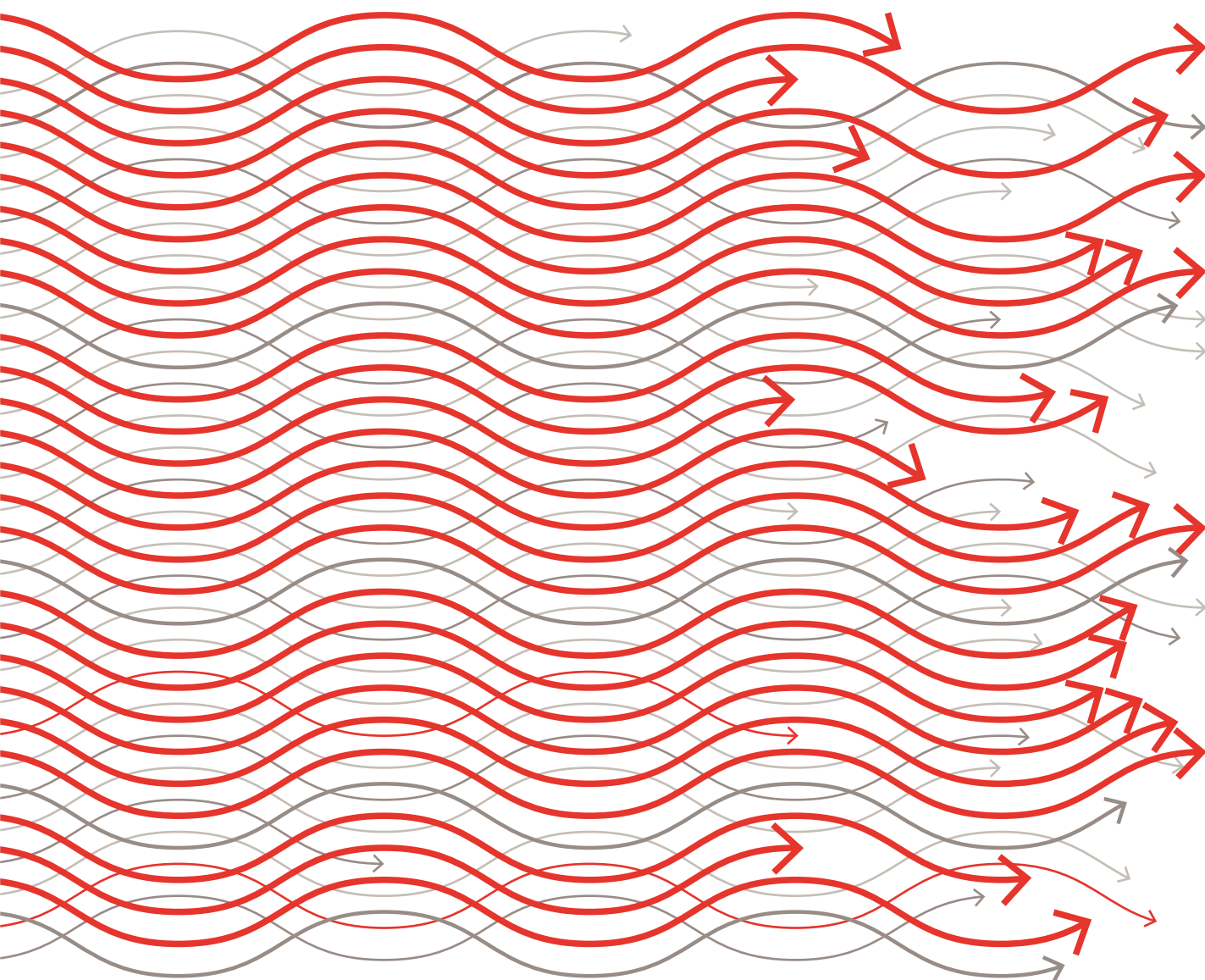


Informe: Evolución de indicadores de buen gobierno de las empresas del IBEX 35 durante el ejercicio 2016



**Informe:
Evolución de indicadores
de buen gobierno
de las empresas del IBEX 35
durante el ejercicio 2016**

Autor

Luis de la Fuente Sanz

Colaborador

Mario E. Sánchez Richter

Secretaría Confederal de Políticas Públicas y Protección Social de CCOO

© *Fundación 1º de Mayo*

Longares, 6 - 28022 Madrid

Tfno. 913640601 - 913640838

Correo: 1mayo@1mayo.ccoo.es

Diseño: Daniela Rogoza

Maquetación: blandin.e.estudio@gmail.com

Impresión: COYVE Artes Gráficas

DEPÓSITO LEGAL M-8263-2018

ISBN 978-84-87527-49-4

COLECCIÓN INFORMES IBEX35. 2016 (edición impresa)

ISSN 2697-0155



Índice

Presentación	7
Introducción	11
1. Capital social y Capitalización	13
Capital Social.....	13
Capitalización.....	13
2. Evolución de resultados	16
Resultado consolidado.....	16
Resultado consolidado por empleado.....	18
3. Plantillas	20
Plantillas finales.....	20
Plantilla final por sexo.....	21
Plantilla por ámbito geográfico.....	24
Plantilla por tramos de edad.....	25
Plantilla por tipos de contrato.....	28
Plantilla por tipo de jornada.....	28
Plantilla cubierta por negociación colectiva.....	30
4. Consejos de administración	34
Composición de los consejos por empresa.....	34
Evolución por tipo de consejero.....	36
5. Contratos blindados	40
6. Equipos directivos	42
Composición.....	42
7. Retribución del consejo de administración	46
Retribuciones primeros ejecutivos.....	46
Retribución de los consejos de administración.....	48

8. Retribuciones del equipo directivo	52
9. Gastos de personal por conceptos	55
Gastos de personal	55
Sueldos y salarios	56
Gasto de personal medio	59
Gasto salarial medio	62
Retribución anual persona mejor pagada /	
Retribución anual plantilla media	63
Variación retribución anual persona mejor pagada /	
Variación retribución anual plantilla media	63
10. Ratios de retribuciones / gastos de personal	65
Ratio retribución primeros ejecutivos / gasto de personal medio	65
Ratio retribución media consejero / gasto personal medio	67
Ratio retribución media alta dirección / gasto personal medio	67
11. Ratio retribuciones / salarios medios	70
Ratio retribución primeros ejecutivos / salario medio	70
Ratio retribución media consejero / salario medio	72
Ratio retribución media alta dirección / salario medio	72
12. Resultado consolidado y retribución teórica a los accionistas	75
13. Balance Fiscal	78
Ingresos tributarios	78
Impuesto de sociedades	82
Balance fiscal	83
14. Auditorías	86
Empresas auditoras	86
Facturación	88
15. Principales resultados	91
16. Bibliografía	100
17. Anexo 1: documentos consultados por empresa	101
18. Anexo 2: gráficos	134



Índice de tablas y gráficos

Tablas

Tabla 1. Capital social por empresa (2015–2016) (en euros).....	14
Tabla 2. Capitalización bursátil de las empresas del IBEX 35 (2015 y 2016) (en euros)	15
Tabla 3. Resultado consolidado del ejercicio por empresa (2015–2016) (en miles de euros).....	17
Tabla 4. Resultado consolidado por empleado y empresa (2015–2016) (en miles de euros).....	19
Tabla 5. Plantilla final por empresa (2015–2016) (nº de personas).....	22
Tabla 6. Evolución del porcentaje de mujeres en las plantillas finales por empresa (2015–2016) (%).....	23
Tabla 7. Plantilla por ámbito geográfico por empresa (2015–2016) (nº de personas)	26
Tabla 8. Plantilla por grupos de edad (2015–2016) (nº de personas).....	27
Tabla 9. Plantilla con contrato temporal sobre total de plantilla (%).....	29
Tabla 10. Plantilla según tipo de jornada (nº de personas y %).....	30
Tabla 11. Porcentaje de plantilla cubierta por la negociación colectiva (%).....	33
Tabla 12. Consejeros de los consejos de administración por empresa (2015–2016) (nº de personas y porcentaje).....	35
Tabla 13. Tipología de consejeros por empresa (2015–2016) (nº de personas).....	38
Tabla 14. Tipología de consejeros por empresa y sexo (2015–2016) (nº de personas y porcentaje).....	39
Tabla 15. Contratos blindados por empresa (2015–2016) (nº de personas).....	41
Tabla 16. Resumen de equipos de alta dirección por sexo (2015–2016) (nº de personas)	43
Tabla 17. Equipos de alta dirección por sexo (2015–2016) (nº de personas).....	43
Tabla 18. Mujeres en puestos de dirección (2015–2016) (nº de personas y porcentaje).....	45
Tabla 19. Remuneraciones de los primeros ejecutivos (2015–2016) (euros).....	47
Tabla 20. Retribución de los consejos de administración (2015–2016) (euros).....	49
Tabla 21. Retribución media de las personas que componen los consejos de administración (2015–2016) (Euros por persona).....	51
Tabla 22. Retribución de los equipos de alta dirección (euros).....	53
Tabla 23. Retribución media de los equipos de alta dirección (euros por persona).....	54
Tabla 24. Gastos de personal (miles de euros).....	57
Tabla 25. Sueldos y salarios pagados por las empresas del IBEX 35 (miles de euros).....	58
Tabla 26. Gastos de personal medios (euros).....	60
Tabla 27. Gasto salarial medio (euros).....	61
Tabla 28. Relación de la retribución de la persona mejor pagada y la retribución anual media de la plantilla (2015 y 2016) (%).....	64
Tabla 29. Relación entre la variación de la retribución de la persona mejor pagada y la variación de la retribución anual media de la plantilla (2015 y 2016) (%).....	64
Tabla 30. Ratio retribuciones primeros ejecutivos sobre gasto de personal medio (en porcentaje).....	66

Tabla 31. Ratio retribución media consejero sobre gasto de personal medio (en porcentaje).....	68
Tabla 32. Ratio retribución alta dirección sobre gasto de personal medio (en porcentaje).....	69
Tabla 33. Ratio retribución media primeros ejecutivos sobre sueldos y salarios medios. (En porcentaje).....	71
Tabla 34. Ratio retribución media consejero sobre sueldos y salarios medios (en porcentaje).....	73
Tabla 35. Ratio retribución media alta dirección sobre sueldos y salarios medios (en porcentaje).....	74
Tabla 36. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado consolidado (miles de euros).....	77
Tabla 37. Impuestos directos por conceptos (2015–2016), (millones de euros y %).....	79
Tabla 38. Impuestos indirectos por conceptos (2015–2016), (millones de euros y %).....	79
Tabla 39. Impuestos directos por conceptos (2008–2016), (millones de euros y %).....	80
Tabla 40. Impuestos indirectos por conceptos (2008–2016), (millones de euros y %).....	80
Tabla 41. Impuestos directos por conceptos (2007–2016), (millones de euros y %).....	81
Tabla 42. Impuestos indirectos por conceptos (2007–2016), (millones de euros y %).....	81
Tabla 43. Impuesto de Sociedades y resultado consolidado (2015 y 2016) (miles de euros y %).....	84
Tabla 44. Saldo fiscal consolidado (2015 y 2016) (miles de euros).....	85
Tabla 45. Empresas auditoras del IBEX 35 por número de empresas auditadas (2015 y 2016).....	86
Tabla 46. Años continuados de auditoría por empresa (2016).....	87
Tabla 47. Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2015 y 2016) (miles de euros).....	89
Tabla 48. Empresas auditadas por Deloitte según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros).....	89
Tabla 49. Empresas auditadas por Ernest & Young según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros).....	89
Tabla 50. Empresas auditadas por PWC según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros).....	90
Tabla 51. Empresas auditadas por KPMG según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros).....	90

Gráficos

Gráfico 1. Porcentaje de mujeres en los consejos de administración (2013–2016).....	134
Gráfico 2. Porcentaje de mujeres en los equipos de alta dirección (2013–2016).....	135
Gráfico 3. Ratio remuneración media consejo de administración Vs Gasto personal medio (2013–2016).....	135
Gráfico 4. Ratio remuneración media primeros ejecutivos Vs Gasto personal medio (2013–2016).....	136
Gráfico 5. Ratio remuneración media alta dirección Vs Gasto personal medio (2013–2016).....	136



Presentación

Volvemos a publicar este trabajo de valoración y análisis de indicadores de buen gobierno de las empresas del IBEX 35 durante el ejercicio 2016.

De nuevo, el estupendo equipo de la Fundación Primero de Mayo, que tomó el relevo de las primeras ediciones elaboradas desde la propia Confederación Sindical de CCOO, ha elaborado un excelente trabajo que debemos empezar por agradecer, con mención especial a Luis de la Fuente, cuyo esfuerzo, buen criterio y dedicación nos permiten presentarlo un año más.

La excelente coordinación del equipo de la Fundación Primero de Mayo, con la dirección y equipos confederales, en este caso con mayor frecuencia a través de Mario Sánchez, es un activo que valoramos y debemos seguir comprometidos en preservar y reforzar.

Para su elaboración se han utilizado fuentes de información pública, tanto proveniente del organismo de supervisión de los mercados financieros, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), como la de las propias empresas, publicada en su página Web. Adicionalmente, en algunos apartados, se ha utilizado como fuente a la Agencia Tributaria.

El objetivo de este informe es analizar los resultados de los diferentes indicadores en este año concreto así como también valorar su evolución a lo largo de los años anteriores. La mayoría de los indicadores considerados son de buen gobierno; no obstante, todos ellos tienen implicaciones sociales y laborales importantes, que han de ser tenidas en cuenta. Por ejemplo, la presencia de mujeres en los órganos de gobierno de las sociedades o en cargos de alta dirección es una cuestión relevante en materia de género e igualdad; la remuneración de ejecutivos/as, directivos/as y su relación con la del resto de trabajadores y trabajadoras tiene un efecto sobre la distribución de la renta y el aumento o reducción de la desigualdad de las empresas y los países. En relación con esta última cuestión, también es de especial relevancia observar la evolución de los resultados de las empresas, los dividendos que reparten en base a éstos y la contribución fiscal de cada uno de los agentes económicos a los ingresos tributarios de la Hacienda Pública.

En 2016, el resultado consolidado agregado de las empresas del IBEX 35 ha sido superior al de 2015 y la plantilla agregada ha crecido levemente (un 0,3% con respecto a 2015), encontrándose un 60% de ésta en el extranjero. Una de las principales novedades que hemos incorporado este año es el indicador "Plantilla cubierta por negociación colectiva", que consideramos fundamental en la gestión responsable de una sociedad del siglo XXI; tanto para garantizar los derechos humanos y laborales como para reducir la desigualdad en las sociedades de los diferentes países.

Durante el proceso de análisis de este indicador, nos hemos encontrado con el problema habitual que venimos denunciando desde hace años en relación con la calidad de los indicadores: la ausencia de un marco estándar homogéneo para todas las empresas que permita su comparación y sirva para aumentar la transparencia de los mercados financieros y mejorar la rendición de cuentas de las empresas con respecto a los ciudadanos y ciudadanas. En nuestra opinión, la transposición de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 22 de octubre de 2014, por la

que se modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas grandes empresas y determinados grupos, que se está tramitando ahora en el Congreso de los Diputados como Proyecto de Ley sería una buena ocasión para avanzar en este objetivo.

En este sentido, volvemos a insistir en la importancia de la regulación frente a la autorregulación. La experiencia reciente en materia de remuneraciones del consejo nos debería marcar el camino a seguir. En 2006 se recomendaba la votación en un punto separado e independiente del orden del día, del informe sobre la política retributiva del consejo. Finalmente hubo que regular tanto la votación del informe como el modelo del informe (ante la falta de homogeneidad y ausencia de datos significativos). Lo mismo está sucediendo a la hora de presentar estos indicadores.

En relación con este indicador “Plantilla cubierta por negociación colectiva”, lo primero que nos encontramos es que no todas las empresas informan del mismo y que cuando se informa, no siempre se realiza de forma que pueda compararse esa información. En la mayoría de los casos, ésta aparece de forma agregada (de manera genérica, referida al grupo empresarial o zona geográfica) y no siempre se explican los motivos que justifican la existencia de plantilla fuera de convenio (por ejemplo, por pertenencia a la alta dirección, etc.).

La desagregación de este indicador por países es fundamental, ya que en algunos países estos derechos no están garantizados, se encuentran en riesgo y ello puede derivar en violaciones graves de derechos humanos y laborales con la consecuencia adicional de la asunción de un riesgo reputacional y unas posibles responsabilidades legales en función de los nuevos marcos que en materia de Derechos Humanos se están configurando en los diferentes países (Planes Nacionales de Derechos Humanos).

Este mismo problema (ausencia de datos desagregados, que permitan una comparación homogénea) lo volvemos a encontrar en los indicadores relacionados con las plantillas de las empresas. Es difícil realizar comparaciones por grupos de edad, ya que no siempre se siguen los mismos criterios, ni se establecen los mismos rangos de edad. Lo mismo sucede con la contratación, ya que no todas las empresas aportan datos agregados; no obstante, también destacamos que este año, un número mayor de empresas informa de la contratación en función del sexo de la persona contratada. Con estos datos parciales, la temporalidad agregada, para el conjunto de empresas que aporta información, asciende al 16,7%. Por tipo de jornada es todavía más difícil obtener la información, ya que tan solo 18 empresas, la ofrecen. La tasa de empleo parcial, teniendo en cuenta la significativa ausencia de información, se sitúa en el 16,7%.

En cuanto a los resultados del informe, en materia de género, aumenta la presencia de mujeres en las plantillas, pero no alcanza el 50% y también se incrementa su presencia en los consejos; no obstante, aún sigue siendo minoritaria y se encuentra lejos del objetivo del 30% para 2020 (20% en 2016). La presencia es aún inferior en la alta dirección (13%). Estos datos muestran una vez más la necesidad de tomar iniciativa regulatorias como han hecho otros países de nuestro entorno (cuotas mínimas en el consejo), frente a una mera recomendación del Código de Buen Gobierno.

El número de contratos blindados retrocede un 10% pero en términos absolutos sigue siendo relevante (759). Este tipo de privilegios es una muestra más de desigualdad dentro de la empresa, ya que lo lógico es que los criterios para establecer las indemnizaciones de una empresa sean homogéneos para todas las personas que la forman y tengan como referencia la legislación laboral. Algunas empresas ya lo establecen así en sus nuevos contratos para cargos ejecutivos y directivos y esta debería ser la línea a seguir por todas las empresas en los próximos años.

Otro punto clave a analizar son las remuneraciones de los consejeros/as y directivos/as y su relación con respecto a la de los trabajadores y trabajadoras. Una de las primeras cuestiones que queremos destacar aquí es la opacidad en la información voluntaria (el indicador de la *Global Reporting Initiative* (GRI) que establece una relación entre la persona mejor pagada respecto a la retribución anual media) contenida en las memorias de RSE de las empresas frente a la transparencia de los informes sobre la política retributiva del consejo regulados por la CNMV. Pocas empresas informan de este indicador GRI; algunas incluso aluden que este indicador es confidencial. Lo mismo sucede con la información relativa a los incrementos anuales de las retribuciones que forman esa ratio. Aún así, con los datos parciales analizados, se observa que la remuneración de la persona mejor pagada se incrementa tres veces más que la retribución media de la plantilla.

Otro aspecto relevante que se recoge en este informe y también relacionado con la desigualdad retributiva está relacionado con los ratios entre las remuneraciones de directivos/as y los trabajadores y trabajadoras. Este año la ratio remuneración primer ejecutivo/a – coste personal medio asciende a 79,8 (123 si se compara con la partida de sueldos y salarios medios), la ratio retribución media consejero/a – coste personal medio a 13,9 (21,5) y la ratio retribución media alta dirección – coste personal medio a 17 (27). El incremento de la ratio ha sido significativo en el primer caso, 9,4 puntos; reduciéndose casi un punto en el segundo y manteniéndose en términos parecidos en el tercer caso. Hay empresas en las que esta ratio es significativamente superior a la media; por ejemplo destacan los casos de Inditex, Ferrovial y Banco Santander, donde supera los 150 puntos en la primera ratio; Inditex, Ferrovial, Banco Santander, BBVA, Banco Popular y Mapfre, más 30 puntos en la segunda ratio o Inditex, Banco Santander y Mapfre, más de 40 puntos en la tercera ratio.

Por último, el importe de los resultados consolidados de los grupos empresariales del IBEX 35 (30,8 mil millones de euros) ha sido superior al importe de la retribución teórica al accionariado (24,8 mil millones de euros) en 2016. No obstante, ha habido casos en los que esta remuneración ha superado al resultado consolidado de las empresas (Gamesa, Acerinox, Telefónica, Ferrovial y Mediaset) y ello puede afectar a la sostenibilidad a largo plazo de las empresas, ya que se distribuye más en el año de lo que la empresa es capaz de generar en ese mismo periodo. Los ingresos tributarios, por su parte, han pasado de 182 mil millones de euros en 2015 a 186 mil millones de euros en 2016, pero todavía no alcanzan la cifra nominal máxima de 2007. El peso de los impuestos indirectos con respecto al total recaudado se sitúa en un 52,5%, que contrasta con el 58% que significaron los impuestos directos en 2008 o el 59,8% en 2007. A su vez, el IRPF pasa de representar un 36% en 2007, a un 38,9% en 2016; sociedades pasa de un 22,3% a un 11% en este mismo periodo y el IVA de un 27,8% (2007) a un 33,7% (2016). Esta variación en la distribución de las fuentes de

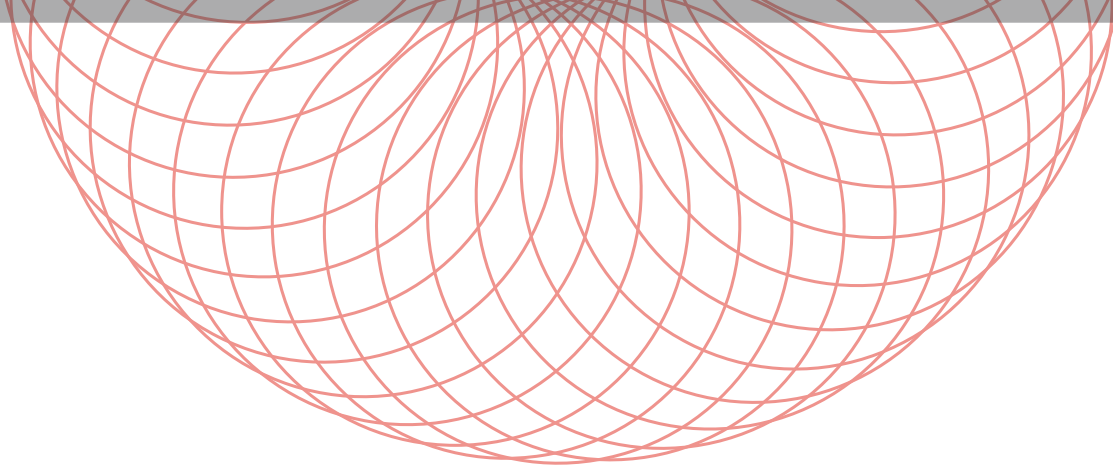
ingreso del sistema fiscal muestra la creciente falta de equidad en las aportaciones de los diferentes agentes económicos a los ingresos tributarios de la Hacienda Pública; ya que trabajadores/as y ciudadanos/as son la principal fuente de ingresos, frente a las empresas, que en este periodo han reducido significativamente su porcentaje de participación en los ingresos fiscales del Estado.

