telefonica.com/documents/162467/139796258/Propuesta_de_acuerdos-JGA_2017.pdf/1d371630-4b44-a329-1fd8-e9e92e4b3b54

VISCOFAN

Cuentas anuales consolidadas de 2017

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/03a_CCAA_%202017_Consolidadas.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2016

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/04_Viscofan%20INFORME%20ANUAL%202016%20Cuentas%20consolidadas.pdf

Cuentas anuales individuales de 2017

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/03b_CCAA_2017_Viscofan%20SA.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/03_Viscofan%20INFORME%20ANUAL%202016%20Cuentas%20individuales.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2017

<http://public.viscofan.com/corporate-responsibility/Informes/IAGC%202017.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialeinformation/es/05_IGC_2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2017

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialeinformation/es/12b_IRC_2017.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialeinformation/es/06_IRC_Informe%20Remuneraci%C3%B3n%20Consejeros_2016.pdf

Informe anual integrado de 2017

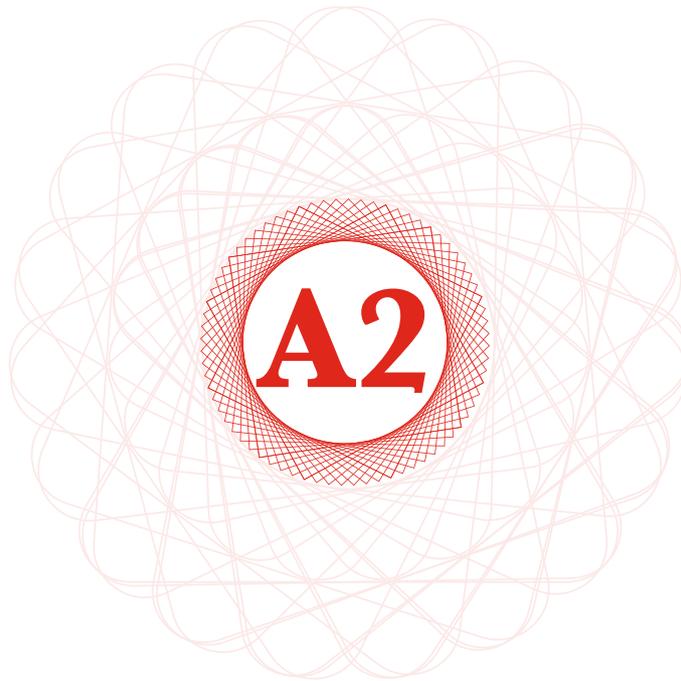
<http://www.informeanual2017.viscofan.com/assets/IA-2017-es.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2018

http://public.viscofan.com/investor-relations/financialeinformation/es/Hecho%20Relevante_acuerdos%20Junta%20General%20de%20Accionistas.pdf

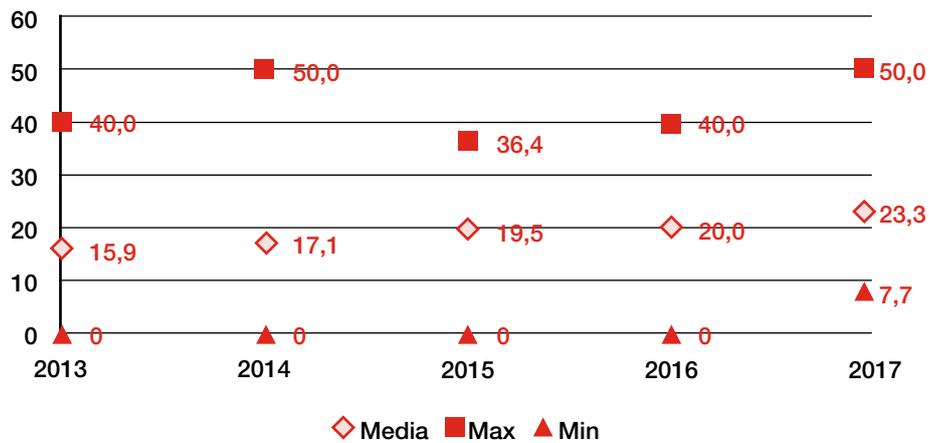
Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://public.viscofan.com/investor-relations/financialeinformation/es/16%20Acuerdos%20JG%202017.pdf>