En fin, un año más, presentamos este trabajo con la convicción de que contribuye a mostrar públicamente datos sobre el comportamiento de nuestras principales empresas, que deben servir para tomar conciencia de los mismos y mejorar, sensiblemente su desempeño y contribución al conjunto de la sociedad. Tanto desde la perspectiva del empleo creado y la mejora de la retribución de los distintos grupos dentro de la empresa y grupo empresarial, hoy manifiestamente mejorable, como desde el punto de vista de la retribución del capital, el fortalecimiento de la solvencia de la empresa y el retorno a la sociedad a través del sistema tributario.

Mejorar la imagen que ofrecen nuestras principales empresas es condición necesaria, no suficiente, para combatir la creciente desigualdad que quiere implantarse en nuestra sociedad y elevar el grado de cultura fiscal y de corresponsabilidad con el conjunto que una institución como la empresa debe jugar en el mundo actual.

3 de enero de 2018

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



Introducción

En este informe se analiza la evolución de las empresas que componen el índice IBEX 35 en el periodo comprendido entre 2015 y 2016. Para ello, se han tomado como referencia las empresas que componen el índice a 31 de diciembre de 2016. Durante el año 2016, se incorporaron algunas empresas como Viscofan, Cellnex o Melia Hotels, y salieron de este Índice otras como OHL, Sacyr o FCC.

Esta evolución se examina atendiendo a un conjunto de indicadores centrados en comparar cómo se han redistribuido los resultados entre los accionistas y cómo se ha retribuido tanto a sus consejos de administración, su alta dirección, su primer ejecutivo y el resto de la plantilla. Asimismo, se ha pretendido analizar cómo se realiza la contribución de las empresas a la sociedad a través de su contribución tributaria.

Se ha acudido principalmente a dos tipos de fuentes de información para la obtención de los indicadores. Por un lado, se ha accedido a la información publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y por otro, a la información aportada por las propias empresas en sus páginas web corporativas. Además, para algunos apartados concretos se ha acudido a información proveniente de Bancos y Mercados Españoles (BME) y a la Agencia Tributaria Española.

Los documentos consultados de las empresas han sido varios: las cuentas anuales, tanto en su versión individual como consolidada, los informes anuales de gobierno corporativo, los informes anuales de remuneración del consejo de administración, las memorias de responsabilidad social, los informes anuales, los documentos de las convocatorias de juntas ordinarias de accionistas así como los acuerdos resultantes de las mismas.

Cabe señalar que, como consecuencia de obtener 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.

Asimismo, se debe remarcar que los datos referidos a 2015 y 2016 hacen referencia 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.

La estructura del informe es la siguiente: el informe comienza con un apartado relativo al capital social de las empresas que conforman el índice IBEX 35 y su capitalización a cierre del año 2016. Posteriormente se examinan los resultados consolidados de los grupos empresariales y se comparan con las plantillas medias de los mismos. Continuando con el análisis de plantillas, se examinan las plantillas por sexo, ámbito geográfico, tramos de edad, tipo de contrato y proporción de la plantilla cubierta por la negociación colectiva.

En relación a los consejos de administración, se explora su evolución por tamaño de los consejos, sexo de las personas que conforman y tipo de consejero. Se examina igualmente, la evolución en el blindaje de los contratos, principalmente referidos a los consejos de administración y a la alta dirección. En relación a los equipos directivos, se analiza tanto la evolución de los equipos de alta dirección, considerando éstos los compuestos por personas que dependen directamente del consejo de administración, pero sin formar parte de éste; como otros equipos directivos, tomando en consideración otra definición menos restrictiva.

En el ámbito de las remuneraciones se reflejan tanto la remuneración del consejo de administración, desagregando la remuneración del conjunto del consejo y la del primer ejecutivo, como la remuneración del equipo de alta dirección. Por otro lado, se analiza la partida de gastos de personal, desagregando los sueldos y salarios. A partir de estos últimos datos, se obtiene el gasto laboral medio y el salario medio por persona ocupada.

En relación a las remuneraciones, se indaga también cómo informan las empresas de la relación entre la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización en relación a la retribución total anual media de la plantilla (indicador G4-54 del *Global Reporting Initiative* (GRI), en base a las indicaciones de la Guía G4). Asimismo, se enumera la información aportada sobre la relación entre el incremento porcentual de la retribución de la persona mejor pagada y el incremento de la retribución del conjunto de la plantilla (indicador G4-55 del *Global Reporting Initiative* (GRI), en base a las indicaciones de la Guía G4).

A partir de la comparación entre las retribuciones del consejo de administración, los primeros ejecutivos y la alta dirección por un lado, y por otro los gastos de personal y los salarios se realizan unas ratios que permiten comparar la desigualdad en las retribuciones dentro de las empresas. Posteriormente, se procede a examinar las retribuciones del accionariado en relación a los resultados consolidados de cada una de las empresas.

Prosigue un capítulo diferenciado donde se reflejan los ingresos tributarios de la Agencia Tributaria y se exponen en relación con el balance fiscal de las empresas y su contribución a partir del impuesto de sociedades.

El informe concluye con un capítulo relacionado con las empresas auditoras de los grupos empresariales que componen el Índice IBEX 35, donde se analiza la evolución de costes de servicios y la duración de las relaciones entre empresas auditoras y empresas auditadas.



1. Capital social y Capitalización

En este primer capítulo se examina el capital social de las empresas que componen el índice IBEX 35 y cómo son valoradas éstas en el mercado de acciones a través de su capitalización bursátil.

Capital Social

El dinero que aportan los socios a una empresa puede denominarse como el capital social de la misma. En las empresas cotizadas, este capital social está dividido en acciones de igual cuantía. En conjunto, el capital social de las empresas del IBEX 35 a finales del año 2016 era de 50,4 mil millones de euros, un 3,8% más que en el año anterior.

Diferenciando por empresas, cabe señalar que 19 de ellas mantienen su capital social constante entre 2015 y 2016, mientras que 14 de ellas lo incrementan. Únicamente Mediaset muestra una reducción de su capital social entre 2015 y 2016. Entre los mayores aumentos se puede señalar Banco Popular (93,8%), Merlin (45,4%) o Melia Hotels (15,4%) (Ver Tabla 1, página 14).

Capitalización

La capitalización bursátil de la empresa es una de las variables que se utiliza a la hora de decidir qué empresas conforman el índice IBEX 35. Este indicador se configura a partir del número de acciones que tiene la empresa y el valor de la acción en un momento dado. En este caso, se ha tomado como referencia el nº de acciones que las empresas señalan en sus informes anuales de gobierno corporativo y el valor de la acción en el cierre del último día del año (31 de diciembre para el año 2015 y 30 de diciembre de 2016).

La capitalización bursátil del conjunto de empresas del IBEX 35 se incrementó en el último año un 2,5% hasta alcanzar los 564 mil millones de euros. En total aumentaron su capitalización bursátil 19 empresas, mientras que ésta se redujo en otras 15 empresas. Destacan entre los mayores descensos Banco Popular (-42%), IAG (-35%), Cellnex (-21%), Ferrovial (-19%), Banco Sabadell (-17%) o Viscofan (-16%), todas ellas con descensos superiores al 15%. En el lado de los ascensos resaltan, Red Eléctrica (272%), Grifols (77%), Repsol (39%), Acerinox (39%) o Merlin (30%), todas ellas con incrementos iguales o superiores al 30% en su capitalización (Ver Tabla 2, página 15).

1. Capital social y Capitalización

Tabla 1. Capital social por empresa (2015–2016) (en euros)

Capital social				
Empresa	2016	2015	Variación	%
Abertis	2.971.143.924,00	2.829.660.882,00	141.483.042,00	5,0%
Acciona	57.259.550,00	57.259.550,00	0,00	0,0%
Acerinox	69.016.885,75	66.676.848,25	2.340.037,50	3,5%
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. Popular	2.098.429.046,00	1.082.537.748,50	1.015.891.297,50	93,8%
B. Sabadell	702.018.899,50	679.905.624,00	22.113.275,50	3,3%
B. Santander	7.291.170.350,50	7.217.246.289,50	73.924.061,00	1,0%
Bankia	9.213.862.835,20	9.213.862.835,20	0,00	0,0%
Bankinter	269.659.846,20	269.659.846,20	0,00	0,0%
BBVA	3.217.641.468,58	3.119.673.257,82	97.968.210,76	3,1%
Caixabank	5.981.438.031	5.823.990.317,00	157.447.714,00	2,7%
Cellnex	57.920.810	57.920.810	0,00	0,0%
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	146.509.694,80	146.442.214,80	67.480,00	0,05%
Gamesa	47.475.693,79	47.475.693,79	0,00	0,0%
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	1.066.494.371,50	1.020.391.261,50	46.103.110,00	4,5%
Iberdrola	4.771.559.250,00	4.752.652.500,00	18.906.750,00	0,4%
Inditex	93.499.560,00	93.499.560,00	0,00	0,0%
Indra	32.826.507,80	32.826.507,80	0,00	0,0%
Mapfre	307.955.327,30	307.955.327,30	0,00	0,0%
Mediaset	168.358.748,00	183.087.642,00	-14.728.894,00	-8,0%
Melia Hotels	45.940.000,00	39.810.609,60	6.129.390,40	15,4%
Merlin	469.770.750,00	323.030.000,00	146.740.750,00	45,4%
Red Eléctrica	270.540.000,00	270.540.000,00	0,00	0,0%
Repsol	1.465.644.100,00	1.400.361.059,00	65.283.041,00	4,7%
T. Reunidas	5.589.600,00	5.589.600,00	0,00	0,0%
Telefónica	5.037.804.990,00	4.975.199.197,00	62.605.793,00	1,3%
Viscofan	32.622.577,40	32.622.577,40	0,00	0,0%
Total	50.365.015.967,08	48.522.740.908,42	1.842.275.058,66	3,8%

Fuente: Informe anual de Gobierno Corporativo de las empresas. 2017.

1. Capital social y Capitalización

Tabla 2. Capitalización bursátil de las empresas del IBEX 35 (2015 y 2016) (en euros)

Capitalización bursátil				
Empresa	2016	2015	Variación	% s/2015
Abertis	13.167.119.490	13.591.804.437	-424.684.947	-3,1%
Acciona	4.004.160.332	4.528.085.214	-523.924.883	-11,6%
Acerinox	3.479.831.380	2.511.583.520	968.247.860	38,6%
ACS	9.446.231.112	8.500.664.007	945.567.105	11,1%
Aena	19.447.500.000	15.810.000.000	3.637.500.000	23,0%
Amadeus	18.943.967.584	17.853.493.657	1.090.473.927	6,1%
B. Popular	3.852.715.728	6.588.324.737	-2.735.609.009	-41,5%
B. Sabadell	7.430.168.032	8.893.165.562	-1.462.997.530	-16,5%
B. Santander	72.313.827.536	65.792.417.175	6.521.410.361	9,9%
Bankia	11.183.326.016	12.369.610.856	-1.186.284.840	-9,6%
Bankinter	6.615.654.893	5.882.180.112	733.474.782	12,5%
BBVA	42.118.270.162	42.905.057.315	-786.787.153	-1,8%
Caixabank	18.781.715.417	18.718.304.879	63.410.539	0,3%
Cellnex	3.165.951.475	3.994.219.058	-828.267.583	-20,7%
Día	2.903.759.633	3.388.653.257	-484.893.624	-14,3%
Enagás	5.759.464.023	6.207.090.760	-447.626.738	-7,2%
Endesa	21.307.386.355	19.613.382.967	1.694.003.387	8,6%
Ferrovial	12.449.661.316	15.270.261.948	-2.820.600.633	-18,5%
Gamesa	5.381.509.525	4.418.032.210	963.477.315	21,8%
Gas Natural	17.922.346.097	18.827.969.951	-905.623.854	-4,8%
Grifols	12.981.036.663	7.327.616.432	5.653.420.231	77,2%
IAG	10.940.099.263	16.881.649.778	-5.941.550.515	-35,2%
Iberdrola	39.661.200.486	41.506.498.500	-1.845.298.014	-4,4%
Inditex	101.073.024.360	98.766.701.880	2.306.322.480	2,3%
Indra	1.708.619.731	1.422.864.981	285.754.750	20,1%
Mapfre	8.930.704.492	7.119.927.167	1.810.777.325	25,4%
Mediaset	3.754.400.014	3.672.738.099	81.661.915	2,2%
Melia Hotels	2.545.076.000	2.424.466.125	120.609.875	5,0%
Merlin	4.852.731.848	3.729.381.350	1.123.350.498	30,1%
Red Eléctrica	9.698.859.000	2.607.667.425	7.091.191.575	271,9%
Repsol	19.668.943.822	14.171.657.965	5.497.285.857	38,8%
T. Reunidas	2.177.987.640	1.947.975.600	230.012.040	11,8%
Telefónica	44.433.440.012	50.921.163.781	-6.487.723.769	-12,7%
Viscofan	2.183.382.502	2.593.028.866	-409.646.365	-15,8%
IBEX 35	564.284.071.937	550.757.571.935	13.526.500.002	2,5%

Fuente: Elaboración propia a partir del Informe anual de Gobierno Corporativo de las empresas y de la página WEB de Bolsas y Mercados Españoles (BME). 2017.



2. Evolución de resultados

En este apartado, se analiza la evolución del resultado consolidado de los grupos empresariales que componen el IBEX 35 y se relacionan con el volumen de las plantillas de estos grupos.

Resultado consolidado

De modo agregado, se puede afirmar que, se ha incrementado el resultado consolidado de las empresas del IBEX 35 en un 18% en el último año. La mayor parte de las empresas que componen el Índice muestran resultados positivos tanto en 2015 como en 2016. Por su parte, tres empresas cambian de signo al reflejar un resultado negativo en 2015 y otro positivo en 2016 (Repsol, Indra y Meliá Hotels). Por último, una empresa, Banco Popular, pasa de registrar un resultado positivo en 2015 a pérdidas en el último año.

Dentro de los grupos empresariales que muestran beneficios en ambos años y en los que se produce un incremento del resultado, merecen ser destacados Telefónica (1,6 mil millones de incremento) o BBVA (1,4 mil millones). Entre las empresas con beneficios en ambos años y que registran una reducción del beneficio en el último año, despuntan Abertis (461 millones de euros de reducción del beneficio), Bankia (258 millones), o Ferrovial (248 millones), todas ellas con reducciones del beneficio superiores a los 200 millones de euros.

Entre las empresas que pasan de registrar pérdidas en 2015 a generar beneficios en el año 2016 destaca Repsol, que teniendo unas pérdidas consolidadas de 1,4 mil millones de euros en el año 2015, obtiene un resultado positivo en 1,8 mil millones de euros en 2016. Seguida de Indra (712 millones de euros de variación) y de Meliá Hotels (107 millones), que reflejan un resultado inferior.

La variación del resultado consolidado de Repsol se debe fundamentalmente al positivo efecto patrimonial (revalorización del inventario) derivado del incremento de los precios del crudo, así como a ganancias derivadas de diversas desinversiones (entre otras, las realizadas 2016 en instalaciones de gas canalizado en España, la venta del 10% de las acciones de Gas Natural Fenosa, el negocio eólico marino en Reino Unido o el negocio de GLP en Perú y Ecuador) y la ausencia en 2016 de los importantes deterioros de valor de activos registrados en 2015, que han compensado los costes de reestructuración de plantilla o los gastos por devaluación y dotaciones a provisiones por el impacto de la devaluación en Venezuela.¹

Por su parte, el Banco Popular ha pasado de registrar un beneficio de 105 millones de euros en el año 2015 a unas pérdidas de 3,5 mil millones de euros en el año 2016. El resultado negativo de Banco Popular está relacionado con unas dotaciones de provisiones de 5.692 millones de

¹ Basado en el informe de gestión consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas, pág. 36.

2. Evolución de resultados

euros (1.614 millones de euros en 2015) y unas pérdidas del negocio inmobiliario valoradas en 813 millones de euros, que compensan un beneficio del negocio principal calculado en 998 millones de euros² (Ver Tabla 3, página 17).

Tabla 3. Resultado consolidado del ejercicio por empresa (2015–2016) (en miles de euros)

Empresa	Resultado ejercicio			
	2016	2015	Variación	%
Abertis	1.011.161	1.502.274	-491.113	-33%
Acciona	373.855	235.759	138.096	59%
Acerinox	67.303	26.318	40.985	156%
ACS	1.016.910	1.054.247	-37.337	-4%
Aena	1.164.386	830.785	333.601	40%
Amadeus	826.300	685.907	140.393	20%
B. Popular	-3.485.361	105.934	-3.591.295	-3390%
B. Sabadell	715.853	712.245	3.608	1%
B. Santander	7.486.000	7.334.000	152.000	2%
Bankia	802.201	1.060.572	-258.371	-24%
Bankinter	490.109	375.920	114.189	30%
BBVA	4.693.000	3.328.000	1.365.000	41%
Caixabank	1.054.935	816.502	238.433	29%
Cellnex	40.386	48.465	-8.079	-17%
Día	174.001	299.249	-125.248	-42%
Enagás	418.168	413.681	4.487	1%
Endesa	1.412.000	1.090.000	322.000	30%
Ferrovial	383.000	631.000	-248.000	-39%
Gamesa	302.396	169.874	132.522	78%
Gas Natural	1.711.000	1.824.000	-113.000	-6%
Grifols	544.543	531.441	13.102	2%
IAG	1.952.000	1.516.000	436.000	29%
Iberdrola	2.842.842	2.459.529	383.313	16%
Inditex	3.161.105	2.882.201	278.904	10%
Indra	70.379	-641.852	712.231	111%
Mapfre	1.245.180	1.198.930	46.250	4%
Mediaset	170.725	165.953	4.772	3%
Melia Hotels	80.186	-27.079	107.265	396%
Merlin	582.774	48.953	533.821	1090%
Red Eléctrica	638.607	606.760	31.847	5%
Repsol	1.779.000	-1.356.000	3.135.000	231%
T. Reunidas	129.187	60.196	68.991	115%
Telefónica	2.399.000	751.000	1.648.000	219%
Viscofan	125.011	120.035	4.976	4%
IBEX 35	36.378.142	30.860.799	5.517.343	17,9%

Fuente: Cuentas anuales de las empresas. 2017

² Basado en el informe anual de 2016 de Banco Popular, pág. 32.

Resultado consolidado por empleado

A partir del indicador anterior (resultado consolidado) y de las plantillas medias reconocidas por las empresas en sus cuentas anuales, se puede examinar el resultado consolidado por empleado. Según este indicador, el resultado por empleado se ha incrementado en el último año un 14,5%, pasando de 23,1 mil euros por persona ocupada en el año 2015 a 26,5 mil euros en 2016.

Continuando el análisis de las empresas que registraron beneficios en ambos años resalta Merlin Properties como la empresa con el resultado consolidado por empleado más elevado (4,4 millones de euros por persona ocupada). Cabe apuntar que esta empresa es la que tiene una plantilla menor (132 empleados en el año 2016) dentro de las empresas del IBEX 35. En el lado opuesto se sitúan empresas como Día (4 mil), Ferrovial (4 mil), ACS (6 mil), todas ellas con cifras de resultados inferiores a los 10 mil euros por persona ocupada (Ver Tabla 3, página 17).

Dentro de las empresas que, mostrando beneficios en ambos años, registran un mayor incremento de los resultados consolidados ponderados por el tamaño de sus plantillas, despunta Merlin Properties (4 millones de euros por persona de incremento), seguida de Aena (42 mil) y Endesa (37 mil). En esta variación, el incremento del beneficio consolidado de Endesa va acompañado de una reducción de un 4% (424 personas) de la plantilla media, que es consecuencia de diversos procesos de reestructuración de plantillas; mientras que en las otras dos empresas (Merlin y Aena) el aumento del indicador viene acompañado de un incremento de la plantilla.

Abertis despunta dentro de las empresas que, teniendo resultados positivos, ven reducido su resultado consolidado por persona ocupada respecto al año anterior (-31 mil euros por persona de variación); seguida de otras empresas como Bankia (-16 mil) o Enagás (-13 mil). Tanto en Abertis como en Bankia, se registra un descenso tanto de los beneficios consolidados como de las plantillas.

2. Evolución de resultados

Tabla 4. Resultado consolidado por empleado y empresa (2015–2016) (en miles de euros)

Empresa	Resultado ejercicio/asalariado			
	2016	2015	Variación 2016/2015	%
Abertis	66,87	98,18	-31,31	-31,9%
Acciona	11,39	7,33	4,05	55,3%
Acerinox	9,92	3,89	6,03	155,2%
ACS	5,99	6,07	-0,08	-1,3%
Aena	146,21	104,63	41,57	39,7%
Amadeus	59,53	53,56	5,97	11,1%
B. Popular	-237,45	7,05	-244,50	-3468,6%
B. Sabadell	27,51	32,55	-5,04	-15,5%
B. Santander	39,06	38,71	0,35	0,9%
Bankia	59,75	75,44	-15,70	-20,8%
Bankinter	89,34	85,34	4,00	0,1%
BBVA	34,34	26,80	7,54	28,1%
Caixabank	32,75	25,29	7,47	29,5%
Cellnex	31,19	39,92	-8,74	-21,9%
Día	4,08	7,02	-2,94	-41,9%
Enagás	311,37	324,71	-13,34	-4,1%
Endesa	143,80	106,41	37,39	35,1%
Ferrovial	4,39	8,79	-4,40	-50,0%
Gamesa	35,78	25,06	10,72	42,8%
Gas Natural	85,72	84,67	1,05	1,2%
Grifols	38,75	38,70	0,05	0,1%
IAG	30,79	24,91	5,89	23,6%
Iberdrola	100,14	90,53	9,61	10,6%
Inditex	19,46	18,86	0,60	3,2%
Indra	1,97	-16,60	18,57	-111,9%
Mapfre	32,97	31,16	1,81	5,8%
Mediaset	133,90	131,08	2,82	2,1%
Melia Hotels	3,91	-1,36	5,28	-387,6%
Merlin	4.414,95	425,68	3.989,28	937,2%
Red Eléctrica	361,82	345,73	16,08	4,7%
Repsol	67,33	-49,19	116,52	-236,9%
T. Reunidas	13,82	6,55	7,26	110,9%
Telefónica	18,16	5,62	12,54	222,9%
Viscofan	28,65	28,36	0,30	1,0%
IBEX 35	26,46	23,12	3,34	14,5%

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas anuales de las empresas. 2017.



3. Plantillas

En este apartado se examinan las plantillas de las empresas del IBEX 35, estas empresas suelen informar de sus plantillas medias y al cierre de año. En esta edición se ha optado por escoger la plantilla final, dado que es el dato que ofrece un mayor nivel de desagregación, siendo éste sustituido por la plantilla media en los casos en los que la primera no fuera aportada por las empresas, como ha ocurrido en Abertis, Acciona, ACS, Caixabank, IAG, Iberdrola, Melia Hotels.

Cabe señalar que, la mayor parte de las variaciones de las plantillas, se corresponde con operaciones societarias de los grupos empresariales.

Este análisis agregado de las plantillas, se complementa posteriormente con un análisis desagregado por sexo, por ámbitos geográficos, por tramos de edad, por tipo de contrato o por tipo de jornada, aunque en estos casos, el nivel de homogeneidad y capacidad de comparación entre empresas desciende.

Plantillas finales

En conjunto, las empresas del IBEX 35 informan de un agregado de plantillas cercano a 1,37 millones de personas a cierre del año contable de 2016 (que coincide con el año natural en la mayoría de los casos, a excepción de Inditex, que toma el 31 de enero de 2017). Esta cifra supone una cifra muy similar al año anterior, 1,36 millones de personas, con un ligero incremento del 0,3% respecto al año anterior (Ver Tabla 5, página 22).

Existe una gran heterogeneidad en el tamaño de las plantillas finales en las empresas del IBEX 35. Entre las empresas con mayores plantillas en el año 2016 despuntan Banco Santander (188 mil personas), ACS (170 mil personas), Inditex (162 mil), BBVA (135 mil) o Telefónica (127 mil), todas ellas con plantillas superiores a las 100 mil personas. Entre las empresas con plantillas finales de menor tamaño, predominan Merlin (195 Personas), Mediaset (1.274 personas), Cellnex (1.303 personas) o Enagás (1.337), todas ellas con plantillas inferiores a 1.500 personas.

Resaltan Ferrovial (22 mil personas de variación) o Inditex (10 mil personas) entre las empresas que tuvieron mayores aumentos en sus plantillas a cierre del año contable. Otras empresas que han tenido incrementos importantes han sido Merlin (64%), Gamesa (29%) o Bankinter (25%). El incremento en Ferrovial se debe principalmente a la incorporación de la empresa australiana de servicios Broadpectrum al perímetro de consolidación en mayo de 2016. Por su parte, el aumento de la plantilla en Inditex se debe principalmente al incremento operativo tanto de su modelo de venta en tiendas (apertura neta de 279 tiendas en el último año) como de la venta online.

3. Plantillas

Destacan entre las empresas que mostraron reducciones de sus plantillas a finales del último año respecto al cierre contable del año anterior Telefónica (10 mil personas de variación), Banco Santander (5 mil), ACS (4 mil personas de variación), BBVA (3,2 mil) o Banco Popular (3,1 mil), todas ellas con reducciones superiores a las tres mil personas.

La reducción de plantilla en Telefónica, se debe a un plan de ajuste de plantilla pactado con los sindicatos junto a un convenio colectivo de empresas vinculadas del grupo telefónica (CEV).³

El descenso de la plantilla de ACS se explica por los datos de las cuentas anuales que aparecen reexpresados tras ponerse la empresa Urbaser como activo disponible para la venta, lo que sitúa a esta empresa fuera del perímetro de consolidación de ACS, con un impacto estimado en una reducción del perímetro valorado en 27 mil personas.

La reducción de la plantilla en BBVA se debe a una reestructuración de plantillas en el año 2016, tras el aumento producido en el año 2015, como resultado principalmente del incremento de la participación en el banco turco Garanti en el segundo trimestre de 2015 y la fusión con Catalunya Bank en abril de 2015.

La disminución de la plantilla del grupo del Banco Popular se corresponde con un proceso de reestructuración de plantillas iniciado en el cuarto trimestre de 2016 que ha supuesto el cierre en España de unas 300 oficinas entre el Banco Popular y el Banco Pastor, con un descenso estimado en casi 2.600 personas.

Plantilla final por sexo

La diferenciación por sexo de plantilla media entraña cierta dificultad como consecuencia de que las empresas no siempre muestran esta desagregación, por lo que se ha optado en esta edición por la diferenciación por sexo tomando como base la plantilla a cierre del año contable (que en la mayor parte de los casos, salvo Inditex, coincide con el año natural). Asimismo, existen algunos casos, como Abertis, Acciona, ACS, Caixabank, Iberdrola, Meliá Hotels, en los que se ha acudido a los datos sobre la plantilla media, dado que no publican las plantillas a cierre del año. Por su parte, IAG no ofrece datos desagregados por sexo de la plantilla.

Examinando los porcentajes de mujeres existentes en los grupos empresariales que conforman el IBEX 35, se puede afirmar que aunque las mujeres representan menos de la mitad de las plantillas en el año 2016 (48%). Se ha producido una ligera feminización de las mismas, al incrementarse la proporción de mujeres en el último año (46,8% en el año 2015). Por empresas, 11 grupos del IBEX 35 tienen en sus plantillas más mujeres que hombres. Entre las plantillas más feminizadas en el año 2016 destacan Inditex (75%), Día (65%), Banco Sabadell (56%), Banco Santander (55%), Maffre (55%), Bankia (55%), Grifols (54%), BBVA (54%), Caixabank (52%), Bankinter (51%), Mediaset (50,4%). (Ver Tabla 6, página 23).

En el lado opuesto, se sitúan grupos empresariales como Acerinox (11,6%), Gamesa (18%), Cellnex (20%), Endesa (22%), Red Eléctrica (24%) o Iberdrola (24%) con plantillas donde menos del 25% son mujeres.

³ "En 2015 Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Móviles España, S.A.U. y Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U. suscribieron el I Convenio Colectivo de Empresas Vinculadas (CEV), respaldado completamente por los sindicatos mayoritarios. Dicho convenio contemplaba, entre otros aspectos, un Plan de medidas para la suspensión individual de la relación laboral para los años 2016 y 2017, bajo los principios de voluntariedad, universalidad, no discriminación y responsabilidad social. En diciembre de 2016, en virtud de lo recogido en el propio CEV, se acordó la prórroga del mismo para 2018." Extracto de la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas de telefónica del año contable 2016.

3. Plantillas

Tabla 5. Plantilla final por empresa (2015–2016) (nº de personas)

Empresa	Plantilla final			
	2016	2015	Variación	%
Abertis*	15.122	15.302	-180	-1,2%
Acciona*	32.835	32.147	688	2,1%
Acerinox	6.809	6.756	53	0,8%
ACS*	169.766	173.750	-3.984	-2,3%
Aena	8.063	7.882	181	2,3%
Amadeus	13.881	12.807	1.074	8,4%
B. Popular	11.948	15.079	-3.131	-20,8%
B. Sabadell	25.945	26.090	-145	-0,6%
B. Santander	188.492	193.863	-5.371	-2,8%
Bankia	13.505	13.571	-66	-0,5%
Bankinter	5.486	4.405	1.081	24,5%
BBVA	134.792	137.968	-3.176	-2,3%
Caixabank*	32.208	32.289	-81	-0,3%
Cellnex	1.303	1.245	58	4,7%
Día	44.495	45.732	-1.237	-2,7%
Enagás	1.337	1.337	0	0,0%
Endesa	9.694	10.000	-306	-3,1%
Ferrovial	96.001	74.032	21.969	29,7%
Gamesa	9.379	7.283	2.096	28,8%
Gas Natural	17.229	19.939	-2.710	-13,6%
Grifols	14.890	14.749	141	1,0%
IAG*	63.387	60.862	2.525	4,1%
Iberdrola*	28.389	27.169	1.220	4,5%
Inditex	162.450	152.854	9.596	6,3%
Indra	34.307	37.073	-2.766	-7,5%
Mapfre	37.020	38.405	-1.385	-3,6%
Mediaset	1.274	1.274	0	0,0%
Melia Hotels*	20.483	19.894	589	3,0%
Merlin	195	119	76	63,9%
Red Eléctrica	1.773	1.763	10	0,6%
Repsol	24.535	27.111	-2.576	-9,5%
T. Reunidas	8.890	9.215	-325	-3,5%
Telefónica	127.323	137.506	-10.183	-7,4%
Viscofan	4.541	4.342	199	4,6%
Total IBEX 35	1.367.747	1.363.813	3.934	0,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas y de las memorias de responsabilidad corporativa. 2017.

* Abertis, Acciona, ACS, Caixabank, IAG, Iberdrola, Melia Hotels, se corresponde con la plantilla media.

3. Plantillas

Tabla 6. Evolución del porcentaje de mujeres en las plantillas finales por empresa (2015–2016) (%)

% Mujeres		
Empresa	2016	2015
Abertis*	36,9%	36,5%
Acciona*	28,3%	29,1%
Acerinox	11,6%	11,3%
ACS*	42,6%	41,7%
Aena	35,4%	35,2%
Amadeus	38,5%	37,3%
B. Popular	43,1%	38,6%
B. Sabadell	55,9%	55,6%
B. Santander	54,9%	55,0%
Bankia	54,6%	54,4%
Bankinter	51,1%	50,7%
BBVA	54,1%	53,9%
Caixabank*	52,2%	51,6%
Cellnex	19,6%	19,3%
Día	64,7%	65,5%
Enagás	27,4%	26,8%
Endesa	22,4%	21,5%
Ferrovial	28,8%	29,8%
Gamesa	18,0%	21,3%
Gas Natural	28,1%	27,3%
Grifols	54,2%	54,4%
Iberdrola*	23,7%	23,0%
Inditex	75,7%	76,2%
Indra	37,2%	37,1%
Mapfre	54,6%	54,8%
Mediaset	50,4%	49,7%
Melia Hotels*	41,8%	41,0%
Merlin	47,7%	45,4%
Red Eléctrica	23,5%	23,1%
Repsol	35,1%	33,0%
T. Reunidas	34,0%	34,0%
Telefónica	37,6%	37,8%
Viscofan	29,1%	29,3%
Total IBEX 35	48,0%	46,8%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas y de las memorias de responsabilidad corporativa. 2017.

* Abertis, Acciona, ACS, Caixabank, Iberdrola, Melia Hotels, se corresponde con el porcentaje de mujeres sobre la plantilla media.

En función de la evolución seguida en el último año despiertan algunos grupos empresariales donde se ha incrementado el porcentaje de mujeres respecto al total de la plantilla, tales como Banco Popular, Merlin Properties, Repsol o Amadeus, con ascensos superiores a un punto porcentual. Mientras que en otros grupos se ha reducido la presencia femenina en las plantillas, tal ha sido el caso de Gamesa (3 puntos porcentuales) o Ferrovial (1 punto), entre otros.

Algunas empresas diferencian sus plantillas por **categoría profesional y sexo**. Si bien, las categorías muestran una cierta heterogeneidad en su formulación. Por ejemplo, Acciona muestra en su memoria de responsabilidad de 2016 (pág. 138) una categorización basada en 6 grupos: Directores, Gerentes, Técnicos, Soportes, Operadores y Otros, estableciendo asimismo un indicador de brecha salarial de género para cada categoría. Por otra parte, Técnicas Reunidas establece en su informe integrado de 2016 una diferenciación basada en 5 grupos: "consejeros y altos directivos", "directivos y mandos intermedios", "titulados, técnicos y administrativos", "oficiales" y "comerciantes" (pág. 51). Repsol acude por su parte a una división en 5 grupos: directivos, jefes técnicos, técnicos, administrativos y operarios y subalternos (pág. 55 de su informe de gestión consolidado de 2016).

Plantilla por ámbito geográfico

Las empresas del IBEX 35 suelen aportar información sobre sus plantillas de un modo desagregado en función del ámbito geográfico donde se localicen, aunque no todas lo hacen. Cabe resaltar que este indicador muestra una menor homogeneidad que los anteriores referidos a plantillas, debido a que los datos ofrecidos por las respectivas empresas no siempre son comparables entre sí, y en ocasiones, se refieren al ámbito de la Unión Europea, tal es caso de ACS, Amadeus o Día, entre otras. Asimismo, en algunas empresas este dato se ofrece referido a la plantilla media y en otras a la plantilla del cierre del año.

Por otra parte, la información correspondiente al ámbito geográfico de las plantillas se encuentra dispersa, ya que en algunas empresas se menciona en las cuentas anuales, mientras que en otras esta información se ofrece en la memoria anual de responsabilidad corporativa.

A la hora de examinar las plantillas por ámbito geográfico de las empresas se deben hacer algunas matizaciones:

- En Acerinox, los datos se refieren a Acerinox SA y Acerinox SAU.
- En ACS los datos de 2016 en España se corresponden con los que el grupo ofrece para la plantilla en Europa, situación similar sucede en Amadeus (en ambos años), Día (2016) o Repsol.
- En Endesa los datos de la plantilla del año 2015 se corresponden con España y Portugal, dato que sí aparece desagregado para el año 2016 (10 personas en Portugal).
- En Merlin no aparece desagregación por zona geográfica y se ha optado por incluir toda su plantilla en España.
- No se han encontrado datos desagregados de plantilla por ámbito geográfico en IAG, ni en Abertis para 2016.

3. Plantillas

Teniendo en cuenta estas limitaciones y la heterogeneidad de los datos, se puede apuntar, que en términos agregados, existe una elevada presencia internacional de los grupos empresariales que conforman el IBEX 35 y que esa presencia internacional ha aumentado ligeramente en el último año, mientras que las plantillas de España que pertenecían a estos grupos empresariales han visto reducida levemente (2%)⁴.

Del conjunto de empresas que ofrecen datos de sus plantillas desagregados por ámbito geográfico, despuntan entre los grupos empresariales que muestran unas plantillas más internacionalizadas algunos grupos como Banco Santander (88% de la plantilla se encuentra en el extranjero), Viscofan (84%), BBVA (79%), Grifols (77%) o Meliá Hotels (76%), todos ellos con plantillas fuera de España superiores al 75%. En el lado contrario, se encuentran grupos empresariales como Bankia, Endesa, Caixabank, Mediaset o Enagás donde más del 95% de la plantilla está ocupada en España. (Ver Tabla 7, página 26)

Plantilla por tramos de edad

De modo similar a los indicadores anteriores, no todas las empresas informan de sus plantillas desagregadas por tramos de edad. En concreto no se han encontrado datos para nueve de ellas. Para el resto de empresas, sí existen datos para alguno de los años comparados (2015 y 2016) aunque no siempre se presentan con la misma desagregación. En la mayoría de los casos se mencionan las edades de las plantillas agrupadas en tres categorías: las personas de menor edad (menos 30 años), las que conforman las edades medias (de 30 a 50 años) y el grupo de mayor edad (de 50 y más años).

En otras empresas, el tramo de las edades medias comienza a los 25 años (BBVA), en otras a los 28 años (Endesa), mientras que en otras comienza a los 35 o 36 años (Enagás, Gas Natural o Red Eléctrica). Por su parte, Banco Santander recoge diversas franjas de edad: entre los 26 y los 35 años, de 36 a 45 años, entre 46 y 50 años y más de 50 años.

Asimismo, algunas empresas optan por informar únicamente de la franja de edad donde existe una mayor plantilla. Por ejemplo Inditex indica que el 60% de su plantilla está compuesta por personas menores de 30 años, mientras que Merlin Properties menciona que el 72% de su plantilla está formada por personas de edades medias, entre 30 y 50 años.

En relación a la heterogeneidad de los datos ofrecidos, cabe resaltar que en ocasiones se ofrecen porcentajes de grupos de edad en relación a la plantilla media, la plantilla final o la plantilla en España, mientras que en otras se ofrece el dato bruto (en número). Estos datos se ofrecen a veces de modo agregado, mientras que en otras se ofrece de modo desagregado por categoría o sexo.

⁴ Cabe recordar en este punto que un volumen importante de las variaciones en las plantillas se deben a operaciones societarias que producen cambios en los perímetros de consolidación.

3. Plantillas

Tabla 7. Plantilla por ámbito geográfico por empresa (2015–2016) (nº de personas)

Empresa	Plantilla España				Plantilla extranjero			
	2016	2015	Variación	%	2016	2015	Variación	%
Acciona	19.908	20.784	-876	-4,2%	12.927	11.363	1.564	13,8%
Acerinox*	2.130	2.139	-9	-0,4%	4.443	4.367	76	1,7%
ACS**	109.765	113.217	-3.452	-3,0%	66.990	83.750	-16.760	-20,0%
Aena	7.241	7.223	18	0,2%	723	717	6	0,8%
Amadeus**	9.356	9.113	243	2,7%	6.024	5.138	886	17,2%
B. Popular	10.479	13.996	-3.517	-25,1%	1.211	1.494	-283	-18,9%
B. Sabadell	16.771	16.869	-98	-0,6%	9.174	9.221	-47	-0,5%
B. Santander	23.017	24.216	-1.199	-5,0%	165.475	172.647	-7.172	-4,2%
Bankia	13.500	13.557	-57	-0,4%	5	14	-9	-61,4%
Bankinter	4.549	4.386	163	3,7%	937	19	918	4.831,6%
BBVA	28.703	28.508	195	0,7%	107.974	95.688	12.286	12,8%
Caixabank	32.305	32.162	143	0,4%	98	80	18	22,5%
Cellnex	1.173	1.158	15	1,3%	130	87	43	49,5%
Día**	26.605	28.765	-2.160	-7,5%	17.890	17.493	397	2,3%
Enagás	1.307	1.308	-1	-0,1%	30	29	1	3,4%
Endesa***	9.684	10.000	-316	-3,2%	10	0	10	
Ferrovial	40.320	38.062	2.258	5,9%	55.681	35.970	19.711	54,8%
Gamesa	4.236	3.814	422	11,1%	5.131	3.457	1.674	48,4%
Gas Natural	7.452	8.262	-810	-9,8%	9.777	11.677	-1.900	-16,3%
Grifols	3.430	3.256	174	5,3%	11.460	11.493	-33	-0,3%
Iberdrola	10.395	10.569	-174	-1,6%	18.000	18.291	-291	-1,6%
Inditex	48.589	46.109	2.480	5,4%	113.861	106.745	7.116	6,7%
Indra	18.951	20.251	-1.300	-6,4%	15.343	16.809	-1.466	-8,7%
Mapfre	10.736	10.974	-238	-2,2%	26.284	27.431	-1.147	-4,2%
Mediaset	1.255	1.254	1	0,1%	19	20	-1	-5,0%
Melia Hotels	10.824	10.036	788	7,9%	33.581	32.239	1.342	4,2%
Merlin****	165	118	47	39,8%	0	0	0	
Red Eléctrica	1.684	1.697	-13	-0,7%	89	66	23	34,3%
Repsol **	17.833	18.774	-941	-5,0%	6.699	8.392	-1.693	-20,2%
T. Reunidas	6.058	5.403	655	12,1%	2.832	3.812	-980	-25,7%
Telefónica	33.440	38.130	-4.690	-12,3%	93.883	91.760	2.123	2,3%
Viscofan	698	677	21	3,1%	3.592	3.556	36	1,0%
IBEX 35*****	532.559	547.001	-14.442	-2,6%	790.273	773.825	16.448	2,1%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas y de las memorias de responsabilidad corporativa. 2017.

* Acerinox: incluye plantilla de Acerinox SA y Acerinox Europa SAU.

** ACS (2016), Amadeus, Día (2016), Repsol, Se ha incluido en la plantilla de España, la plantilla correspondiente a Europa.

*** Endesa en 2015 no diferencia entre España y Portugal, algo que sí hace en 2016.

**** Merlín Properties, no diferencia su plantilla por ámbito geográfico por lo que se ha decidido incluir la totalidad de la plantilla en España.

***** El dato agregado del IBEX 35, no ofrece datos de los grupos empresariales IAG y Abertis.

3. Plantillas

Tabla 8. Plantilla por grupos de edad (2015–2016) (nº de personas)

Empresa	Edades 2016				Edades 2015			
	<30 Años	30–50 Años	>50 Años	Total	<30 Años	30–50 Años	>50 Años	Total
Acciona	4.429	19.397	9.009	32.835	4.128	19.382	8.637	32.147
Acerinox	1.086	3.377	1.306	5.769	1.069	3.385	1.351	5.805
Amadeus	2.642	9.114	2.304	14.060	–	–	–	–
B. Popular	434	9.542	1.774	11.750	884	10.278	3.918	15.079
Bankia	34	10.343	3.128	13.505	73	10.823	2.675	13.571
Bankinter*	403	4.735	348	5.486	346	3.754	305	4.405
Caixabank	1.372	23.573	5.045	29.990	840	24.231	4.901	29.972
Grifols	3.871	8.108	2.898	14.877	–	–	–	–
Iberdrola	3.355	15.527	9.513	28.395	3.439	15.680	9.741	28.860
Indra	8.034	22.347	3.913	34.294	8.847	24.349	3.864	37.060
Mapfre	8.996	22.138	5.886	37.020	–	–	–	–
Mediaset	44	926	304	1.274	32	1.008	226	1.266
Melia Hotels	13.330	24.618	6.456	44.405	8.934	16.682	4.232	29.848
Red Eléctrica	36	1.125	521	1.682	42	1.159	496	1.697
Repsol	2.555	16.643	5.335	24.533	3.144	17.772	6.250	27.166
Telefónica*	24.331	95.004	7.383	126.718	25.791	96.736	7.363	129.890
Viscofan	1.726	2.271	545	4.541				
Total IBEX 35	76.678	288.907	65.668	431.299	57.568	245.239	53.959	356.766

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas y de las memorias de responsabilidad corporativa. 2017.

* Bankinter: la franja de edad media comprende de 30 a 55 años.

* Telefónica: la franja de edad media comprende de 30 a 54 años.

A partir de estos datos, y tomando en consideración que sólo se refieren a las empresas de las que existe datos desagregados relativamente comparables, se puede señalar que la mayor parte de las plantillas (67%) se encuentran en edades medias (de 30 a 50 años), seguido del grupo de las edades más jóvenes (18%) y de la franja de edad superior (15%). Destacan entre las empresas en con una mayor presencia de las plantillas en las edades inferiores (menos de 30 años) Viscofan (38%), Melia Hotels (30%) o Grifols (26%) (Ver Tabla 8, página 27).

Cabe resaltar que de la distribución agregada de plantillas por edades de las empresas que ofrecieron datos comparables en el año 2015, resultó una proporción ligeramente superior en las edades medias (69%) e inferior en las edades más jóvenes (16%), por lo que podría decirse que ha existido un ligero rejuvenecimiento de las plantillas en el último año. En este sentido, cabe señalar que sería deseable que un mayor número de empresas publicase estos datos de un modo homogéneo en lo referido a los tramos de edad con el fin de establecer unos indicadores estandarizados, homogéneos y comparables entre el conjunto de sociedades que componen el índice.

Plantilla por tipos de contrato

Las empresas suelen informar de la desagregación la plantilla por tipo de contrato, si bien no todas tienen desagregada esta tipología de contratación (por ejemplo IAG, publica sin embargo de las nuevas contrataciones indefinidas, o Banco Sabadell, del que no se han encontrado datos en 2016).

Cuando las empresas detallan el tipo de contratación, en ocasiones no ofrecen el número de personas contratadas bajo cada modalidad, sino que ofrecen el porcentaje de personas que se encuentran trabajando de forma indefinida o temporal. Tal es el caso de Abertis, Acerinox, ACS, Caixabank, Cellnex, Enagás, Gas Natural o Indra entre otras. Asimismo, algunas empresas, reflejan el tipo de contrato, considerando de forma diferenciada las mujeres y los hombres, como por ejemplo, Acciona, Acerinox, Caixabank, Gamesa, Iberdrola o Repsol, entre otras (Ver Tabla 9, página 29).

En conjunto, las empresas del IBEX 35 muestran una tasa de temporalidad del 16,7%, ligeramente inferior a la tasa del año anterior. Entre las empresas donde la temporalidad es mayor, despunta una empresa donde la temporalidad es superior al 50%, ACS (67%); seguida de Melia Hotels (28%), Técnicas Reunidas (25,6%), Ferrovial (21,7%) o Inditex (20%), todas ellas con una temporalidad igual o superior al 20%. En el lado opuesto se sitúan empresas como Bankia, Cellnex, Merlin, Red Eléctrica o Banco Popular donde la temporalidad es inferior al 1%.

Plantilla por tipo de jornada

La desagregación de la plantilla en función del tipo de jornada, es un indicador que cada vez más empresas desarrollan bien en sus cuentas anuales o bien en su memoria de responsabilidad social. La información aportada por las empresas, no siempre es homogénea, en ocasiones los datos relativos al tipo de jornada aparecen en forma de porcentaje sobre la plantilla total y no en número de personas contratadas, tal es el caso de Aena, Banco Popular, Cellnex, Enagás, Grifols e Inditex. En otras ocasiones, la información ofrecida es parcial y se refiere bien a la plantilla en España (Acerinox) o a la plantilla con contratación indefinida, como ocurre en BBVA, Caixabank, o Cellnex. Algunas empresas aportan además información diferenciada del tipo de jornada para mujeres y hombres (Abertis, Iberdrola o Repsol, entre otras).