Anexo 2: Gráficos

Gráfico 1: Porcentaje de mujeres en los consejos de administración (2013-2017)*



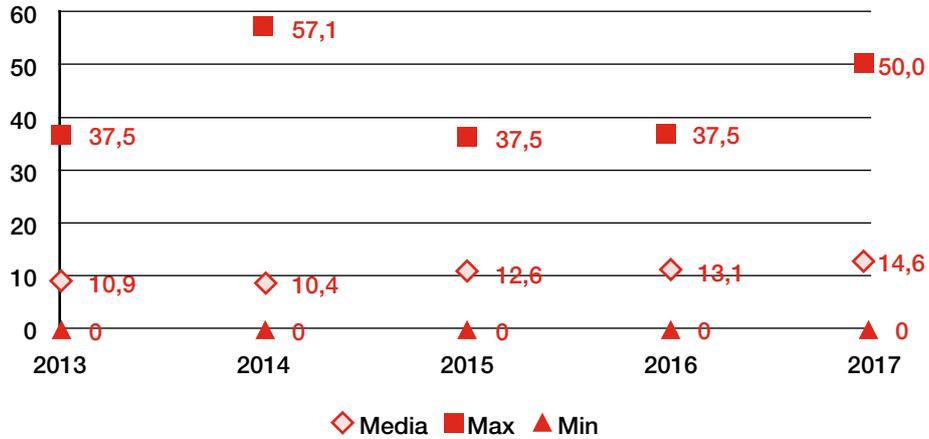
Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015), (de la Fuente, L., 2016) y (de la Fuente, L., 2018).

*Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Cellnex (2016), Gas Natural (2013, 2014), Sacyr (2013, 2014), Técnicas Reunidas (2013, 2014, 2015, 2017).
Máximos: Siemens Gamesa (2017), Abertis (2016), Banco Santander (2016), FCC (2015), Red Eléctrica (2014), Jazztel (2013).

ANEXO 2: GRÁFICOS

Gráfico 2: Porcentaje de mujeres en los equipos de alta dirección (2013-2017)*

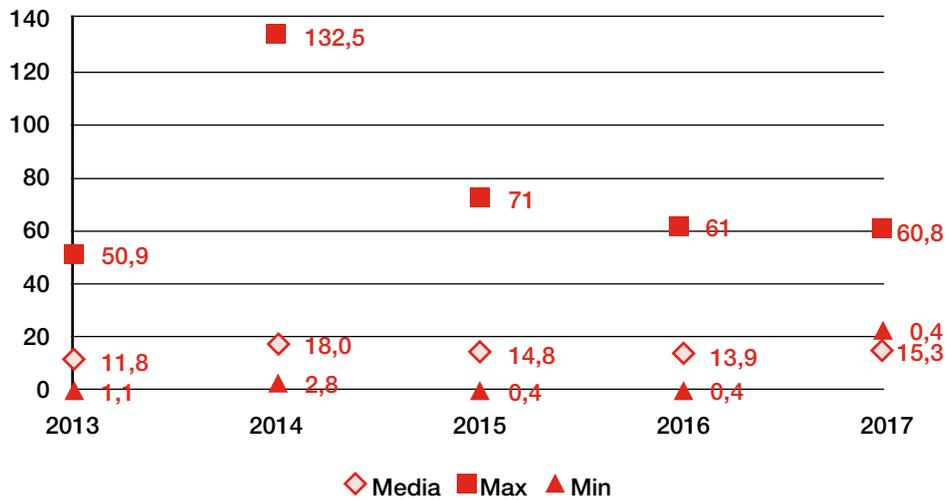


Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015), (de la Fuente, L., 2016) y (de la Fuente, L., 2018).
 *Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Abertis (2014), Acerinox (2015, 2016, 2017), BBVA (2013), BME (2013), B. Popular (2013), Caixabank (2013, 2014), Endesa (2014), Gamesa (2013, 2014, 2015, 2016), Gas Natural (2013, 2014), Iberdrola (2013, 2014, 2015, 2016), Mapfre (2013, 2014, 2015), Merlin (2016, 2017), OHL (2013, 2014, 2015), R. Eléctrica (2013, 2014), Telefónica (2013, 2014, 2015, 2016), Viscofan (2016).

Máximos: Bankinter (2013, 2014, 2015, 2016), Colonial (2017), Red Eléctrica (2017).

Gráfico 3: Ratio remuneración media consejo de administración Vs Gasto personal medio (2013-2017)*



Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015), (de la Fuente, L., 2016) y (de la Fuente, L., 2018).