Un total 18 empresas aportan información referida al tipo de jornada de sus plantillas en 2016. A partir de esta información parcial, se puede afirmar que el número de personas que desempeña su jornada a tiempo parcial se ha incrementado en el último año en 17 mil personas, hasta alcanzar una cifra cercana a 140 mil personas; igualmente, se registra un incremento del número de personas que realiza una jornada a tiempo completo (Ver Tabla 10, página 30).

Entre las empresas donde existe una mayor presencia de plantilla con jornada parcial, despunta Inditex, donde el 61% de su plantilla tiene jornada parcial, seguida de Ferrovial (14,8%), Indra (14%), Mediaset (12,6%) y Abertis (10,3%), todas ellas con tasas de parcialidad superiores al 10%. Entre las empresas con una menor tasa de parcialidad se encuentran Aena, Banco Popular o Red Eléctrica, en las que se manifiesta que prácticamente la totalidad de la plantilla se encuentra trabajando con jornada completa.

Entre los incrementos de la proporción de personas con jornada parcial sobre el total de la plantilla destacan Indra, Bankinter, Mediaset, Inditex y Banco Santander. Por el lado de la consolidación de jornadas completas despunta Ferrovial.

Tabla 9. Plantilla con contrato temporal sobre total de plantilla (%)

Empresa	2016	2015
Abertis	5,4	4,9
Acciona	16,2	18,0
Acerinox*	6,2	9,8
ACS	67,0	70,7
Aena	10,4	8,9
Amadeus*	1,2	0,8
B. Popular	0,5	1,7
B. Sabadell	-	0,6
B. Santander	3,1	2,9
Bankia	0,0	0,0
Bankinter	2,6	3,4
BBVA	5,7	5,6
Caixabank	3,4	3,0
Cellnex	0,0	1,9
Día	11,3	13,2
Enagás	5,5	-
Endesa	2,4	2,2
Ferrovial	21,7	21,8
Gamesa	8,3	8,2
Gas Natural	4,0	4,0
Grifols	2,8	-
Iberdrola	1,2	1,6
Inditex	20,0	27,0
Indra	12,0	12,0
Mapfre	3,5	3,5
Mediaset	2,0	1,3
Melia Hotels	28,1	25,6
Merlin	0,0	-
Red Eléctrica*	0,2	0,1
Repsol	9,2	9,2
T. Reunidas	25,6	30,1
Telefónica	4,2	2,6
Viscofan	3,7	4,5
Total IBEX	16,7	18,2

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas y de las memorias de responsabilidad corporativa. 2017.

* Acerinox: datos para Acerinox SA y Acerinox Europa SAU, en España.

* Amadeus: se excluye al personal externo.

* Red Eléctrica: datos referidos a España.

* Melia: No todas las zonas aportan datos desagregados de contratación en 2015.

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

Tabla 10. Plantilla según tipo de jornada (nº de personas y %)

Empresa	Completa				Parcial			
	2016	2015	Variación	%	2016	2015	Variación	%
Abertis	13.564	13.772	-207	-1,5%	1.558	1.530	27	1,8%
Acerinox *	-	2.145	-	-	-	219	-	-
Aena	7.964	7.940	24	0,3%	0	0	0	-
B. Popular	11.948	15.079	-3.131	-20,8%	0	0	0	-
B. Santander	177.894	185.265	-7.371	-4,0%	10.598	8.598	2.000	23,3%
Bankinter	5.179	4.370	809	18,5%	307	35	272	777,1%
BBVA**	124.817	127.896	-3.079	-2,4%	2.292	2.345	-53	-2,3%
Caixabank* **	29.565	29.934	-369	-1,2%	1.283	1.018	265	26,0%
Cellnex**	-	1.172	-	-	-	48	-	-
Endesa	9.689	9.991	-302	-3,0%	5	10	-5	-50,0%
Ferrovial	81.770	61.449	20.321	33,1%	14.231	12.583	1.648	13,1%
Grifols	14.103	-	-	-	774	-	-	-
Iberdrola	27.300	27.746	-446	-1,6%	1.095	1.114	-19	-1,7%
Inditex*	63.356	64.199	-843	-1,3%	99.095	88.655	10.439	11,8%
Indra	29.493	36.143	-6.650	-18,4%	4.801	2.262	2.539	112,3%
Mapfre	35.543	36.143	-600	-1,7%	1.477	2.262	-785	-34,7%
Mediaset	1.114	1.173	-59	-5,0%	160	101	59	58,4%
Melia Hotels*	42.903	28.838	14.065	48,8%	1.503	1.011	492	48,7%
Red Eléctrica*	1.682	1.697	-15	-0,9%	0	0	0	-
Repsol	24.260	26.816	-2.556	-9,5%	272	350	-78	-22,3%
Total IBEX 35	702.144	681.767	20.377	3,0%	139.450	122.094	17.356	14,2%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas y de las memorias de responsabilidad corporativa. 2017.

* Caixabank, Acerinox, Inditex, Red eléctrica, datos para España.

** BBVA, Caixabank y Cellnex datos de parcialidad sobre contratos indefinidos.

De forma similar al indicador anterior, se puede remarcar que sería deseable una mayor transparencia respecto a la información ofrecida por las empresas en relación a las plantillas según su tipo de jornada, dado que la información recopilada se refiere a poco más de la mitad de las empresas del índice, encontrándose una cierta heterogeneidad en el tratamiento de esta información.

Por otra parte, cabe recordar que las jornadas parciales reflejan un elevado índice de involuntariedad. Así según el INE ⁵, en el año 2016, el 59,8% de las mujeres que tenía un empleo con jornada parcial lo realizaba por no haber encontrado otro empleo con jornada completa, algo que declaraba el 67,8% de los hombres con este tipo de jornada.

Plantilla cubierta por negociación colectiva

En sus memorias de responsabilidad corporativa las empresas suelen informar del porcentaje de trabajadores cubierto por la negociación colectiva. Aunque cada vez más empresas aportan esta información, no todas las empresas publican este indicador.

⁵ A partir de la Encuesta Europea de Fuerza del Trabajo (LFS) de Eurostat.

3. Plantillas

Sin embargo, cuando la información es aportada, no siempre es homogénea, ya que en ocasiones se ofrece de un modo genérico⁶, o bien se refiere al conjunto del grupo empresarial (Abertis, Amadeus⁷, Banco Santander, Enagás, Endesa, Ferrovial⁸, Gas Natural, Grifols, Iberdrola⁹, Inditex, Indra, Mapfre, Melia, Telefónica o Viscofan¹⁰, entre otras), o se desagrega en función de la empresa (Acerinox¹¹, Mediaset¹²), del país (Bankinter¹³, BBVA¹⁴, Día¹⁵, Endesa¹⁶, Gas Natural Fenosa¹⁷, Repsol¹⁸), o de la zona geográfica (Gamesa, Indra¹⁹).

-
- 6 En Acciona se afirma que la negociación colectiva cubre a la práctica totalidad de la plantilla, sin aportar un porcentaje concreto: "En ACCIONA, la práctica totalidad de los colectivos de empleados están cubiertos por las regulaciones colectivas laborales en los diferentes países. En determinados países, y por razones de puesta en marcha o marco de legislación, puede haber colectivos mínimos de trabajadores que no estén cubiertos, en todo caso inferiores al 1% de la plantilla total". Extracto de la memoria de responsabilidad social de Acciona de 2016. (Pág. 136).
 - 7 Según el informe Global de Amadeus de 2016 (pág. 147), el porcentaje de empleados cubiertos por algún acuerdo de negociación colectiva es del 52% en 2016 y 53% en 2015. El alcance de este dato es el "personal permanente en todas las empresas del Grupo Amadeus, excluidas las adquisiciones en 2014 y 2015, CESE y SSA y 61 empleados sin indicación de su sexo".
 - 8 Según el informe anual integrado de Ferrovial (Pág. 71) "Los empleados de Ferrovial están protegidos por las regulaciones colectivas laborales en los diferentes países y el 74% de la plantilla está adherida a convenios colectivos".
 - 9 Según el informe de sostenibilidad de Iberdrola de 2016 (pág. 35) "En general, los convenios colectivos del Grupo Iberdrola se aplican a todos los trabajadores que prestan servicio bajo la dependencia y por cuenta de las sociedades del Grupo, independientemente de la modalidad contractual concertada, el grupo profesional asignado, la ocupación o el puesto de trabajo desempeñado. Sin embargo, cuestiones relacionadas con la propia organización empresarial, con la legislación de cada país, o incluso con los usos y costumbres de los mismos, propician que determinados colectivos queden expresamente excluidos del alcance de los convenios colectivos (por ejemplo, en España están fuera del convenio los directivos). Por estos motivos, en la práctica no se alcanza el 100% de cobertura".
 - 10 Según el informe anual de Viscofan de 2016 (pág. 79): "el 77% de los empleados se encuentran acogidos a algún convenio colectivo o acuerdo de trabajadores".
 - 11 "El 100% de los empleados de *Acerinox* y de *Bahru* están cubiertos por algún tipo de Convenio Colectivo. En *Columbus* aproximadamente un 53% de los empleados permanentes están sujetos por algún tipo de Convenio y en *Nas* este indicador no sería aplicable porque no hay Convenio Colectivo" Extracto de la memoria de responsabilidad social de Acerinox de 2016. (Pág. 78).
 - 12 Según el informe de RSC de Mediaset de 2016 (pág. 122) los porcentajes de empleados cubiertos por NC son los siguientes: Mediaset España: 91%, Publiespaña: 100%, Telecinco Cinema: 50%, Conecta 5: 75%, Premiere Megaplex: 60%, Netsonic: 100%.
 - 13 "El 100% de la plantilla en España está cubierta por un convenio colectivo. Los convenios aplicables, todos ellos de carácter sectorial, varían en función de la empresa del grupo donde se presten servicios (Banca, Despachos y Oficinas, Contact Center y Consultoras, etc.) y están disponibles para todos los empleados en la Web de Personas. En Portugal, el 99,89% de la plantilla está cubierta por el "Acordo Coletivo de Trabalho do Sector Bancário". El resto está cubierto por la "Lei Geral do Trabalho". Extracto de la memoria de responsabilidad social de Bankinter de 2016. (Pág. 159).
 - 14 "En España se ha firmado el XXiii Convenio Colectivo del sector de banca en abril de 2016, que es de aplicación al 100% de la plantilla, extendiéndose su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2018. Además existen acuerdos de empresa que complementan y desarrollan lo previsto en el Convenio; en concreto se ha firmado un acuerdo que adapta lo previsto en el Convenio Colectivo en temas retributivos." [...] "En otros países de América del Sur, como Argentina, Chile o Colombia, los empleados de BBVA están incluidos en algún convenio colectivo. BBVA Chile tiene un convenio colectivo vigente firmado con el Sindicato Unificado, con vigencia hasta el 30 de noviembre de 2018, para el 47% de empleados del banco que están sindicalizados, pero cuyos beneficios se extienden a los empleados no sindicalizados y a sus filiales. Por su parte, 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 81% de la plantilla, cuya representación se ejerce de manera directa por los empleados; y la convención Colectiva, que beneficia al 19% de la plantilla y se suscribe con las organizaciones sindicales, siendo sus representantes las personas que cada sindicato elige." Extractos de la Memoria de RSC de 2016. (Págs. 97 y 98).
 - 15 Según su memoria de RSC (Indicadores laborales, pág. 4). En Argentina la NC cubre al 71% del personal en activo, en Brasil al 100%, En China al 0%, España al 100%, Portugal al 100%.
 - 16 Endesa: Según su memoria de RSC (pág. 205) "En España y Portugal existían 4 convenios colectivos en vigor al finalizar el año 2016, que afectan a 9.103 personas, el 90,03% de la plantilla. Asimismo, el 97,3% de los empleados contratistas de ENDESA están cubiertos por un convenio colectivo."
 - 17 En GNF. Según su informe de RSC de 2016 (pág. 194). Los porcentajes de plantilla incluida por país de 2016 son los siguientes: Alemania: 100%, Argentina: 78%, Australia 100%, Bélgica: 81,8%, Brasil: 75,5%, Chile: 94,8%, Colombia: 70,9%, Costa Rica: 100%, España: 72%, Francia: 30,3%, Guatemala: 100%, Holanda: 100%, Irlanda: 2,4%, Italia: 98,2%, Kenia: 100%, Marruecos: 67,7%, México: 80%, Moldavia: 100%, Panamá: 40,8%, Perú: 100%, Portugal: 100%, Puerto Rico: 42,9%, Rep. Dominicana: 97%, Uganda: 100%. Total del grupo: 79,5%.
 - 18 Según el informe de sostenibilidad de Repsol de 2016 (indicadores en detalle, Pág. 8), en España están cubiertos el 100% de los empleados, si bien hay un porcentaje excluido en distintas materias "que se rigen por el contrato individual previsto para estos colectivos" En Brasil el CC. "se aplica a todos los empleados locales de Repsol Sinopec Brasil que presten servicios en el país. En Perú "en la refinería La pampilla: el 41,49 de los empleados". En Portugal: "En Repsol Portuguesa SA y Repsol Gas SA el 100%, en Repsol Polímeros SA: el 95,58% de los empleados no excluidos".
 - 19 Según la memoria de RSC de Indra de 2016 (pág. 115): la cobertura de NC en 2016 del grupo es del 80%, España: 100%, Europa: 61%, América: 61% y AMEA (Asia, oriente medio y África) (0%).

3. Plantillas

Así, algunas de las empresas presentan datos para España (Aena, Banco Popular ²⁰, Banco Sabadell, Bankia, Bankinter, BBVA, CaixaBank, Cellnex, Día, Mediaset, Merlin Properties, Red eléctrica, Repsol, Técnicas Reunidas); en otras se conocen ambos datos (global y desagregado), mientras que en otro conjunto de empresas sólo se aporta alguno de ellos. (Ver Tabla 11, página 33).

En relación a las categorías laborales, en algunas empresas se afirma que la negociación colectiva cubre a la totalidad de la plantilla, mientras que en algunas se excluye de esta consideración a la alta dirección (Técnicas Reunidas) o bien a la dirección y a empleados que voluntariamente y de forma reversible aceptan condiciones de exclusión del convenio (Red Eléctrica²¹).

A partir de los datos ofrecidos por 30 empresas del IBEX 35, existe una cobertura media de la negociación colectiva que se sitúa cerca del 83%. Entre las empresas donde la tasa de cobertura es menor, se encuentran empresas como Grifols (25%) ²², Gamesa (47%) ²³, Amadeus (52%), Mapfre (54%)²⁴, Enagás (55%) ²⁵, Telefónica (65%) ²⁶, Inditex (70%)²⁷ siendo inferior o igual al 70% en todas ellas, cabe resaltar que en la mayor parte de éstas, los datos hacen referencia al agregado de la plantilla en todo el grupo empresarial en el conjunto de países.

-
- 20** "El Convenio Colectivo de Banca, de aplicación a toda la plantilla (99,67%), a excepción de la Alta Dirección [...]": "El Grupo Banco Popular en España cuenta con 477 representantes sindicales, incluyendo los provenientes de Banco Pastor, mientras que en Banco Popular Portugal son 3 los representantes sindicales. En Estados Unidos, los empleados son libres de pertenecer a sindicatos, pero no existe estructura sindical organizada; el tamaño de Totalbank facilita, no obstante, la participación e información de sus empleados." Extractos del informe anual integrado de 2016 (Pág. 121).
- 21** El convenio colectivo de Red eléctrica "cubre a la mayor parte de la plantilla, están excluidos de su ámbito de aplicación: el equipo directivo (6,98%) y los empleados que de forma voluntaria y reversible acepten la propuesta de la dirección de la empresa de exclusión del convenio (1,22%). No obstante, los acuerdos sociales son de aplicación universal." Extracto de la memoria de RSC de 2016. (pág. 128).
- 22** Según el informe de RSC de 2016 de Grifols (pág. 131): "Los empleados de algunas de las filiales de Grifols en España, Alemania, Italia, Francia y Argentina están cubiertos por convenios colectivos de negociación. En 2016, 3.780 empleados estuvieron cubiertos por estos convenios, lo que representa un 25,4% del total de empleados del grupo."
- 23** Según el informe anual integrado de Gamesa (pág. 34): en la zona EMEA (Europa, Oriente medio y África) la cobertura de la NC es del 89,2%, mientras que en Brasil es del 89,2%, Para EEUU, APAC (Asia-Pacífico), India, LATAM (Latinoamérica) no existen datos. El total de cobertura del grupo es del 47,4%.
- 24** Según la memoria de RSC de Mapfre de 2016 (pág. 80) "En MAPFRE hay 20.109 empleados cubiertos por convenios colectivos en 23 países, lo que significa que el 54,3 por 100 de plantilla está representada."
- 25** Según el informe anual integrado de Enagás de 2016 (pág. 65): "El 55% de los empleados está incluido en el convenio colectivo (100% de operarios, 91% de administrativos y el 33% de técnicos)".
- 26** Según el informe integrado anual de 2016 de Telefónica (pág., 117): "En 2016 había 82.444 empleados con convenio negociado (64,8% del total), lo que supone una disminución con respecto al año anterior (91.451 empleados en 2015). Esta disminución está fuertemente influida por los planes de simplificación y la venta de empresas antes mencionadas.
- 27** Según la memoria anual de 2016 de Inditex (pág. 339): "El 70% de los empleados de Inditex están cubiertos por un convenio colectivo (no ha habido cambios significativos en este indicador a nivel país con respecto a 2014)."

Tabla 11. Porcentaje de plantilla cubierta por la negociación colectiva (%)

Empresa	2016	2015
Abertis*	97,7	93,1
Acciona	*	*
Acerinox	100,0	-
Aena	99,9	99,9
Amadeus*	52,0	53,0
B. Popular	99,7	99,8
B. Sabadell	-	100,0
B. Santander*	70,6	72,0
Bankia	100,0	100,0
Bankinter	100,0	100,0
BBVA	100,0	-
Caixabank	100,0	-
Cellnex	100,0	100,0
Día	100,0	-
Enagás*	55,0	57,0
Endesa*	90,0	-
Ferrovial*	74,0	93,0
Gamesa*	47,4	23,7
Gas Natural*	79,5	79,6
Grifols*	25,4	-
Iberdrola*	75,1	75,0
Inditex*	70,0	70,0
Indra*	80,0	80,0
Mapfre*	54,3	55,0
Mediaset	91,0	91,0
Melia Hotels*	100,0	100,0
Merlin	100,0	-
Red Eléctrica	98,8	98,8
Repsol	100,0	100,0
T. Reunidas	100,0	100,0
Telefónica*	64,8	70,4
Viscofan*	77,0	78,0
Total IBEX 35	83,0	83,0

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias de responsabilidad corporativa. 2017.

* Acciona afirma que más del 90% de su plantilla está cubierta por Negociación colectiva en 2015, mientras que en 2016 se encuentra cubierta la práctica totalidad de la plantilla.

* Datos Globales: Abertis, Acerinox, Amadeus, Banco Santander, Enagás, Endesa, Ferrovial, Gamesa, Gas Natural, Grifols, Iberdrola, Inditex, Indra, Mapfre, Melia, Telefónica o Viscofan. Datos para España: Aena, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankia, Bankinter, BBVA, Caixabank, Cellnex, Día, Mediaset, Merlin Properties, Red Eléctrica, Repsol, Técnicas Reunidas.



4. Consejos de administración

Las empresas del IBEX 35 publican anualmente informes de gobierno corporativo donde exponen la composición de sus consejos de administración ²⁸. En ellos explican el número de personas que los componen, el tipo de ejecutivo que ostentan (ejecutivo, externo, dominical o independiente), sus respectivos perfiles, el volumen de acciones que posee cada uno de los integrantes del consejo o la fecha de entrada y salida del mismo, entre otras cuestiones.

Composición de los consejos por empresa

Los consejos de administración del conjunto de empresas del IBEX 35 estaban formados por un total de 444 personas a 31 de diciembre de 2016. La presencia de mujeres en estos consejos de administración es relativamente reducida (20% en el año 2016), aunque se incrementa respecto al año anterior (18,5% en 2015), tras la incorporación de siete mujeres en el último año.

Según las recomendaciones de la CNMV, en concreto la recomendación nº 13²⁹, los consejos de administración deberían estar formados por un grupo de consejeros comprendido “entre cinco y quince miembros”, para lograr un funcionamiento eficaz y participativo. Así, **atendiendo al tamaño** de los consejos de administración, se puede señalar que la mayor parte de las empresas sigue esta recomendación. Si bien, un pequeño grupo de seis empresas no sigue esta recomendación: ACS (16 miembros), Caixabank (16), Repsol (16), Gas Natural (17), Mapfre (17), Telefónica (18). Cabe resaltar, que la mayor parte de este grupo de empresas, ha reducido el tamaño de consejos el año pasado (Ver Tabla 12, página 35).

Entre las empresas donde los consejos de administración tienen un menor número de integrantes, se pueden señalar Cellnex o Inditex, ambos con consejos compuestos por nueve miembros. Seguidos de otro grupo de cuatro empresas (Amadeus, Bankinter, Día y Viscofan) donde sus consejos están compuestos por diez personas.

En relación a la evolución interanual seguida por los consejos de administración, no se ha modificado el tamaño de los consejos en 20 empresas del IBEX 35 durante el último año. Mientras que en siete empresas su número se ha visto incrementado y en otras siete éste se ha reducido.

²⁸ BOE (2013).

²⁹ 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).

4. Consejos de administración

**Tabla 12. Consejeros de los consejos de administración por empresa (2015–2016)
(nº de personas y porcentaje)**

Empresa	Total consejeros			Mujeres			% Mujeres		
	2016	2015	Variación	2016	2015	Variación	2016	2015	Variación
Abertis	15	14	1	6	4	2	40,0%	28,6%	11,4%
Acciona	11	11	0	3	3	0	27,3%	27,3%	0,0%
Acerinox	13	15	-2	2	1	1	15,4%	6,7%	8,7%
ACS	16	18	-2	2	3	-1	12,5%	16,7%	-4,2%
Aena	15	15	0	3	4	-1	20,0%	26,7%	-6,7%
Amadeus	10	10	0	1	1	0	10,0%	10,0%	0,0%
B. Popular	15	14	1	3	3	0	20,0%	21,4%	-1,4%
B. Sabadell	14	15	-1	2	2	0	14,3%	13,3%	1,0%
B. Santander	15	15	0	6	5	1	40,0%	33,3%	6,7%
Bankia	11	11	0	1	1	0	9,1%	9,1%	0,0%
Bankinter	10	10	0	3	3	0	30,0%	30,0%	0,0%
BBVA	15	15	0	3	3	0	20,0%	20,0%	0,0%
Caixabank	16	18	-2	4	4	0	25,0%	22,2%	2,8%
Cellnex	9	9	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Día	10	9	1	3	2	1	30,0%	22,2%	7,8%
Enagás	13	13	0	3	3	0	23,1%	23,1%	0,0%
Endesa	11	11	0	1	1	0	9,1%	9,1%	0,0%
Ferrovial	11	12	-1	1	1	0	9,1%	8,3%	0,8%
Gamesa	12	12	0	2	3	-1	16,7%	25,0%	-8,3%
Gas Natural	17	17	0	3	2	1	17,6%	11,8%	5,9%
Grifols	13	12	1	4	4	0	30,8%	33,3%	-2,6%
IAG	12	12	0	3	3	0	25,0%	25,0%	0,0%
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	2	2	0	15,4%	15,4%	0,0%
Mapfre	17	18	-1	4	3	1	23,5%	16,7%	6,9%
Mediaset	13	13	0	1	1	0	7,7%	7,7%	0,0%
Melia Hotels	11	10	1	2	1	1	18,2%	10,0%	8,2%
Merlin	15	10	5	5	3	2	33,3%	30,0%	3,3%
Red Eléctrica	11	12	-1	4	5	-1	36,4%	41,7%	-5,3%
Repsol	16	16	0	1	1	0	6,3%	6,3%	0,0%
T. Reunidas	13	12	1	1	0	1	7,7%	0,0%	7,7%
Telefónica	18	18	0	2	1	1	11,1%	5,6%	5,6%
Viscofan	10	10	0	1	2	-1	10,0%	20,0%	-10,0%
IBEX 35	444	443	1	89	82	7	20,0%	18,5%	1,5%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2017.

4. Consejos de administración

La composición de los consejos de administración atendiendo al género de sus integrantes, ha sido históricamente desigual, existiendo una menor representación de mujeres que de hombres. Por esta razón, la CNMV, a través de su código de buen gobierno, está fomentando la presencia de mujeres en los consejos de administración. Así, siguiendo la recomendación nº 14 de este código de buen gobierno ³⁰, las políticas de selección de los miembros de los consejos deben promover el objetivo de que en el año 2020 la presencia de mujeres represente al menos el 30% del total.

En el año 2016, la presencia de mujeres en los consejos de administración representa el 20% del total. Sin embargo existe cierta heterogeneidad en el análisis de empresa por empresa. En concreto, únicamente cumplen dicho objetivo ocho empresas a cierre del año 2016, siendo seis las que cumplían dicho objetivo al cierre de 2015.

En este sentido, en el año 2016, se encuentra una mayor presencia de mujeres en los consejos de administración de Abertis y Banco Santander (40% de presencia femenina en ambos casos sobre el total de integrantes), seguidas de Red Eléctrica (36%), Iberdrola (35%), Merlin Properties (33%), Grifols (31%), Día y Bankinter (30%).

En sentido contrario, una única empresa no cuenta con ninguna mujer en el consejo de administración en el año 2016 (Cellnex), dado que Técnicas Reunidas que se encontraba en esta situación, incorporó a su consejo de administración una mujer en el año 2016 como consejera independiente. Asimismo, resaltan entre las empresas con una menor presencia femenina en sus consejos Repsol, Técnicas Reunidas, Mediaset, Ferrovial, Bankia, Endesa, Amadeus o Viscofan, como empresas donde sólo hay una mujer en el consejo de administración.

Para fomentar la consecución de este objetivo, la CNMV ha pedido que se expliquen en sus informes de gobierno corporativo las medidas que se han llevado a cabo con el fin de alcanzar dicho objetivo y los motivos que justifiquen el escaso impacto de estas medidas. En concreto Cellnex ha expuesto entre las medidas que en el nombramiento de nuevos consejeros, prevalecerá en la selección y nombramiento que sean mujeres ³¹ y que, dado que el consejo es de reciente creación, no se han producido vacantes ni nuevos nombramientos en el consejo durante el último año.

Evolución por tipo de consejero

Atendiendo a la composición de los consejos de administración, se puede diferenciar en función del tipo de consejero entre consejeros ejecutivos y no ejecutivos. En concreto la ley de sociedades de capital indica que “son consejeros ejecutivos aquellos que desempeñen funciones de dirección en la sociedad o su grupo, cualquiera que sea el vínculo jurídico que mantengan con ella” (BOE, 2010). Dentro del grupo de consejeros no ejecutivos, puede diferenciarse entre consejeros dominicales, independientes y externos.

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

31 “A este respecto, tanto la Comisión de Nombramientos y Retribuciones como el propio Consejo, han decidido que cuando haya que nombrar nuevos consejeros, ya sea porque se amplíe el número de consejeros o porque se produzca alguna vacante respecto de los actuales, prevalecerá en la selección y nombramiento que sean mujeres.”

“Es voluntad del Consejo de Administración incrementar la presencia de mujeres en el Consejo de Administración, y con ese fin entre otros, se ha aprobado en 2016 una Política de Selección de Consejeros. Dado que el Consejo actual es de muy reciente creación, no se han producido vacantes y no ha sido posible implementar la Política de Selección de Consejeros.”(Extractos del informe anual de gobierno corporativo de 2016 de Cellnex)

4. Consejos de administración

La Ley de Sociedades de capital define lo que puede considerarse como consejero **dominical**: aquellos que posean 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 accionarial no alcance dicha cuantía, así como quienes representen a accionistas de los anteriormente señalados (Art. 529. Duodecies. 3. BOE, 2010). En relación con esta participación significativa, la CNMV recomienda que las empresas expliquen cuando nombren consejeros dominicales a personas que representen una participación accionarial inferior al 3% ³².

Esa misma ley incluye **una definición de consejeros independientes**, como “aquellos que, 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). Asimismo, se incluye la figura de “**otros externos**”, para aquellos consejeros que no entran dentro de las categorías anteriores.

Las empresas del IBEX 35 contaban a finales de 2016 con 444 consejeros (uno más que el año anterior), de éstos 227 eran independientes, 108 dominicales, 70 ejecutivos y 39 otros externos. Lo que hace una composición media de los consejos del IBEX 35 de 13 miembros por consejo, de los cuales dos serían consejeros ejecutivos, tres dominicales, siete independientes y uno externo. Esto implica que el 51% del total de consejeros son considerados independientes en el año 2016, una cifra ligeramente superior al año anterior (49%) (Ver Tabla 13, página 38).

Despuntan entre las empresas donde existe una presencia mayor de consejeros independientes IAG (83%), Día, (80%), Bankia (73%) o Iberdrola (71%), todas ellas con porcentajes superiores al 70%. Mientras que por el lado contrario, se encuentran ACS (25%), Mediaset (31%), Gas Natural (35%) o Ferrovial (36%), todas ellas con valores inferiores al 40%.

La proporción de mujeres, varía atendiendo a los distintos perfiles de consejeros. Así, del total de consejeros independientes, el 30% eran mujeres, mientras que en el resto de tipos de consejeros su presencia es menor. Así, del total de consejeros externos, el 13% son mujeres, 11% en el caso de las dominicales, y sólo el 3% en los cargos ejecutivos. Únicamente dos empresas tienen a mujeres como consejeras ejecutivas: Banco Santander y Bankinter. Mientras que cinco pertenecen a diversos consejos de administración como consejeras externas (Acciona, BBVA, Día, Telefónica y Viscofan) (Ver Tabla 14, página 39).

³² “Estas 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).

4. Consejos de administración

Tabla 13. Tipología de consejeros por empresa (2015–2016) (nº de personas)

Empresa	Consejeros										Var. 16/15	% indep (2016)
	2016				2015				2015			
	Ej	Do	In	Ex	2016	Ej	Do	In		Ex		
Abertis	1	6	8	0	15	1	9	4	0	14	1	53,3
Acciona	2	2	6	1	11	2	2	6	1	11	0	54,5
Acerinox	1	6	6	0	13	1	8	6	0	15	-2	46,2
ACS	4	4	4	4	16	4	7	5	2	18	-2	25,0
Aena	1	8	6	0	15	1	8	6	0	15	0	40,0
Amadeus	1	0	6	3	10	1	0	6	3	10	0	60,0
B. Popular	3	4	7	1	15	3	6	5	0	14	1	46,7
B. Sabadell	3	2	7	2	14	3	2	9	1	15	-1	50,0
B. Santander	4	1	8	2	15	4	1	8	2	15	0	53,3
Bankia	3	0	8	0	11	3	0	8	0	11	0	72,7
Bankinter	2	2	5	1	10	2	2	5	1	10	0	50,0
BBVA	3	0	8	4	15	3	0	8	4	15	0	53,3
Caixabank	2	6	8	0	16	2	9	6	1	18	-2	50,0
Cellnex	1	4	4	0	9	1	4	4	0	9	0	44,4
Día	1	0	8	1	10	1	0	7	1	9	1	80,0
Enagás	2	2	8	1	13	2	2	8	1	13	0	61,5
Endesa	2	4	5	0	11	2	4	5	0	11	0	45,5
Ferrovial	2	2	4	3	11	2	3	6	1	12	-1	36,4
Gamesa	2	3	7	0	12	2	3	7	0	12	0	58,3
Gas Natural	1	10	6	0	17	2	8	7	0	17	0	35,3
Grifols	4	0	7	2	13	2	1	6	3	12	1	53,8
IAG	2	0	10	0	12	2	0	9	1	12	0	83,3
Iberdrola	1	0	10	3	14	1	1	9	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	5	7	0	17	5	6	7	0	18	-1	41,2
Mediaset	3	5	4	1	13	3	5	4	1	13	0	30,8
Melia Hotels	1	4	5	1	11	2	3	4	1	10	1	45,5
Merlin	2	4	9	0	15	2	1	7	0	10	5	60,0
Red Eléctrica	1	3	6	1	11	2	3	7	0	12	-1	54,5
Repsol	2	5	8	1	16	2	5	8	1	16	0	50,0
T. Reunidas	2	2	8	1	13	2	2	7	1	12	1	61,5
Telefónica	1	5	9	3	18	3	5	7	3	18	0	50,0
Viscofan	2	2	4	2	10	2	1	5	2	10	0	40,0
IBEX 35	70	108	227	39	444	73	118	217	35	443	1	51,1

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2017.

4. Consejos de administración

Tabla 14. Tipología de consejeros por empresa y sexo (2015–2016) (nº de personas y porcentaje)

		Ejecutivo	Dominical	Independiente	Externo	Total
2016	Mujeres	2	12	70	5	89
	Total	70	108	227	39	444
	% mujeres	2,9	11,1	30,8	12,8	20,0
2015	Mujeres	2	17	58	5	82
	Total	73	118	217	35	443
	% mujeres	2,7	14,4	26,7	14,3	18,5

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2017.



5. Contratos blindados

La mayor parte de las empresas del IBEX 35 declara que mantiene algún tipo de blindaje con las personas que componen su consejo administración, su alta dirección, o su personal directivo. En concreto, cinco empresas del IBEX 35 manifiestan que no tienen blindajes en sus contratos: ACS, Aena, Banco Popular, Bankinter y Mapfre.

El conjunto de empresas que afirma tener algún tipo de blindaje refleja un total de 759 contratos blindados en sus consejos de administración o en sus equipos de dirección en el año 2016, un 10% inferior al volumen del año anterior. En relación al análisis por empresa, hay que destacar que existe una gran heterogeneidad.

Entre las empresas que muestran un mayor número de blindajes, destaca Repsol, que señala el mantenimiento de 244 contratos blindados a finales de 2016 (289 en 2015), seguida de otras empresas como Grifols (77), BBVA (62), Iberdrola (45) o Telefónica (40), que mantienen un número superior o igual a 40 contratos blindados (Ver Tabla 15, página 41). Entre las empresas que revelan un menor número de contratos blindados se puede señalar –además de las cinco que indican que no tienen contratos blindados– un primer grupo formado por Ferrovial y Meliá Hotels, con un contrato blindado cada una, seguido de otro grupo compuesto por Día y Viscofan (2 contratos blindados cada una) y seguido de Acciona, Cellnex, Técnicas Reunidas (3 Contratos blindados).

En relación a la variación respecto al año anterior, se puede mencionar que en 11 empresas se reducen los contratos blindados, mientras que en seis se amplía su número. Entre los descensos destacan Repsol (con un descenso de 45 contratos blindados), Caixabank (22 blindajes menos), Telefónica (8 blindajes menos), Iberdrola (7 blindajes menos) o ACS donde se pasa de seis contratos blindados en el año 2015 a ninguno en 2016. Por la parte de los incrementos resaltan Gas Natural que pasa de 24 contratos blindados en el año 2015 a 30 contratos blindados en el año 2016.

5. Contratos blindados

Tabla 15. Contratos blindados por empresa (2015–2016) (nº de personas)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	17	17	0	0,0%
Acciona	3	4	-1	-25,0%
Acerinox	5	6	-1	-16,7%
ACS	0	6	-6	-100,0%
Aena	0	0	0	
Amadeus	4	5	-1	-20,0%
B. Popular	0	0	0	
B. Sabadell	29	29	0	0,0%
B. Santander	19	19	0	0,0%
Bankia	7	7	0	0,0%
Bankinter	0	0	0	
BBVA	62	64	-2	-3,1%
Caixabank	32	54	-22	-40,7%
Cellnex	3	3	0	0,0%
Día	2	2	0	0,0%
Enagás	10	10	0	0,0%
Endesa	25	24	1	4,2%
Ferrovial	1	1	0	0,0%
Gamesa	23	24	-1	-4,2%
Gas Natural	30	24	6	25,0%
Grifols	77	78	-1	-1,3%
IAG	12	12	0	0,0%
Iberdrola	45	52	-7	-13,5%
Inditex	22	22	0	0,0%
Indra	13	12	1	8,3%
Mapfre	0	0	0	
Mediaset	12	11	1	9,1%
Melia Hotels	1	0	1	
Merlin	12	10	2	20,0%
Red Eléctrica	4	4	0	0,0%
Repsol	244	289	-45	-15,6%
T. Reunidas	3	3	0	0,0%
Telefónica	40	48	-8	-16,7%
Viscofan	2	2	0	0,0%
IBEX 35	759	842	-83	-9,9%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2017.



6. Equipos directivos

Las empresas comunican en sus informes de gobierno corporativo la composición y remuneración de sus equipos de alta dirección, considerando en estos equipos el conjunto de personas que dependen directamente del consejo de administración y que no forman parte de éste. Asimismo, se analiza en este apartado también la composición del conjunto de equipos de dirección, formado por un perímetro más amplio de personas, aunque en este caso existe una gran heterogeneidad de definiciones en el conjunto de empresas del IBEX 35, ya que algunas empresas aluden dirección general, directores corporativos, equipo gestor o directores.

Composición

El conjunto de empresas del IBEX 35 recogía en sus informes de gobierno corporativo de 2016 que contaban con 413 personas en sus equipos de alta dirección (27 menos que en el año anterior), de las que 54 eran mujeres y el resto hombres. Lo que hace una proporción de mujeres del 13% sobre el total de los equipos de alta dirección, un porcentaje ligeramente superior al del año anterior (Ver Tabla 16, página 43).

En el análisis por empresa existe cierta diversidad. Destacan, entre las empresas con equipos de alta dirección más numerosos en el año 2016: ACS (48 personas), Acciona (35 personas), Mediaset (24), Inditex (21), Endesa (18), Banco Santander (18) o Viscofan (15), todas ellas con equipos formados por 15 personas o más. Mientras que por el lado contrario se encuentran empresas como Red Eléctrica (3 personas), Acerinox (4), Bankia (5), Melia Hotels (5), Telefónica (5) que indican que sus equipos de alta dirección están compuestos por cinco o menos personas (Ver Tabla 17, página 43).

Las empresas también comunican el número de mujeres que componen sus equipos de alta dirección. En primer lugar, cabe señalar que hay un conjunto de seis empresas, que expresan que no cuentan con mujeres en sus equipos de alta dirección (Acerinox, Merlin Properties, Gamesa, Telefónica, Iberdrola, Viscofan) en el año 2016. Mientras que entre las empresas con un mayor número de mujeres en sus equipos de alta dirección sobresalen Acciona o Inditex, (4 mujeres).

En relación al porcentaje que representan estas mujeres sobre el total de personas dentro de los equipos de alta dirección, cabe señalar que en ninguna empresa superan el 40% del total de dichos equipos. Entre las empresas con un mayor porcentaje de mujeres dentro de estos equipos despuntan Bankinter (38%), Red Eléctrica (33%), Amadeus (27%), Repsol (27%) y Banco Sabadell (25%).

6. Equipos directivos

Tabla 16. Resumen de equipos de alta dirección por sexo (2015–2016) (nº de personas)

	Hombres	Mujeres	Total	% Mujeres
2016	359	54	413	13,1
2015	386	54	440	12,3
Variación	-27	0	-27	

Fuente: Elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas y de sus memorias anuales. 2016

Tabla 17. Equipos de alta dirección por sexo (2015–2016) (nº de personas)

	2016			2015		
Abertis	10	2	12	13	1	14
Acciona	31	4	35	32	4	36
Acerinox	4	0	4	4	0	4
ACS	45	3	48	53	3	56
Aena	7	2	9	7	2	9
Amadeus	8	3	11	7	3	10
B. Popular	8	2	10	12	1	13
B. Sabadell	6	2	8	6	2	8
B. Santander	16	2	18	28	2	30
Bankia	4	1	5	4	1	5
Bankinter	5	3	8	5	3	8
BBVA	13	1	14	15	2	17
Caixabank	10	2	12	9	1	10
Cellnex	6	1	7	5	1	6
Día	8	1	9	8	2	10
Enagás	8	1	9	8	1	9
Endesa	17	1	18	17	1	18
Ferrovial	10	2	12	10	2	12
Gamesa	5	0	5	5	0	5
Gas Natural	10	1	11	11	1	12
Grifols	12	2	14	12	2	14
IAG	8	1	9	8	1	9
Iberdrola	6	0	6	6	0	6
Inditex	17	4	21	17	4	21
Indra	10	2	12	12	3	15
Mapfre	5	1	6	4	0	4
Mediaset	21	3	24	18	3	21
Melia Hotels	4	1	5	5	1	6
Merlin	4	0	4	7	1	8
Red Eléctrica	2	1	3	3	1	4
Repsol	8	3	11	7	3	10
T. Reunidas	11	2	13	11	2	13
Telefónica	5	0	5	5	0	5
Viscofan	15	0	15	12	0	12
Total IBEX 35	359	54	413	386	54	440

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2017.

6. Equipos directivos

Hay cada vez más empresas que publican información sobre las personas incluidas dentro de sus equipos de dirección tomando en consideración perímetros más amplios del comentado anteriormente. No obstante, existe ambigüedad en la forma de comunicar esta información, ya que en ocasiones se ofrece como un porcentaje sobre la plantilla mientras que en otras se menciona el número de personas incluidas en estas funciones. Asimismo, a la hora de diferenciar estas personas según su sexo, en ocasiones no se presenta el dato numérico, sino que se expresan ponderados bien sobre el total de la plantilla (tal es el caso de Técnicas Reunidas) o bien sobre el total de la categoría (Telefónica) ³³. En otras ocasiones, se publican los datos desagregados por sexo en función de las áreas de actividad pero no se permite una comparación global, tal es el caso de IAG³⁴ o Inditex ³⁵.

Si bien, existe diversidad de criterios en esta consideración del perímetro de los equipos de dirección. Algunas empresas denominan estos equipos de dirección como: equipo gestor (BBVA), directores (Acciona), Equipo directivo/directivos (Caixabank, Día, Enagás, Endesa, Iberdrola, Ferrovial, Meliá, Red Eléctrica), altos directores/ alta dirección (ACS, Banco Santander), Vicepresidente y directores (Amadeus), Otros directores, gerentes y jefes (Cellnex, Merlin Properties), directivos y mandos intermedios (Técnicas Reunidas).

A la hora de examinar las diferentes empresas que componen el Índice, no se han encontrado datos desagregados de todas las empresas. A partir del conjunto de empresas del que se ha encontrado información, se puede señalar que las mujeres representan aproximadamente el 21% del conjunto de las personas que realiza funciones de dirección. Esto representa un porcentaje mayor de presencia femenina respecto al indicador anterior de alta dirección (13% de mujeres en los equipos de alta dirección) (Ver Tabla 18, página 45).

En el análisis por empresa, se puede señalar que en una única empresa, las mujeres representan más de la mitad del personal directivo (Grifols). Las empresas donde es mayor la presencia de las mujeres en los equipos de dirección son Aena (43%), Bankinter (37%), Mediaset (35%), Meliá Hotels (30%), Día (30%) todas ellas con porcentajes iguales o superiores al 30% de presencia femenina. Las empresas donde es inferior la presencia de mujeres son Bankia (8,5%), Merlin (10%), Gamesa (11%) y ACS (12%), registrando tasas inferiores o iguales al 12%.

33 Telefónica: informa en su informe integrado de 2016 que el 20,5% de las personas que ocupan su "equipo directivo" son mujeres (19,1 en 2015). (pág. 123 del informe integrado de 2016).

34 IAG: informa que en 2016 son mujeres el 40% de su personal directivo de tierra (41% en 2015) y el 11% de su personal directivo de tripulación técnica (10% en 2015). (Pág. 118 del informe anual integrado de 2016).

35 Inditex: informa en su memoria anual de 2016 que son mujeres el 79% de las personas que trabajan en tiendas, el 62% de las personas que trabajan en Servicios centrales y el 40% de las personas que trabajan en logística. (Pág. 36 de la memoria anual de 2016).

6. Equipos directivos

Tabla 18. Mujeres en puestos de dirección (2015–2016) (nº de personas y porcentaje)

Empresa	Mujeres		Total		% mujeres	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Abertis	16	15	122	126	13,1	11,9
Acciona	35	34	275	286	12,7	11,9
ACS	104	-	882	-	11,8	-
Aena	675	610	1.576	1.447	42,8	42,2
Amadeus	29	29	193	177	15,0	16,4
B. Popular	583	523	2.690	2.714	21,7	19,3
B. Sabadell	146	106	636	545	23,0	19,4
B. Santander	371	378	1.917	2.176	19,4	17,4
Bankia	10	10	118	131	8,5	7,6
Bankinter	592	523	1.595	1.464	37,1	35,7
BBVA	350	365	1.681	1.858	20,8	19,6
Caixabank	60	59	259	261	23,2	22,6
Cellnex	22	18	120	94	18,3	19,1
Día	60	61	201	201	29,9	30,3
Enagás	31	29	125	114	24,8	25,4
Endesa	48	43	292	292	16,4	14,7
Ferrovial	73	53	516	418	14,1	12,7
Gamesa	14	12	133	99	10,5	12,1
Gas Natural	371	360	1.462	1.447	25,4	24,9
Grifols	121	110	238	215	50,8	51,2
Iberdrola	161	141	849	845	19,0	16,7
Indra	68	69	461	498	14,8	13,9
Mapfre	406	399	1.527	1.551	26,6	25,7
Mediaset	41	38	118	118	34,7	32,2
Melia Hotels	141	126	469	446	30,1	28,3
Merlin	1	1	10	11	10,0	9,1
Red eléctrica	27	25	134	131	20,1	19,1
Repsol	47	49	278	325	16,9	15,1
T. Reunidas	54	-	271	-	19,9	-
Viscofan	10	10	72	70	13,9	14,3
Total	4.613	4.196	18.949	18.060	21,5	21,0

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de responsabilidad corporativa, memorias anuales e informes anuales. 2017.



7. Retribución del consejo de administración

La información correspondiente a los consejos de administración se puede obtener de distintas fuentes. Por un lado, las empresas comunican la composición de sus consejos de administración en sus informes de gobierno corporativo, mientras que la información referida a las remuneraciones, se encuentra en sus informes anuales de remuneración de consejeros. En este apartado, se diferencia entre la remuneración de los consejeros delegados de la remuneración del conjunto del consejo de administración. Asimismo, se realiza un cálculo teórico de la retribución media por persona de los consejos de administración.