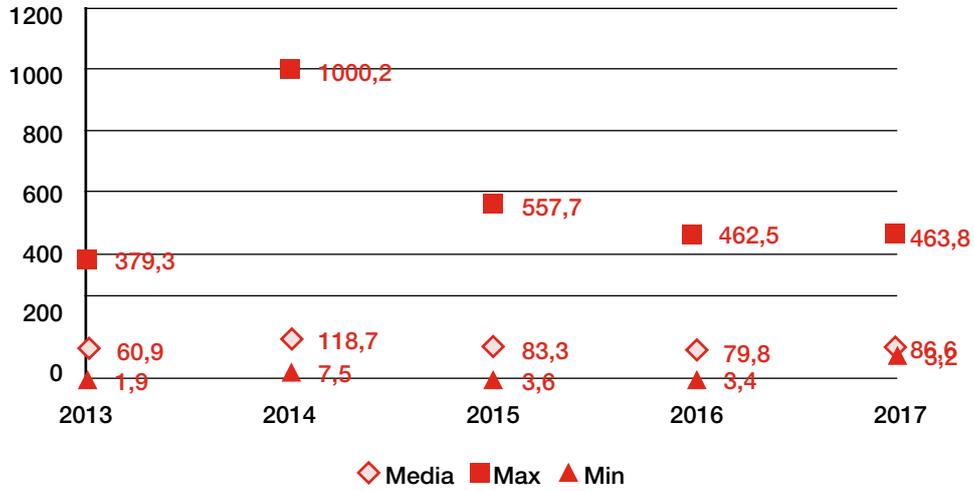
*Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Aena (2015, 2016, 2017), Amadeus (2013, 2014), BME (2014).

Máximos: Inditex (2013, 2015, 2016, 2017), Jazztel (2014).

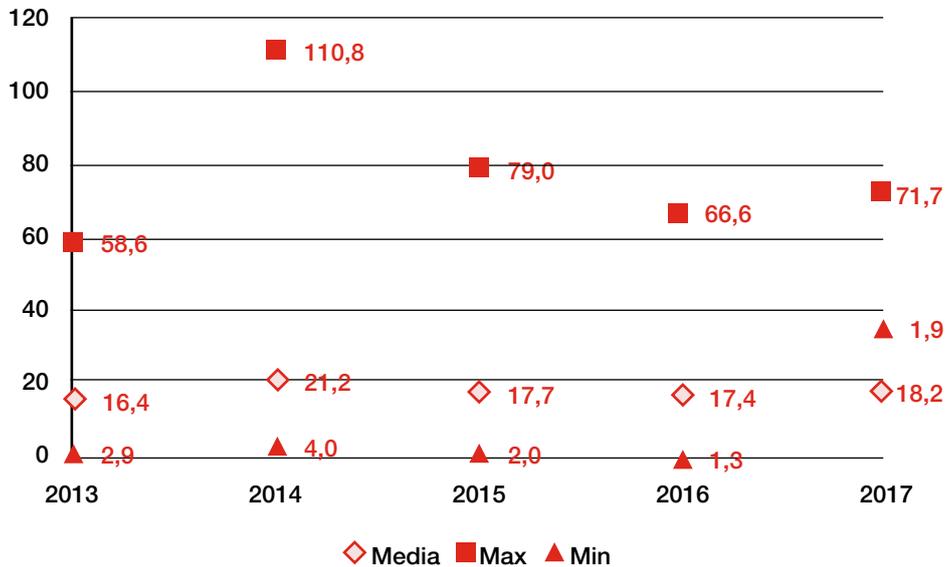
ANEXO 2: GRÁFICOS

Gráfico 4: Ratio remuneración media primeros ejecutivos Vs Gasto personal medio (2013-2017) *