Retribuciones primeros ejecutivos

Las empresas del IBEX 35 ³⁶ comunican una remuneración agregada a sus primeros ejecutivos de 138,6 millones de euros en el año 2016, lo que representa un 9% más que en el año anterior. Si se examina la remuneración media por empresa, ésta es de 4 millones de euros en el año 2016, 344 mil euros más de media que en el año anterior ³⁷ (Ver Tabla 19, página 47).

Las empresas con remuneraciones superiores de sus primeros ejecutivos son Ferrovial (15,3 millones de euros), Inditex (10,4 millones), Banco Santander (9,9 millones), Iberdrola (9,4 millones) o IAG (9,3 millones), todas ellas con importes superiores a los nueve millones de euros en el año 2016. Entre las empresas con inferiores remuneraciones resaltan Aena (166 mil euros), Bankia (750 mil), Red eléctrica (750 mil) o Viscofan (808 mil), todas ellas con importes inferiores al millón de euros anuales.

En relación a las variaciones destacan los incrementos de la remuneración anual en Ferrovial (5,9 millones euros de variación), Merlin (4,3 millones), Amadeus (2,7 millones), o Mapfre (1,3 millones). El aumento en Ferrovial está motivado entre otras cuestiones por la inclusión en la remuneración del año 2016 del primer ejecutivo de una partida de opciones sobre acciones valorada en 9,6 millones de euros. La variación en Merlin está condicionada por la entrega de unas acciones en el año 2016 al primer ejecutivo valoradas en 4,1 millones de euros (383.333 acciones a un precio estimado de 10,67 €/acción). La remuneración del año 2016 del primer ejecutivo de Amadeus incluye un paquete de acciones valorado en 2,9 millones de euros (74.865 acciones con un precio

³⁶ Cabe recordar que Arcelor Mittal no se incluye en el análisis, dado que no se pueden encontrar los informes anuales de remuneración de los consejos de administración en la información publicada por la CNMV.

³⁷ Se considera primer ejecutivo al presidente ejecutivo, en su ausencia al consejero ejecutivo que ostenta el cargo de consejero delegado a 31 de diciembre de cada año, siguiendo el informe anual de gobierno corporativo.

7. Retribución del consejo de administración

estimado de 38,10 €/acción). En Mapfre la variación está motivada por un incremento de la remuneración en metálico del primer ejecutivo que asciende desde 1,5 millones de euros en el año 2015 a 2,7 millones en el año 2016.

Tabla 19. Remuneraciones de los primeros ejecutivos (2015–2016) (euros)

Empresa	2016	2015	Variación	% S/ 2015
Abertis	3.130.000	3.009.000	121.000	4,0%
Acciona	5.747.000	4.317.000	1.430.000	33,1%
Acerinox	1.724.000	1.344.000	380.000	28,3%
ACS	5.938.000	5.938.000	0	0,0%
Aena	166.000	164.000	2.000	1,2%
Amadeus	5.123.000	2.443.000	2.680.000	109,7%
B. Popular	1.713.000	1.684.000	29.000	1,7%
B. Sabadell	4.066.000	3.902.000	164.000	4,2%
B. Santander	9.894.000	9.798.000	96.000	1,0%
Bankia	750.000	500.000	250.000	50,0%
Bankinter	1.233.000	1.111.000	122.000	11,0%
BBVA	4.920.000	5.570.000	-650.000	-11,7%
Caixabank	2.780.000	2.830.000	-50.000	-1,8%
Cellnex	1.118.000	1.062.000	56.000	5,3%
Día	1.824.000	4.242.000	-2.418.000	-57,0%
Enagás	2.040.000	1.926.000	114.000	5,9%
Endesa	3.337.000	3.202.000	135.000	4,2%
Ferrovial	15.258.000	9.368.000	5.890.000	62,9%
Gamesa	2.838.000	2.397.000	441.000	18,4%
Gas Natural	3.675.000	3.715.000	-40.000	-1,1%
Grifols	1.274.000	1.237.000	37.000	3,0%
IAG	9.285.000	9.761.000	-476.000	-4,9%
Iberdrola	9.351.000	9.509.000	-158.000	-1,7%
Inditex	10.372.000	12.170.000	-1.798.000	-14,8%
Indra*	4.911.000	4.011.000	900.000	22,4%
Mapfre	4.424.000	3.145.000	1.279.000	40,7%
Mediaset	2.078.000	2.554.000	-476.000	-18,6%
Melia Hotels	1.250.000	1.593.000	-343.000	-21,5%
Merlin	6.247.000	1.996.000	4.251.000	213,0%
Red Eléctrica	750.000	244.000	506.000	207,4%
Repsol	3.251.000	3.157.000	94.000	3,0%
T. Reunidas	1.281.000	665.000	616.000	92,6%
Telefónica	6.032.000	7.318.000	-1.286.000	-17,6%
Viscofan	808.000	994.000	-186.000	-18,7%
Total	138.588.000	126.876.000	11.712.000	9,2%
Promedio	4.076.118	3.731.647	344.471	

Fuente: Elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2017.

* En Indra se incluye en el año 2015 la remuneración de los dos consejeros delegados.

7. Retribución del consejo de administración

En el lado de los descensos destacan Día (2,4 millones de euros), Inditex (1,8 millones) o Telefónica (1,3 millones). La reducción de la remuneración del primer consejero de Día en el último año está motivada por una reducción de su remuneración en metálico, pasa de 2,5 millones en el año 2015 a 1,5 millones y por el descenso de su remuneración en acciones, decae desde un paquete de acciones valorado en 1,7 millones en 2015 (263.002 acciones a un precio estimado de 6,58€/acción) a un paquete de acciones estimado en 301.000 euros en el año 2016.

Examinado la remuneración de los primeros ejecutivos en relación a la remuneración agregada del consejo de administración, se puede afirmar que la remuneración acumulada de los primeros ejecutivos representa el 44% de la remuneración agrupada de los consejos de administración del IBEX 35 en el año 2016, lo que supone un incremento respecto al 39% del año anterior. Las empresas donde la remuneración del primer ejecutivo constituye un mayor porcentaje respecto a la remuneración del consejo de administración son Inditex (84%), IAG (82%), Amadeus (80%) y Acerinox (76%), todas ellas con porcentajes superiores al 75% de la remuneración correspondiente al consejo de administración. Mientras que en el lado opuesto se sitúan empresas como Banco Popular (8%), Red Eléctrica (24%), Repsol (25%), Bankia (25%), Mapfre (25%), todas ellas con porcentajes iguales o inferiores al 25%.

Retribución de los consejos de administración

La retribución conjunta de los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 fue de 315,4 millones de euros en el año 2016, un 3,4% inferior a la remuneración del año anterior. Entre las empresas donde la remuneración del consejo de administración ha sido superior despuntan como Banco Santander (30,6 millones de euros), Ferrovial (24,1 millones), Banco Popular (22,5 millones), BBVA (19,2 millones de euros), Mapfre (17,5 millones) o ACS (15,7 millones), todas ellas con importes superiores a los 15 millones de euros en el año 2016. En el lado opuesto se encuentran empresas como Aena (285 mil euros), Cellnex (1,9 millones de euros), Melia Hotels (2,2 millones), Acerinox (2,3 millones), Día (2,9 millones), Bankia (3 millones), Viscopfan (3 millones), Red Eléctrica (3,1 millones), Bankinter (4 millones), Enagás (4,2 millones), Técnicas Reunidas (4,3 millones) o Griefols (4,6 millones), todas ellas con remuneraciones de sus consejos de administración inferiores a 5 millones de euros (Ver Tabla 20, página 49).

El mayor incremento de la remuneración de los consejos de administración se produjo en el Banco Popular. Este banco pasó de una remuneración conjunta a su consejo de administración de 5,3 millones de euros en el año 2015, a una remuneración conjunta de 22,5 millones de euros en el año 2016, lo que implica una variación del 319% en esta partida. Este incremento está motivado entre otras cuestiones por una aportación extraordinaria de 14 millones de euros al plan de pensiones del anterior consejero delegado, tras cesar de sus funciones el 27 de julio de 2017. Conviene recordar, que este grupo empresarial, ha pasado de generar unos beneficios de 106 mil euros en el año 2015, a unas pérdidas de 3,5 millones de euros en el año 2016, proceso que ha ido acompañado por otra parte de una reducción de plantilla del 21% en el último año.

7. Retribución del consejo de administración

Tabla 20. Retribución de los consejos de administración (2015–2016) (euros)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	5.209.000	5.625.000	-416.000	-7,4%
Acciona	9.154.000	7.613.000	1.541.000	20,2%
Acerinox	2.265.000	2.564.000	-299.000	-11,7%
ACS	15.663.000	14.689.000	974.000	6,6%
Aena	285.000	289.000	-4.000	-1,4%
Amadeus	6.402.000	3.721.000	2.681.000	72,1%
B. Popular	22.540.000	5.375.000	17.165.000	319,3%
B. Sabadell	11.203.000	11.650.000	-447.000	-3,8%
B. Santander	30.643.000	36.000.000	-5.357.000	-14,9%
Bankia	3.032.000	2.300.000	732.000	31,8%
Bankinter	4.037.000	3.806.000	231.000	6,1%
BBVA	19.206.000	45.130.000	-25.924.000	-57,4%
Caixabank	7.582.000	8.112.000	-530.000	-6,5%
Cellnex	1.920.000	1.542.000	378.000	24,5%
Día	2.919.000	5.243.000	-2.324.000	-44,3%
Enagás	4.249.000	3.430.000	819.000	23,9%
Endesa	6.852.000	6.170.000	682.000	11,1%
Ferrovial	24.059.000	20.434.000	3.625.000	17,7%
Gamesa	5.623.000	4.892.000	731.000	14,9%
Gas Natural	7.701.000	7.677.000	24.000	0,3%
Grifols	4.573.000	4.288.000	285.000	6,6%
IAG	11.341.000	15.915.000	-4.574.000	-28,7%
Iberdrola	14.548.000	14.730.000	-182.000	-1,2%
Inditex	12.302.000	13.939.000	-1.637.000	-11,7%
Indra	8.412.000	8.256.000	156.000	1,9%
Mapfre	17.515.000	12.159.000	5.356.000	44,0%
Mediaset	5.977.000	6.628.000	-651.000	-9,8%
Melia Hotels	2.215.000	2.949.000	-734.000	-24,9%
Merlin	12.764.000	4.325.000	8.439.000	195,1%
Red Eléctrica	3.087.000	2.653.000	434.000	16,4%
Repsol	13.208.000	13.071.000	137.000	1,0%
T. Reunidas	4.283.000	3.099.000	1.184.000	38,2%
Telefónica	11.573.000	24.870.000	-13.297.000	-53,5%
Viscofan	3.076.000	3.412.000	-336.000	-9,8%
Total IBEX 35	315.418.000	326.556.000	-11.138.000	-3,4%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas. 2017.

7. Retribución del consejo de administración

Otras empresas donde se produjo un incremento de la remuneración del consejo de administración son Merlin Properties (195% de variación) o Amadeus (75% de variación). La variación de Merlin está motivada por el importe de las acciones otorgadas en el año 2016 al consejero delegado y al consejero ejecutivo valoradas en un importe conjunto de 8 millones de euros. De modo similar, la variación en Amadeus está relacionada con el importe de las acciones otorgadas al consejero delegado con un importe estimado de 2,9 millones de euros.

En el lado de los descensos, se pueden señalar los casos de BBVA (-25,9 millones de euros) o Telefónica (-13,3 millones de euros). La variación del BBVA está motivada por una aportación extraordinaria en el año 2015 al sistema de ahorro a largo plazo a favor de un consejero ejecutivo valorada en un importe de 19,3 millones de euros. Mientras que en la variación de Telefónica han influido las remuneraciones en forma de acciones del consejero delegado (valorada en 1 millón de euros), del presidente (valorada en 2 millones de euros) y del presidente (2 millones de euros). Así mismo, se ha producido una reducción de la remuneración en metálico del presidente de Telefónica que ha estrechado de los 6,6 millones de euros en el año 2015 a 1,2 millones de euros en 2016.

Como ya se ha mencionado anteriormente, los consejos de administración varían en su número a lo largo del tiempo, por eso es relevante poner en relación la cuantía agregada de las remuneraciones del consejo con el número de miembros que los componen. De este modo, se puede estimar la *remuneración media de los consejos de administración*.

En este sentido, la remuneración media de los consejeros de las empresas que componen el IBEX 35 ha sido de 710 mil euros por persona en el año 2016, ligeramente inferior al importe de remuneración media del año anterior (737 mil euros), lo que supone un descenso del 3,6% (Ver Tabla 21, página 51).

Las empresas donde la remuneración media por consejero es superior son Ferrovial (2,2 millones de euros), Banco Santander (2 millones de euros), Banco Popular (1,5 millones), Inditex (1,4 millones), BBVA (1,3 millones), Iberdrola (1 millón) o Mapfre (1 millón). Entre las empresas en las que la remuneración media de los integrantes de los consejos de administración es inferior se puede mencionar Aena (19 mil euros), Acerinox (174 mil euros), Meliá Hotels (201 mil euros), Cellnex (213 mil euros), Bankia (276 mil euros), Red Eléctrica (281 mil euros) o Día (292 mil euros), todas ellas con remuneraciones medias inferiores a los 300 mil euros.

7. Retribución del consejo de administración

Tabla 21. Retribución media de las personas que componen los consejos de administración (2015–2016) (Euros por persona)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	347.267	401.786	-54.519	-13,6%
Acciona	832.182	692.091	140.091	20,2%
Acerinox	174.231	170.933	3.297	1,9%
ACS	978.938	816.056	162.882	20,0%
Aena	19.000	19.267	-267	-1,4%
Amadeus	640.200	372.100	268.100	72,1%
B. Popular	1.502.667	383.929	1.118.738	291,4%
B. Sabadell	800.214	776.667	23.548	3,0%
B. Santander	2.042.867	2.400.000	-357.133	-14,9%
Bankia	275.636	209.091	66.545	31,8%
Bankinter	403.700	380.600	23.100	6,1%
BBVA	1.280.400	3.008.667	-1.728.267	-57,4%
Caixabank	473.875	450.667	23.208	5,1%
Cellnex	213.333	171.333	42.000	24,5%
Día	291.900	582.556	-290.656	-49,9%
Enagás	326.846	263.846	63.000	23,9%
Endesa	622.909	560.909	62.000	11,1%
Ferrovial	2.187.182	1.702.833	484.348	28,4%
Gamesa	468.583	407.667	60.917	14,9%
Gas Natural	453.000	451.588	1.412	0,3%
Grifols	351.769	357.333	-5.564	-1,6%
IAG	945.083	1.326.250	-381.167	-28,7%
Iberdrola	1.039.143	1.052.143	-13.000	-1,2%
Inditex	1.366.889	1.548.778	-181.889	-11,7%
Indra	647.077	635.077	12.000	1,9%
Mapfre	1.030.294	675.500	354.794	52,5%
Mediaset	459.769	509.846	-50.077	-9,8%
Melia Hotels	201.364	294.900	-93.536	-31,7%
Merlin	850.933	432.500	418.433	96,7%
Red Eléctrica	280.636	221.083	59.553	26,9%
Repsol	825.500	816.938	8.563	1,0%
T. Reunidas	329.462	258.250	71.212	27,6%
Telefónica	642.944	1.381.667	-738.722	-53,5%
Viscofan	307.600	341.200	-33.600	-9,8%
Total IBEX 35	710.401	737.147	-26.746	-3,6%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas. 2017.



8. Retribuciones del equipo directivo

Las empresas informan, al igual que sucede con la remuneración del consejo de administración, de la remuneración conjunta de su equipo de alta dirección ³⁸. La remuneración conjunta de las empresas que componen el Índice ha sido de 368 millones de euros en el año 2016, un 8,6% menos que en el año anterior.

Las empresas donde la retribución de los equipos de alta dirección ha resultado superior son Banco Santander (53,3 millones de euros), Inditex (31,4 millones), ACS (28,1 millones), Acciona (28,1 millones), Amadeus (21,8 millones), todas ellas con importes superiores a los 20 millones de euros. Mientras, Red Eléctrica (731 mil euros), Aena (1,1 millones de euros), Acerinox (1,5 millones) o Merlin (1,7 millones), destacan por tener una retribución de los equipos de alta dirección con cuantías inferiores a los 2 millones de euros (Ver Tabla 22, página 53).

Al igual que sucede con los consejos de dirección, la remuneración de los equipos de alta dirección tiene una elevada variabilidad que está condicionada por el número de personas que componen el equipo. En este sentido, se hace relevante examinar la **remuneración media** de los equipos de alta dirección en relación al número de personas que los componen.

La retribución media de las altas directivas en las empresas que forman el IBEX 35 ha sido de 891 mil euros por persona en el año 2016, lo que supone una media de 24 mil euros menos respecto al año anterior (915 mil euros) (Ver Tabla 23, página 54).

Entre las empresas que reflejan una remuneración media superior, resaltan Banco Santander (3 millones de euros), Telefónica (2,2 millones de euros), Amadeus (2 millones de euros), Iberdrola (1,9 millones) o IAG (1,8 millones), todas ellas con importes medios superiores al millón y medio de euros anuales por persona en 2016. Mientras, Aena (125 mil euros por persona y año), Viscofan (173 mil euros) o Red Eléctrica (244 mil euros) destacan por haber registrado una remuneración media inferior a 250 mil euros al año por persona (Ver Tabla 23, página 54).

Amadeus (1,4 millones de euros de variación) es la empresa donde se produce un mayor incremento de la remuneración por persona respecto al año anterior, seguida de Mapfre (1 millón de euros por persona de variación). Mientras que entre los descensos destaca Ferrovial (759 mil euros por persona de variación), Día (627 mil euros), IAG (659 mil euros) o Indra (528 mil euros).

38 Cabe recordar que se incluye dentro de la alta dirección a aquellas personas que dependen directamente del consejo de administración y que no forman parte de él.

8. Retribuciones del equipo directivo

Tabla 22. Retribución de los equipos de alta dirección (euros)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	5.933.000	6.423.000	-490.000	-7,6%
Acciona	24.672.000	21.120.000	3.552.000	16,8%
Acerinox	1.531.000	2.054.000	-523.000	-25,5%
ACS	28.135.000	30.332.000	-2.197.000	-7,2%
Aena	1.121.000	1.222.000	-101.000	-8,3%
Amadeus	21.744.000	5.435.000	16.309.000	300,1%
B. Popular	2.879.000	4.799.000	-1.920.000	-40,0%
B. Sabadell	7.312.000	6.941.000	371.000	5,3%
B. Santander	53.296.000	77.523.000	-24.227.000	-31,3%
Bankia	2.886.000	2.768.000	118.000	4,3%
Bankinter	3.065.000	2.701.000	364.000	13,5%
BBVA	18.442.000	19.453.000	-1.011.000	-5,2%
Caixabank	10.399.000	9.438.000	961.000	10,2%
Cellnex	2.018.000	1.377.000	641.000	46,6%
Día	4.175.000	10.912.000	-6.737.000	-61,7%
Enagás	3.532.000	2.886.000	646.000	22,4%
Endesa	12.934.000	12.178.000	756.000	6,2%
Ferrovial*	17.885.000	26.996.000	-9.111.000	-33,7%
Gamesa	7.166.000	7.666.000	-500.000	-6,5%
Gas Natural	9.445.000	9.584.000	-139.000	-1,5%
Grifols	10.287.000	9.447.000	840.000	8,9%
IAG	16.010.000	21.943.000	-5.933.000	-27,0%
Iberdrola	11.680.000	11.874.000	-194.000	-1,6%
Inditex	31.379.000	36.220.000	-4.841.000	-13,4%
Indra	5.866.000	15.252.000	-9.386.000	-61,5%
Mapfre	8.219.000	1.428.000	6.791.000	475,6%
Mediaset	7.907.000	7.511.000	396.000	5,3%
Melia Hotels	2.245.000	4.270.000	-2.025.000	-47,4%
Merlin	1.731.000	1.731.000	0	0,0%
Red Eléctrica	731.000	740.000	-9.000	-1,2%
Repsol	13.885.000	13.503.000	382.000	2,8%
T. Reunidas	5.883.000	4.530.000	1.353.000	29,9%
Telefónica	11.075.000	9.345.000	1.730.000	18,5%
Viscofan	2.595.000	3.064.000	-469.000	-15,3%
Total IBEX 35	368.063.000	402.666.000	-34.603.000	-8,6%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo. 2017.

* Ferrovial comunicó en un hecho relevante a la CNMV el 10 de marzo de 2016 que incluía una modificación de la remuneración de su alta dirección del año 2015.

8. Retribuciones del equipo directivo

Tabla 23. Retribución media de los equipos de alta dirección (euros por persona)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	494.417	458.786	35.631	7,8%
Acciona	704.914	586.667	118.248	20,2%
Acerinox	382.750	513.500	-130.750	-25,5%
ACS	586.146	541.643	44.503	8,2%
Aena	124.556	135.778	-11.222	-8,3%
Amadeus	1.976.727	543.500	1.433.227	263,7%
B. Popular	287.900	369.154	-81.254	-22,0%
B. Sabadell	914.000	867.625	46.375	5,3%
B. Santander	2.960.889	2.584.100	376.789	14,6%
Bankia	577.200	553.600	23.600	4,3%
Bankinter	383.125	337.625	45.500	13,5%
BBVA	1.317.286	1.144.294	172.992	15,1%
Caixabank	866.583	943.800	-77.217	-8,2%
Cellnex	288.286	229.500	58.786	25,6%
Día	463.889	1.091.200	-627.311	-57,5%
Enagás	392.444	320.667	71.778	22,4%
Endesa	718.556	676.556	42.000	6,2%
Ferrovial	1.490.417	2.249.667	-759.250	-33,7%
Gamesa	1.433.200	1.533.200	-100.000	-6,5%
Gas Natural	858.636	798.667	59.970	7,5%
Grifols	734.786	674.786	60.000	8,9%
IAG	1.778.889	2.438.111	-659.222	-27,0%
Iberdrola	1.946.667	1.979.000	-32.333	-1,6%
Inditex	1.494.238	1.724.762	-230.524	-13,4%
Indra	488.833	1.016.800	-527.967	-51,9%
Mapfre	1.369.833	357.000	1.012.833	283,7%
Mediaset	329.458	357.667	-28.208	-7,9%
Melia Hotels	449.000	711.667	-262.667	-36,9%
Merlin	432.750	216.375	216.375	100,0%
Red Eléctrica	243.667	185.000	58.667	31,7%
Repsol	1.262.273	1.350.300	-88.027	-6,5%
T. Reunidas	452.538	348.462	104.077	29,9%
Telefónica	2.215.000	1.869.000	346.000	18,5%
Viscofan	173.000	255.333	-82.333	-32,2%
Total IBEX 35	891.194	915.150	-23.956	-2,6%

Fuente: elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo. 2017.

9. Gastos de personal por conceptos

Las empresas del Índice reflejan en sus cuentas anuales consolidadas, concretamente en su cuenta de pérdidas y ganancias, el coste de personal agregado del conjunto del grupo de empresas. Posteriormente, en la memoria explicativa de las cuentas anuales suelen detallar de forma más desagregada este coste. En concreto, suelen diferenciar las partidas de Seguridad Social, sueldos y salarios, y en ocasiones, también otro tipo de costes como las dotaciones a planes de pensiones, indemnizaciones por despidos u otros gastos de personal. Aunque estas últimas desagregaciones se enumeran con un menor grado de detalle y homogeneidad, por lo que se ha decidido incluir en este informe únicamente la partida desagregada de sueldos y salarios.

Los costes de personal y la partida de sueldos y salarios se pueden poner en relación con la variación media de las plantillas, y conocer de este modo el coste de personal medio y coste salarial medio de las empresas que componen el IBEX 35.

Gastos de personal

Las empresas que componen el Índice han reflejado en sus cuentas anuales unos costes de personal de 70,2 mil millones de euros, lo que supone un coste ligeramente inferior al expresado en el año anterior (Ver Tabla 24, página 57).

Entre las empresas donde el coste de personal es mayor, se puede mencionar Banco Santander (11 mil millones de euros), Telefónica (8,1 mil millones de euros), ACS (6,8 mil millones de euros) o BBVA (6,8 mil millones), todas ellas con costes de personal superiores a los 5 mil millones de euros. En el lado opuesto, se sitúan empresas como Merlin (43 millones de euros), Cellnex (97 millones de euros), Mediaset (105 millones de euros), Enagás (116 millones de euros), Red Eléctrica (145 millones de euros) o Viscofan (169 millones de euros), todas ellas con importes inferiores a los 200 millones de euros.

Ferrovial despunta entre los mayores incrementos (mil millones de euros de variación), seguida de BBVA (449 millones de euros). Entre los descensos, destacan empresas como Telefónica (2,3 mil millones de variación), Caixabank (433 millones de euros), ACS (351 millones de euros), todas ellas con reducciones superiores a los 350 millones de euros.

El aumento del gasto en Ferrovial se vincula, entre otras cuestiones, a la adquisición de la empresa Broadpectrum, con el consiguiente aumento de la plantilla considerada dentro del perímetro de consolidación, y por un aumento de la actividad.

9. Gastos de personal por conceptos

En BBVA, el incremento del coste de personal está relacionado con la ampliación del perímetro de consolidación, al haberse llevado a cabo la toma de control del Grupo Garanti (Turquía) en el tercer trimestre de 2015 y la adquisición del grupo Catalunya Banc en el segundo trimestre de 2015.

En Telefónica, el descenso está motivado en mayor medida por la inclusión en las cuentas de 2015 de una provisión de 1,3 mil millones de euros por costes de reestructuración principalmente en Telefónica España. La empresa informa asimismo, que de no tener en cuenta este hecho, se habría producido un incremento de los gastos de personal, estimado en un 1,9% interanual, como consecuencia de las “presiones inflacionarias en algunos países de Latinoamérica y la internalización de servicios en Telefónica Brasil” ³⁹.

La reducción de gastos de personal de CaixaBank se explica por un plan de reestructuración, que comprende medidas de reorganización y reequilibrio de la distribución territorial de la plantilla junto con ajustes de la plantilla procedente de Barclays Bank SAU ⁴⁰.

La variación producida en ACS se debe principalmente a la desinversión en Urbaser en diciembre de 2016 y a su puesta en consideración como activo disponible para la venta, por lo que se produce una variación en el perímetro considerado.

Sueldos y salarios

Como se ha comentado anteriormente, el agregado de gastos de personal puede desagregarse en varias partidas, una de ellas es la de *Sueldos y Salarios*. Si bien, no todas las empresas realizan esta desagregación en su memoria explicativa de las cuentas anuales, como por ejemplo Amadeus o Telefónica. Inditex por su parte, realiza esta desagregación en la memoria de responsabilidad social corporativa. En ocasiones, se incluyen otras partidas comprendidas dentro de la de sueldos y salarios, tal es el caso de Aena (que recoge Sueldos, salarios e indemnizaciones por despido), Repsol (Remuneraciones y otros ⁴¹), Merlin (Sueldos y salarios y asimilados).

En conjunto se pagaron 45,5 mil millones de euros en el año 2016, lo que supone un incremento del 3,5% respecto al año anterior (Ver Tabla 25, página 58).

Entre las empresas con partidas superiores cabe resaltar los casos de Banco Santander (8,1 mil millones de euros), ACS (5,6 mil millones de euros), BBVA (5,3 mil millones de euros). Mientras que en el lado opuesto, empresas como Merlin Properties (37 millones de euros), Cellnex (75 millones de euros), Enagás (84,6 millones de euros) o Mediaset (89,6 millones de euros) con cuantías de la partida de sueldos y salarios inferiores a los 100 millones de euros.

³⁹ Extracto del informe de gestión consolidado incluido en sus cuentas anuales consolidadas de 2016 (pág. 208).

⁴⁰ Basado en la nota 35: Gastos de personal de la memoria explicativa de las cuentas anuales de 2016 de CaixaBank.

⁴¹ En otros gastos, Repsol “incluye los gastos incurridos por reestructuración de plantillas correspondientes fundamentalmente al plan de despido colectivo en España” Extracto nota 21.4. de la memoria explicativa de las cuentas anuales de Repsol de 2016 (Pág. 82).

9. Gastos de personal por conceptos

Tabla 24. Gastos de personal (miles de euros)

Empresa	2016	2015	Variación	%
Abertis	597.759	680.747	-82.988	-12,2%
Acciona	1.287.557	1.254.250	33.307	2,7%
Acerinox	374.928	368.176	6.752	1,8%
ACS	6.751.764	7.103.018	-351.254	-4,9%
Aena	390.724	363.911	26.813	7,4%
Amadeus*	1.280.000	1.139.912	140.088	12,3%
B. Popular	1.237.465	935.833	301.632	32,2%
B. Sabadell	1.663.053	1.457.341	205.712	14,1%
B. Santander	11.004.000	11.107.000	-103.000	-0,9%
Bankia	906.778	970.507	-63.729	-6,6%
Bankinter	462.693	393.459	69.234	17,6%
BBVA	6.722.000	6.273.000	449.000	7,2%
Caixabank	2.745.349	3.178.805	-433.456	-13,6%
Cellnex	97.471	89.258	8.213	9,2%
Día	846.103	847.233	-1.130	-0,1%
Enagás	115.536	103.748	11.788	11,4%
Endesa	1.128.000	1.332.000	-204.000	-15,3%
Ferrovial	3.819.000	2.805.000	1.014.000	36,1%
Gamesa	407.925	341.050	66.875	19,6%
Gas Natural	1.129.000	1.086.000	43.000	4,0%
Grifols	1.027.913	938.535	89.378	9,5%
IAG	4.824.000	4.905.000	-81.000	-1,7%
Iberdrola	2.517.301	2.430.227	87.074	3,6%
Inditex	3.642.730	3.335.246	307.484	9,2%
Indra	1.342.196	1.632.291	-290.095	-17,8%
Mapfre	1.783.930	1.738.460	45.470	2,6%
Mediaset	105.872	105.041	831	0,8%
Melia Hotels	489.707	463.321	26.386	5,7%
Merlin	43.241	15.710	27.531	175,2%
Red Eléctrica	145.145	139.635	5.510	3,9%
Repsol	2.501.000	2.129.000	372.000	17,5%
T. Reunidas	576.311	543.937	32.374	6,0%
Telefónica	8.098.000	10.349.000	-2.251.000	-21,8%
Viscofan	168.576	158.545	10.031	6,3%
Total IBEX 35	70.233.027	70.714.196	-481.169	-0,7%

Fuente: Memorias anuales de las empresas. 2017. * Amadeus: Incluye en el coste de personal retribuciones a los empleados y gastos asimilados y Otros gastos de explotación.

9. Gastos de personal por conceptos

Tabla 25. Sueldos y salarios pagados por las empresas del IBEX 35 (miles de euros)

Empresa	2016	2015	Variación	%
Abertis	392.481	389.304	3.177	0,8%
Acciona	1.029.545	1.006.614	22.931	2,3%
Acerinox	284.892	281.304	3.588	1,3%
ACS	5.649.158	5.932.876	-283.718	-4,8%
Aena*	279.698	282.567	-2.869	-1,0%
B. Popular	666.057	692.769	-26.712	-3,9%
B. Sabadell	1.217.862	1.075.803	142.059	13,2%
B. Santander	8.133.000	8.081.000	52.000	0,6%
Bankia	700.942	723.800	-22.858	-3,2%
Bankinter	333.581	282.710	50.871	18,0%
BBVA	5.267.000	4.868.000	399.000	8,2%
Caixabank	1.850.345	1.915.495	-65.150	-3,4%
Cellnex	74.981	67.311	7.670	11,4%
Día	646.272	653.742	-7.470	-1,1%
Enagás	84.579	73.816	10.763	14,6%
Endesa	674.000	697.000	-23.000	-3,3%
Ferrovial	3.270.000	2.286.000	984.000	43,0%
Gamesa	313.676	256.369	57.307	22,4%
Gas Natural	857.000	820.000	37.000	4,5%
Grifols	822.384	756.570	65.814	8,7%
IAG	3.136.000	3.277.000	-141.000	-4,3%
Iberdrola	1.850.773	1.779.783	70.990	4,0%
Inditex	3.013.137	2.772.774	240.363	8,7%
Indra	1.021.375	1.104.252	-82.877	-7,5%
Mapfre	1.211.750	1.191.490	20.260	1,7%
Mediaset	89.641	88.798	843	0,9%
Melia Hotels	377.359	357.849	19.510	5,5%
Merlin*	37.287	14.491	22.796	157,3%
Red Eléctrica	109.786	105.832	3.954	3,7%
Repsol**	1.501.600	1.559.400	-57.800	-3,7%
T. Reunidas**	484.016	460.596	23.420	5,1%
Viscofan	127.787	124.216	3.571	2,9%
Total IBEX 35	45.507.964	43.979.531	1.528.433	3,5%

Fuente: Cuentas anuales de las empresas (excepto Inditex, memoria de RSC). 2017.

* Aena "recoge Sueldos, salarios e indemnizaciones por despido". Merlin recoge "Sueldos y salarios y asimilados".

** Repsol se ha calculado a partir de la partida de "Remuneraciones y otros", de la que se han deducido las partidas de "Retribuciones en acciones" "Dotaciones a planes de pensiones" y "previsiones por reestructuraciones".

** Técnicas Reunidas se ha calculado a partir de la partida "Sueldos y salarios" de la que se ha deducido la partida de "indemnizaciones por despido".

9. Gastos de personal por conceptos

Destacan entre las empresas donde se produce un mayor incremento interanual de esta partida Ferrovial (984 millones de euros de variación), BBVA (399 millones de euros), Inditex (240 millones de euros) o Banco Sabadell (142 millones de euros), todas ellas con incrementos superiores a los 100 millones de euros. En el lado opuesto se sitúan empresas como ACS (-284 millones de euros) con una reducción superior a los 250 millones de euros en la partida de sueldos y salarios entre los años 2015 y 2016.

Cabe recordar que esta partida está ligada a la evolución de las plantillas de las diferentes empresas. Así, en Ferrovial la variación está condicionada por la adquisición de la empresa Broadsppectrum, que produce un aumento de la plantilla considerada, y por el incremento de actividad. En BBVA, se ha producido una reorganización y reducción de las plantillas en 2016, tras la incorporación del banco turco Garanti en 2015 y la fusión con Catalunya Banc, por esta cuestión, se incrementan tanto la plantilla, como la partida de sueldos y salarios. El crecimiento de sueldos y salarios en Inditex está motivado principalmente por un crecimiento orgánico de la actividad.

En el banco Sabadell, se produce un incremento de las plantillas medias entre 2015 y 2016 ⁴² como consecuencia de la incorporación de un grupo bancario del Reino Unido (TSB Banking Group). Este aumento de las plantillas también se ve reflejado tanto en los costes de personal como en la partida de sueldos y salarios.

En el lado de los descensos, cabe reseñar que se ha producido una disminución de la plantilla estimada dentro del perímetro de consolidación de ACS tras considerarse la empresa Urbaser como disponible para la venta. Esta situación ha reducido tanto la plantilla, como los costes de personal y de sueldos y salarios.

Gasto de personal medio

A partir del conjunto de costes laborales de las empresas que componen el Índice IBEX 35 y sus plantillas medias puede examinarse el gasto personal medio de las mismas. Este indicador, como ya se ha comentado en relación a los costes laborales, incluye tanto la partida de sueldos y salarios como las de costes de la Seguridad Social y otros costes como indemnizaciones por despido, la dotación de planes de pensiones o las retribuciones en forma de acciones. En conjunto, las empresas reflejan un gasto de personal medio de 51 mil euros anuales por persona empleada en el año 2016, lo que supone casi dos mil euros anuales menos que el año anterior (un 3,6% menos) (Ver Tabla 26, página 60).

Destacan entre las empresas con un coste de personal medio superior Merlin Properties (328 mil euros anuales de media por persona empleada) ⁴³, Endesa (115 mil euros por persona), Repsol (95 mil euros), Amadeus (92 mil euros), todas ellas con importes medios superiores a los 90 mil euros por persona en el año 2016. En el lado opuesto, resaltan empresas como Día (20 mil euros anuales por persona), Inditex (22 mil euros) o Melia Hotels (24 mil euros), todas ellas con cifras medias inferiores a los 25 mil euros.

⁴² La memoria explicativa de las cuentas anuales consolidadas, reflejan un incremento de plantilla media de 21.879 personas en 2015 y 26.022 en 2016, tras la incorporación de TSB Banking group. Basado en Nota 36 de la memoria explicativa de las cuentas anuales de 2016 (Pág. 176).

⁴³ Cabe recordar en este punto que Merlin Properties cuenta con la plantilla media más reducida del IBEX 35, 132 personas de media en el año 2016 (115 en 2015).

9. Gastos de personal por conceptos

Tabla 26. Gastos de personal medios (euros)

Empresa	2016	2015	Variación	%
Abertis	39.529	44.487	-4.958	-11,1%
Acciona	39.213	39.016	197	0,5%
Acerinox	55.267	54.391	875	1,6%
ACS*	39.771	40.881	-1.110	-2,7%
Aena	49.061	45.833	3.229	7,0%
Amadeus	92.212	89.007	3.205	3,6%
B. Popular	84.307	62.273	22.035	35,4%
B. Sabadell	63.909	66.609	-2.700	-4,1%
B. Santander	57.422	58.623	-1.202	-2,0%
Bankia	67.534	69.036	-1.502	-2,2%
Bankinter	84.341	89.321	-4.980	-5,6%
BBVA	49.182	50.509	-1.327	-2,6%
Caixabank	85.238	98.449	-13.210	-13,4%
Cellnex	75.267	73.524	1.743	2,4%
Día	19.830	19.877	-47	-0,2%
Enagás	86.028	81.435	4.593	5,6%
Endesa	114.879	130.040	-15.161	-11,7%
Ferrovial	43.823	39.076	4.747	12,1%
Gamesa	48.264	50.302	-2.039	-4,1%
Gas Natural	56.560	50.413	6.147	12,2%
Grifols	73.156	68.352	4.804	7,0%
IAG	76.104	80.592	-4.488	-5,6%
Iberdrola	88.672	89.449	-777	-0,9%
Inditex	22.424	21.820	604	2,8%
Indra	37.639	42.210	-4.571	-10,8%
Mapfre	47.240	45.188	2.052	4,5%
Mediaset	83.037	82.971	66	0,1%
Melia Hotels	23.908	23.291	617	2,7%
Merlin	327.583	136.609	190.975	139,8%
Red Eléctrica	82.235	79.564	2.671	3,4%
Repsol	94.656	77.233	17.423	22,6%
T. Reunidas	61.631	59.194	2.437	4,1%
Telefónica	61.293	77.481	-16.188	-20,9%
Viscofan	38.638	37.455	1.183	3,2%
Total IBEX 35	51.087	52.976	-1.889	-3,6%

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2017.

9. Gastos de personal por conceptos

Tabla 27. Gasto salarial medio (euros)

Empresa	2016	2015	Variación	%
Abertis	25.954	25.441	513	2,0%
Acciona	31.355	31.313	42	0,1%
Acerinox	41.995	41.558	437	1,1%
ACS	33.276	34.146	-870	-2,5%
Aena	35.120	35.588	-467	-1,3%
B. Popular	45.378	46.099	-721	-1,6%
B. Sabadell	46.801	49.171	-2.369	-4,8%
B. Santander	42.440	42.652	-212	-0,5%
Bankia	52.204	51.487	717	1,4%
Bankinter	60.806	64.179	-3.373	-5,3%
BBVA	38.536	39.196	-660	-1,7%
Caixabank	57.450	59.323	-1.874	-3,2%
Cellnex	57.900	55.446	2.455	4,4%
Día	15.147	15.337	-191	-1,2%
Enagás	62.978	57.940	5.037	8,7%
Endesa	68.642	68.046	596	0,9%
Ferrovial	37.523	31.846	5.678	17,8%
Gamesa	37.113	37.813	-700	-1,9%
Gas Natural	42.934	38.065	4.869	12,8%
Grifols	58.529	55.099	3.429	6,2%
IAG	49.474	53.843	-4.369	-8,1%
Iberdrola	65.193	65.508	-315	-0,5%
Inditex	18.548	18.140	408	2,2%
Indra	28.642	28.555	87	0,3%
Mapfre	32.088	30.970	1.118	3,6%
Mediaset	70.307	70.141	166	0,2%
Melia Hotels	18.423	17.989	434	2,4%
Merlin	282.477	126.009	156.469	124,2%
Red Eléctrica	62.202	60.303	1.899	3,1%
Repsol	56.831	56.570	262	0,5%
T. Reunidas	51.761	50.125	1.636	3,3%
Viscofan	29.289	29.345	-56	-0,2%
Total IBEX 35	33.102	32.947	155	0,5%

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas, excepto Inditex, memoria de RSC. 2017.

9. Gastos de personal por conceptos

Despuntan entre las empresas donde más ha aumentado esta partida Merlin Properties (190 mil euros de variación por persona empleada), Banco Popular (22 mil euros de variación) o Repsol (17 mil euros), todas ellas con incrementos de los costes de personal superiores a 15 mil euros por persona empleada. Las empresas donde se ha reducido los costes de personal son Telefónica (16 mil euros menos por persona ocupada), Endesa (15 mil euros de variación) y Caixabank (13 mil euros de variación), todas ellas con disminuciones superiores a los 10 mil euros anuales por persona ocupada.

Resalta en el caso de Banco Popular el incremento tanto del gasto de personal como del gasto de personal medio. Esta variación se debe principalmente a la reestructuración de plantilla llevada a cabo en el año 2016. En concreto el grupo refleja en la partida de "otros gastos de personal" una cuantía de 353,5 millones de euros en 2016 (29,1 millones de euros en 2015) ⁴⁴.

Por el lado de los descensos, Telefónica explicita que los costes de personal descienden como consecuencia de la evolución de la plantilla y los costes asociados al plan de reestructuración, principalmente en Telefónica España. En concreto el grupo Telefónica estima unos gastos por reestructuración de 1,4 millones de euros en el año 2016 (3,2 millones de euros en 2015) ⁴⁵.

Gasto salarial medio

El análisis del gasto salarial medio se ha realizado a través de la partida de sueldos y salarios que se encuentra dentro del conjunto de costes de personal. Este dato se ha puesto en relación con la plantilla media de las diversas empresas que componen el IBEX 35, dando lugar así al gasto salarial medio⁴⁶.

En conjunto, se puede estimar un coste salarial medio de 33 mil euros por persona empleada por parte de estas empresas en 2016, ligeramente superior al del año anterior (refleja un crecimiento del 0,5%) (Ver Tabla 27, página 61).

Despunta Merlin Properties (283 mil euros de salario medio por persona empleada) entre las empresas donde se encuentran los salarios medios más elevados en el año 2016; seguida de Mediaset (70 mil euros), Endesa (69 mil euros), Iberdrola (65 mil euros), Enagás (63 mil euros), Red Eléctrica (62 mil euros) y Bankinter (61 mil euros), todas ellas con salarios medios superiores a los 60 mil euros. En el lado opuesto se sitúan empresas como Día (15 mil euros anuales de salario medio), Melia Hotels (18,4 mil euros) o Inditex (18,5 mil euros), todas ellas con salarios medios inferiores a los 20 mil euros anuales por persona empleada.

Igualmente, destaca Merlin Properties por encima de las empresas donde se han producido mayores incrementos del salario medio (156 mil euros de un incremento del salario medio anual por persona), seguida de Ferrovial (5,7 mil euros), Enagás (5 mil euros). Entre los descensos IAG (4,4 mil euros de variación), Bankinter (3,4 mil euros), Banco Sabadell (2,4 mil euros) o Caixabank (1,9 mil euros).

⁴⁴ Basado en el "Cuadro 18: Gastos de personal y generales en 2016" del informe anual integrado de 2016 de Banco Popular (Pág. 65).

⁴⁵ Basado en los estados financieros consolidados de 2016 de Telefónica (Pág. 204).

⁴⁶ Cabe señalar, como ya se ha comentado en el apartado de sueldos y salarios, que no se ha encontrado disponible esta partida en todas las empresas, como por ejemplo Amadeus o Telefónica, mientras que en Repsol se ha optado por calcularlo en función de diversas partidas (véase apartado sobre sueldos y salarios).

Retribución anual persona mejor pagada / Retribución anual plantilla media

Las empresas suelen informar en sus memorias de responsabilidad corporativa sobre la relación entre la retribución total anual de las persona mejor pagada respecto a la retribución total anual del total de la plantilla⁴⁷.

La información relativa a este indicador no es aportada por un número importante de empresas, en algunas ocasiones se omite, bien se explica que no está disponible, o bien se justifica que es confidencial (Abertis, Acciona, Banco Santander o BBVA). En otras ocasiones, se remite a la consulta del informe anual de remuneraciones del consejo y a las cuentas anuales (Caixabank, Inditex, Mapfre, Telefónica).

Este indicador es cumplimentado por un pequeño número de empresas (11 empresas). Si bien, la información aportada no es homogénea, dado que en ocasiones se refiere a España y en otras al ámbito global de la empresa. Igualmente, unas empresas utilizan para el cálculo únicamente las retribuciones fijas, mientras que otras utilizan también las retribuciones variables y otros complementos ⁴⁸.

A partir de la información ofrecida por esas 11 empresas puede afirmarse que el promedio la relación entre la retribución de la persona mejor pagada y la del conjunto de la plantilla es de 27 puntos para ese conjunto de empresas. Destacan entre las empresas donde esa relación es mayor Indra (90 puntos), Ferrovial (35 puntos) o Iberdrola (30,3 puntos) en el año 2016.

Variación retribución anual persona mejor pagada / Variación retribución anual plantilla media

Las empresas suelen informar igualmente en sus memorias de responsabilidad corporativa de la relación entre el incremento porcentual de la retribución de la persona mejor pagada respecto al incremento porcentual de la retribución media de la plantilla ⁴⁹.

Si bien, de modo similar al año anterior, no siempre se comunica esta información ⁵⁰, se remite a la información ofrecida en el informe anual de remuneraciones del consejo (Caixabank, Inditex o Telefónica) o se considera ésta como confidencial (Acciona, Banco Popular, BBVA, Cellnex o Mapfre).

-
- ⁴⁷ El indicador G4-54 de la Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad G4 de Global Reporting Initiative (equivale al indicador GRI 102-38 de la revisión de indicadores de 2016), examina la "relación entre la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización en cada país donde se lleven a cabo operaciones significativas con la retribución total anual media de toda la plantilla (sin contar a la persona mejor pagada) del país correspondiente".
- ⁴⁸ Por ejemplo en Cellnex "Para el cálculo de la ratio de retribuciones se han considerado los sueldos y salarios, y los bonos e incentivos en el ejercicio de las sociedades de España, así como la plantilla media equivalente de las mismas, y se ha llevado a cabo una media aritmética. La cifra de la persona mejor pagada ha sido calculada bajo la consideración de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2016, excluyendo las aportaciones a fondos de pensiones y primas de los seguros de vida". (Extracto de la memoria anual de RSC de 2016).
- ⁴⁹ El indicador G4-55 de la Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad G4 de Global Reporting Initiative (equivale al indicador GRI 102-39 de la revisión de indicadores de 2016), examina "la relación entre el incremento porcentual de la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización en cada país donde se lleven a cabo operaciones significativas con el incremento porcentual de la retribución total anual de toda la plantilla (sin contar a la persona mejor pagada) del país correspondiente".
- ⁵⁰ El Banco Sabadell responde en su memoria de RSC de 2016, que no está disponible actualmente y que establecerán los mecanismos necesarios para su reporte a medio plazo.