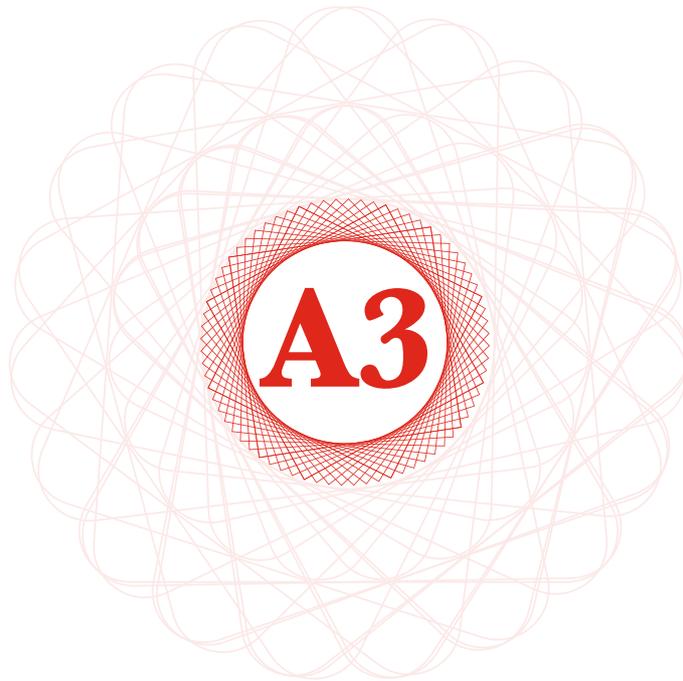


Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015), (de la Fuente, L., 2016) y (de la Fuente, L., 2018).
 *Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.
 Mínimo Aena (2015, 2016, 2017), Amadeus (2013), Bankia (2014).
 Max: Inditex (2013, 2015, 2016, 2017), Jazztel (2014).

Gráfico 5: Ratio remuneración media alta dirección Vs Gasto personal medio (2013-2017)*



Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015), (de la Fuente, L., 2016) y (de la Fuente, L., 2018).
 *Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.
 Mínimos: Bankinter (2013) Merlín Properties (2015, 2016, 2017), Enagás (2014).
 Máximos: Banco Santander (2013) Inditex (2015, 2016, 2017), Jazztel (2014).



Anexo 3: Clasificación de los países según el índice global de los derechos laborales de la CSI (2018) (Fuente: CSI, 2018)

1: Violaciones esporádicas de los derechos laborales:	2: Violaciones repetidas de los derechos laborales:	3: Violaciones regulares de los derechos laborales:	4: Violaciones sistemáticas de los derechos laborales:	5: Derechos laborales no garantizados:	5+: Derechos laborales no garantizados debido a la desintegración del Estado de derecho:
Alemania	Barbados Montenegro	Albania Jordania	Angola Haití Senegal	Arabia Saudita Kuwait	Burundi
Austria	Belice Namibia	Australia Lesotho	Argentina Iraq Serbia	Egipto Emiratos Árabes Laos	Eritrea
Bélgica	Canadá Nueva Zelandia	Bahamas Liberia	Bolivia Kenia Sierra Leona	Bahréin Filipinas Mauritania	Libia
Dinamarca	Costa Rica Portugal	Bulgaria Macedonia	Bosnia Herzegovina Libano Swazilandia	Bangladesh Grecia México	Palestina
Eslovaquia	Croacia República Checa	Burkina Faso Madagascar	Botswana Malasia Tailandia	Benin Guatemala Nigeria	República Centroafricana
Finlandia	Estonia República Dominicana	Chile Marruecos	Brasil Mali Tanzania	Bielorrusia Honduras Pakistán	Siria
Irlanda	Francia Rwanda	República del Congo Moldavia	Camerún Mauricio Trinidad y Tobago	Hong Kong China Hong Kong (China) Qatar	Somalia
Islandia	Israel Singapur	El Salvador Mozambique	Chad Myanmar Túnez	China India Turquía	Sudán
Italia	Jamaica Sudáfrica	España Nepal	Costa de Marfil Omán Uganda	Colombia Indonesia Ucrania	Sudán del Sur
Noruega	Japón Suiza	Federación Rusa Polonia	Rep. Dem. del Congo Panamá Vietnam	Rep. de Corea Irán Zimbabwe	Yemen
Países Bajos	Letonia Taiwán	Georgia Reino Unido	Estados Unidos Paraguay Yibuti	Ecuador Kazajistán	
Suecia	Lituania Togo	Ghana Sri Lanka	Etiopía Perú Zambia		
Uruguay	Malawi	Hungría Venezuela	Fiji Rumania		



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE TRABAJO, MIGRACIONES
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE EMPLEO

DIRECCIÓN GENERAL DEL
TRABAJO AUTÓNOMO, DE
LA ECONOMÍA SOCIAL Y
DE LA RESPONSABILIDAD
SOCIAL DE LAS EMPRESAS



fundación
1º de mayo