9. Gastos de personal por conceptos

Tabla 28. Relación de la retribución de la persona mejor pagada y la retribución anual media de la plantilla (2015 y 2016) (%)

Empresa	2016	2015
Bankinter	17,5	15,9
Cellnex	17,2	17,1
Enagás	-	31,2
Ferrovial	35,0	28,8
Gamesa	3:01*	3:01*
Gas Natural	14,6	14,6
Iberdrola	30,3	27,0
Indra	90,5	11,4
Mediaset	13,7	13,0
Red Eléctrica	11,8	10,7
Repsol	12,8	12,1
Total IBEX 35	27,0	18,2

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2017.

* Gamesa Indica que la relación es de tres/uno (la persona mejor pagada recibe una retribución que representa tres veces la retribución de la plantilla media).

Tabla 29. Relación entre la variación de la retribución de la persona mejor pagada y la variación de la retribución anual media de la plantilla (2015 y 2016) (%)

Empresa	2016	2015
Abertis	-	0,9
Enagás	-	-0,1
Endesa	8,6	2,7
Gamesa	1,5	0,0
Gas Natural	0,9	4,6
Iberdrola	6,8	8,7
Indra	-	0,0
Mediaset	0	0,0
Repsol	4,1	-22,5
Total IBEX 35	3,6	-0,6

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas. 2017

En otras ocasiones no se realiza un indicador conjunto, sino que se informa por separado de las variaciones de las retribuciones de la persona mejor pagada y de la variación de la retribución media del conjunto de la plantilla.

Tales son los casos de Indra en 2016 (en España la persona mejor pagada de la organización no ha tenido incremento de sueldo, sin embargo el aumento medio del conjunto de la plantilla es del 0.95%), Mediaset (no se ha producido incremento porcentual tanto en el caso de la persona mejor pagada de la organización, como tampoco en el de la retribución anual media de toda la plantilla) o Red Eléctrica (14% de variación de la persona mejor pagada y 4% del resto de la plantilla en 2016. Y -5,2% de variación de la persona mejor pagada y 4,5% del resto de la plantilla en 2015).

A partir de los datos parciales ofrecidos por nueve empresas del IBEX 35, se puede afirmar que, de media, en estas empresas, la retribución de la persona mejor pagada se incrementa un 3,6% más que la retribución media de la plantilla. Esta relación es mayor en algunas empresas, como Endesa, Iberdrola o Repsol (Ver Tabla 29, página 64).



10. Ratios de retribuciones / gastos de personal

A partir de los datos que ofrecen las empresas sobre sus retribuciones en sus cuentas anuales, informes anuales de gobierno corporativo, informes anuales de remuneración de los consejos de administración y memorias de sostenibilidad se pueden establecer diversos índices. En concreto, se pueden formar proporciones o ratios entre las remuneraciones del consejo de administración, de los primeros ejecutivos, de la alta dirección y de los costes de personal.

Ratio retribución primeros ejecutivos / gasto de personal medio

Para examinar la relación existente entre la remuneración de las personas mejor pagadas de los consejos de administración, los primeros ejecutivos, y el coste de personal medio de las personas empleadas, se puede acudir a las cuentas anuales para examinar el coste de personal agregado y la plantilla media, mientras que para la remuneración de los primeros ejecutivos se puede obtener del informe anual de remuneración del consejo de administración.

La proporción que representa el gasto de personal medio por persona empleada en relación a la remuneración de los primeros ejecutivos del conjunto de empresas que componen el IBEX 35, ha alcanzado un índice de 79,8 en el año 2016 (70,4 en 2015). Esta cifra implica que la remuneración media de los primeros ejecutivos supone casi 80 veces el coste de personal medio de las empresas que dirigen. Si bien, existe una gran heterogeneidad entre los ratios en las empresas que componen el IBEX 35 (Ver Tabla 30, página 66).

Las empresas que reflejan una mayor ratio son Inditex (462), Ferrovial (348), Banco Santander (172). Cabe recordar que en dos de estas empresas, la remuneración del primer ejecutivo representa un porcentaje muy elevado respecto al conjunto de la remuneración de su consejo de administración, Inditex (84%) y Ferrovial (63%).

En el lado opuesto se sitúan empresas como Aena (3,4), Red Eléctrica (9,1), Bankia (11,1), Bankinter (14,6) o Cellnex (14,9). Todas ellas empresas donde la remuneración conjunta del primer ejecutivo representa menos de 15 veces la remuneración media por persona empleada.

10. Ratios de retribuciones / gastos de personal

Entre las variaciones interanuales, destaca por el lado de los incrementos Ferrovial (108 puntos de variación) mientras que Día (-121 puntos) sobresale por el lado de los descensos. En el caso de Ferrovial se ha incluido en la remuneración del primer ejecutivo de 2016 una partida extraordinaria de opciones sobre acciones valorada en 9,4 millones de euros. Mientras que en Día se ha producido un descenso tanto de la remuneración en metálico del primer ejecutivo (pasa de 2,5 millones en 2015 a 1,5 millones en 2016) como de la partida de remuneración en acciones por parte de la entidad (pasa de 1,7 millones en 2015 a 0,3 millones en 2016).

Tabla 30. Ratio retribuciones primeros ejecutivos sobre gasto de personal medio (en porcentaje)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	79,2	67,6	11,5	17,1%
Acciona	146,6	110,6	35,9	32,5%
Acerinox	31,2	24,7	6,5	26,2%
ACS	149,3	145,3	4,1	2,8%
Aena	3,4	3,6	-0,2	-5,4%
Amadeus	55,6	27,4	28,1	102,4%
B. Popular	20,3	27,0	-6,7	-24,9%
B. Sabadell	63,6	58,6	5,0	8,6%
B. Santander	172,3	167,1	5,2	3,1%
Bankia	11,1	7,2	3,9	53,3%
Bankinter	14,6	12,4	2,2	17,5%
BBVA	100,0	110,3	-10,2	-9,3%
Caixabank	32,6	28,7	3,9	13,5%
Cellnex	14,9	14,4	0,4	2,8%
Día	92,0	213,4	-121,4	-56,9%
Enagás	23,7	23,7	0,1	0,3%
Endesa	29,0	24,6	4,4	18,0%
Ferrovial	348,2	239,7	108,4	45,2%
Gamesa	58,8	47,7	11,2	23,4%
Gas Natural	65,0	73,7	-8,7	-11,8%
Grifols	17,4	18,1	-0,7	-3,8%
IAG	122,0	121,1	0,9	0,7%
Iberdrola	105,5	106,3	-0,9	-0,8%
Inditex	462,5	557,7	-95,2	-17,1%
Indra	130,5	95,0	35,5	37,3%
Mapfre	93,6	69,6	24,1	34,6%
Mediaset	25,0	30,8	-5,8	-18,7%
Melia Hotels	52,3	68,4	-16,1	-23,6%
Merlin	19,1	14,6	4,5	30,5%
Red Eléctrica	9,1	3,1	6,1	197,4%
Repsol	34,3	40,9	-6,5	-16,0%
T. Reunidas	20,8	11,2	9,6	85,0%
Telefónica	98,4	94,4	4,0	4,2%
Viscofan	20,9	26,5	-5,6	-21,2%
Total IBEX 35	79,8	70,4	9,3	13,0%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes de gobierno corporativo, y los informes de remuneración de los consejos de las empresas del IBEX 35. 2017.

Ratio retribución media consejero / gasto personal medio

De forma similar al anterior indicador, se puede relacionar la retribución media de las personas que componen los consejos de administración y el coste de personal medio de las personas ocupadas en el conjunto de empresas del IBEX 35. Esta relación da como resultado una ratio de 13,9 puntos, lo que implica que una persona que ocupa un puesto en un consejo de administración del IBEX 35 tendría una remuneración media que supone casi 14 veces el coste de personal medio de una persona empleada en una empresa de dicho índice (Ver Tabla 31, página 68).

Resaltan entre las empresas donde este ratio presenta una mayor proporción Inditex (61 puntos), Ferrovial (49,9) o Banco Santander (35,6). Entre las empresas donde existe una menor diferencia entre la remuneración de los consejeros y el gasto de personal medio se encuentran empresas como Aena (0,4), Merlin Properties (2,6) o Cellnex (2,8) todas ellas con índices menores a 3. Cabe señalar que en el consejo de administración de Aena no se recibe un salario, a excepción del primer ejecutivo; y que la retribución percibida por los consejeros se corresponde con las dietas recibidas por su participación en el consejo y las diversas comisiones. En el caso de Merlin, los consejeros dominicales no perciben remuneración alguna por su participación en el consejo.

En relación a las variaciones destacan empresas como el Banco Popular (11,7 puntos de variación) por el lado de los incrementos, mientras que BBVA (-33,5 puntos) o Día (-14,6) resaltan entre las empresas con mayores reducciones.

Ratio retribución media alta dirección / gasto personal medio

De igual modo, se puede examinar la relación entre las retribuciones medias de las personas que conforman los equipos de alta dirección y el coste de personal medio de las personas ocupadas en las empresas del IBEX 35. Cabe recordar que se considera dentro de los equipos de alta dirección a aquellas personas que dependen directamente del consejo de administración sin formar parte de éste. Este indicador se puede obtener de los informes de gobierno corporativo y de las memorias explicativas de las cuentas anuales consolidadas de las empresas.

En función de esta información se puede señalar que los equipos de alta dirección de las empresas del IBEX 35 han tenido en el año 2016 unas remuneraciones medias que suponen 17 veces la remuneración media de las personas ocupadas en estas empresas. Esta cifra ha sido similar a la del año anterior. Si bien, existen algunas diferencias en el análisis por empresa.

Hay empresas donde la remuneración media de los equipos de alta dirección supone una mayor proporción respecto a los costes medios de personal. Destacan empresas como Inditex (67), Banco Santander (52), Telefónica (36) o Ferrovial (34) todas ellas con valores superiores a 30. Empresas como Merlin (1,3), Aena (2,5), Red Eléctrica (3), Banco Popular (3,4), Cellnex (3,8), Mediaset (4), Viscofan (4,5), Bankinter (4,5) o Enagás (4,6), se sitúan en el lado opuesto reflejando todas ellas valores inferiores a 5 (Ver Tabla 32, página 69).

Resaltan entre las empresas donde ha existido una mayor variación interanual por el lado de los incrementos Mapfre (21 puntos de variación), Amadeus (15), Telefónica (12), todas ellas con crecimientos superiores a 10 puntos. Por sus descensos sobresalen Día (31 puntos de reducción) o Ferrovial (24 puntos), ambas con reducciones superiores a 20 puntos.

10. Ratios de retribuciones / gastos de personal

Tabla 31. Ratio retribución media consejero sobre gasto de personal medio (en porcentaje)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	8,8	9,0	-0,2	-2,7%
Acciona	21,2	17,7	3,5	19,6%
Acerinox	3,2	3,1	0,0	0,3%
ACS	24,6	20,0	4,7	23,3%
Aena	0,4	0,4	0,0	-7,9%
Amadeus	6,9	4,2	2,8	66,1%
B. Popular	17,8	6,2	11,7	189,1%
B. Sabadell	12,5	11,7	0,9	7,4%
B. Santander	35,6	40,9	-5,4	-13,1%
Bankia	4,1	3,0	1,1	34,8%
Bankinter	4,8	4,3	0,5	12,3%
BBVA	26,0	59,6	-33,5	-56,3%
Caixabank	5,6	4,6	1,0	21,4%
Cellnex	2,8	2,3	0,5	21,6%
Día	14,7	29,3	-14,6	-49,8%
Enagás	3,8	3,2	0,6	17,3%
Endesa	5,4	4,3	1,1	25,7%
Ferrovial	49,9	43,6	6,3	14,5%
Gamesa	9,7	8,1	1,6	19,8%
Gas Natural	8,0	9,0	-0,9	-10,6%
Grifols	4,8	5,2	-0,4	-8,0%
IAG	12,4	16,5	-4,0	-24,5%
Iberdrola	11,7	11,8	0,0	-0,4%
Inditex	61,0	71,0	-10,0	-14,1%
Indra	17,2	15,0	2,1	14,3%
Mapfre	21,8	14,9	6,9	45,9%
Mediaset	5,5	6,1	-0,6	-9,9%
Melia Hotels	8,4	12,7	-4,2	-33,5%
Merlin	2,6	3,2	-0,6	-18,0%
Red Eléctrica	3,4	2,8	0,6	22,8%
Repsol	8,7	10,6	-1,9	-17,6%
T. Reunidas	5,3	4,4	1,0	22,5%
Telefónica	10,5	17,8	-7,3	-41,2%
Viscofan	8,0	9,1	-1,1	-12,6%
Total IBEX 35	13,9	13,9	0,0	0%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes de gobierno corporativo, y los informes de remuneración de los consejos de las empresas del IBEX 35. 2017.

10. Ratios de retribuciones / gastos de personal

Tabla 32. Ratio retribución alta dirección sobre gasto de personal medio (en porcentaje)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	12,5	10,3	2,2	21,3%
Acciona	18,0	15,0	2,9	19,6%
Acerinox	6,9	9,4	-2,5	-26,6%
ACS	14,7	13,2	1,5	11,2%
Aena	2,5	3,0	-0,4	-14,3%
Amadeus	21,4	6,1	15,3	251,1%
B. Popular	3,4	5,9	-2,5	-42,4%
B. Sabadell	14,3	13,0	1,3	9,8%
B. Santander	51,6	44,1	7,5	17,0%
Bankia	8,5	8,0	0,5	6,6%
Bankinter	4,5	3,8	0,8	20,2%
BBVA	26,8	22,7	4,1	18,2%
Caixabank	10,2	9,6	0,6	6,0%
Cellnex	3,8	3,1	0,7	22,7%
Día	23,4	54,9	-31,5	-57,4%
Enagás	4,6	3,9	0,6	15,8%
Endesa	6,3	5,2	1,1	20,2%
Ferrovial	34,0	57,6	-23,6	-40,9%
Gamesa	29,7	30,5	-0,8	-2,6%
Gas Natural	15,2	15,8	-0,7	-4,2%
Grifols	10,0	9,9	0,2	1,7%
IAG	23,4	30,3	-6,9	-22,7%
Iberdrola	22,0	22,1	-0,2	-0,8%
Inditex	66,6	79,0	-12,4	-15,7%
Indra	13,0	24,1	-11,1	-46,1%
Mapfre	29,0	7,9	21,1	267,0%
Mediaset	4,0	4,3	-0,3	-8,0%
Melia Hotels	18,8	30,6	-11,8	-38,5%
Merlin	1,3	1,6	-0,3	-16,6%
Red Eléctrica	3,0	2,3	0,6	27,4%
Repsol	13,3	17,5	-4,1	-23,7%
T. Reunidas	7,3	5,9	1,5	24,7%
Telefónica	36,1	24,1	12,0	49,8%
Viscofan	4,5	6,8	-2,3	-34,3%
Total IBEX 35	17,4	17,3	0,2	1,0%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y de los informes de gobierno corporativo de las empresas del IBEX 35. 2017.



11. Ratio retribuciones / salarios medios

De modo similar al conjunto de ratios de retribuciones, en relación con los salarios medios, se puede hallar una relación entre las retribuciones de los primeros ejecutivos, el consejo de administración y la alta dirección respecto al coste salarial medio de las empresas del IBEX 35. Si bien, los indicadores que toman como base el salario medio, tienen un menor grado de homogeneidad, dado que no se han encontrado datos relativos al coste desagregado de salarios en algunas empresas, como Amadeus o Telefónica, mientras que en otra, Repsol, éste se ha calculado a partir del coste de personal y otros costes ⁵¹. Para el análisis de Inditex, se ha acudido a la memoria anual de responsabilidad.

Ratio retribución primeros ejecutivos / salario medio

La ratio entre la retribución de los primeros ejecutivos del IBEX 35 y el salario medio del conjunto de personas ocupadas en estas empresas, se ha situado en el año 2016 en 123 puntos (Ver Tabla 33, página 71).

Esta ratio indica que los primeros ejecutivos han recibido una remuneración media que supone 123 veces el salario promedio de una persona ocupada en estas empresas. Esta relación se ha incrementado en 10 puntos en el último año (113 puntos en 2015), lo que implica que ha aumentado la desigualdad de remuneraciones en el conjunto de las empresas que componen el Índice, si bien, este indicador muestra una gran heterogeneidad en el análisis por empresa.

Resaltan entre las empresas donde existe una mayor diferencia de ingresos Inditex (559), Ferrovial (406) o Banco Santander (233), todas ellas con cifras superiores a 200 puntos en el año 2016. Mientras que en el lado contrario se sitúan empresas como Aena (4,7), Red Eléctrica (12,1) Bankia (14,4) o Cellnex (19,3), todas ellas con valores inferiores a 20.

Las mayores variaciones interanuales por parte de los incrementos se encuentran en Ferrovial (112 puntos de variación), Acciona (45 puntos), Mapfre (36); mientras que por el lado de los descensos empresas como Día (-156) o Inditex (-117) muestran las mayores reducciones de las diferencias entre las remuneraciones de los primeros delegados y los salarios medios de las plantillas.

51 Véase apartado previo de sueldos y salarios.

Tabla 33. Ratio retribución media primeros ejecutivos sobre sueldos y salarios medios. (En porcentaje)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	120,6	118,3	2,3	2,0%
Acciona	183,3	137,9	45,4	32,9%
Acerinox	41,1	32,3	8,7	26,9%
ACS	178,4	173,9	4,5	2,6%
Aena	4,7	4,6	0,1	2,6%
B. Popular	37,7	36,5	1,2	3,3%
B. Sabadell	86,9	79,4	7,5	9,5%
B. Santander	233,1	229,7	3,4	1,5%
Bankia	14,4	9,7	4,7	47,9%
Bankinter	20,3	17,3	3,0	17,1%
BBVA	127,7	142,1	-14,4	-10,2%
Caixabank	48,4	47,7	0,7	1,4%
Cellnex	19,3	19,2	0,2	0,8%
Día	120,4	276,6	-156,2	-56,5%
Enagás	32,4	33,2	-0,8	-2,6%
Endesa	48,6	47,1	1,6	3,3%
Ferrovial	406,6	294,2	112,5	38,2%
Gamesa	76,5	63,4	13,1	20,6%
Gas Natural	85,6	97,6	-12,0	-12,3%
Grifols	21,8	22,5	-0,7	-3,0%
IAG	187,7	181,3	6,4	3,5%
Iberdrola	143,4	145,2	-1,7	-1,2%
Inditex	559,2	670,9	-111,7	-16,6%
Indra	171,5	140,5	31,0	22,1%
Mapfre	137,9	101,5	36,3	35,8%
Mediaset	29,6	36,4	-6,9	-18,8%
Melia Hotels	67,8	88,6	-20,7	-23,4%
Merlin	22,1	15,8	6,3	39,6%
Red Eléctrica	12,1	4,0	8,0	198,0%
Repsol	57,2	55,8	1,4	2,5%
T. Reunidas	24,7	13,3	11,5	86,5%
Viscofan	27,6	33,9	-6,3	-18,6%
Total IBEX 35	123,1	113,3	9,8	9,0%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes de gobierno corporativo, los informes anuales de remuneración de los consejos de administración y las memorias de responsabilidad corporativa de las empresas del IBEX 35. 2017.

Ratio retribución media consejero / salario medio

El ratio de retribución media de consejero en relación al salario medio se sitúa en el año 2016 en el 21,5. Este indicador refleja que la retribución media de un consejero del IBEX 35 representa 21 veces el salario medio de una persona ocupada en estas empresas. Este dato relativo a los salarios medios tiene un menor grado de homogeneidad que el referido a los gastos de personal medio, dado que no se han encontrado datos para todas las empresas (Amadeus y Telefónica), mientras que se ha calculado a partir de diversas variables en el caso de otra empresa (Repsol) (Ver Tabla 34, página 73).

Merecen ser destacadas Inditex (74), Ferrovial (58), Banco Santander (48), BBVA (33), Banco Popular (33) o Mapfre (32) entre las empresas donde es mayor esta diferencia de remuneraciones. Mientras que en Aena (0,5), Merlin (3), Cellnex (3,7), Acerinox (4,1) o Red Eléctrica (4,5) esta diferencia es menor a 5 puntos. Cabe señalar que, como ya se ha mencionado, en Aena, sólo recibe sueldo el primer ejecutivo, mientras que el resto del consejo de administración recibe únicamente retribuciones en concepto de dietas.

Las variaciones interanuales más importantes se han registrado por la parte de los incrementos en Banco Popular (24,8 puntos de variación entre 2015 y 2016) y Mapfre (10,3 puntos). Del lado de los descensos cabe mencionar BBVA (43,5 puntos de reducción), Día (18,7), Inditex (11,7).

Ratio retribución media alta dirección / salario medio

La retribución media de las personas que ocupan la alta dirección en relación al salario medio por persona se ha reducido ligeramente en el último año hasta alcanzar los 27 puntos (Ver Tabla 35, página 74).

Lo que implica que la remuneración media de las personas que componen los equipos de alta dirección en las empresas del IBEX 35 representa 27 veces el salario medio del conjunto de las personas ocupadas en esas empresas. Cabe recordar que los equipos de alta dirección están formados por aquellas personas que dependen directamente del consejo de administración pero no forman parte de éste.

En relación al análisis por empresa destacan algunas de ellas donde este indicador es mayor en el año 2016 como Inditex (81), Banco Santander (70) o Mapfre (43). Merlin (1,5), Aena (3,5) y Red Eléctrica (3,4) reflejan sin embargo una menor diferencia entre las remuneraciones medias de las personas que ocupan funciones de alta dirección y el salario medio por persona ocupada.

Las mayores variaciones interanuales se producen por el lado de los incrementos en Mapfre (31,2 puntos de variación); mientras que del lado de las reducciones se puede resaltar Día (40,5 puntos de reducción), Ferrovial (30,9 puntos), Indra (18,5), Melia Hotels (15,2) o Inditex (10,2).

11. Ratio retribuciones / salarios medios

Tabla 34. Ratio retribución media consejero sobre sueldos y salarios medios (en porcentaje)

Empresa	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	13,4	15,8	-2,4	-15,3%
Acciona	26,5	22,1	4,4	20,1%
Acerinox	4,1	4,1	0,0	0,9%
ACS	29,4	23,9	5,5	23,1%
Aena	0,5	0,5	0,0	-0,1%
B. Popular	33,1	8,3	24,8	297,6%
B. Sabadell	17,1	15,8	1,3	8,2%
B. Santander	48,1	56,3	-8,1	-14,5%
Bankia	5,3	4,1	1,2	30,0%
Bankinter	6,6	5,9	0,7	12,0%
BBVA	33,2	76,8	-43,5	-56,7%
Caixabank	8,2	7,6	0,7	8,6%
Cellnex	3,7	3,1	0,6	19,2%
Día	19,3	38,0	-18,7	-49,3%
Enagás	5,2	4,6	0,6	14,0%
Endesa	9,1	8,2	0,8	10,1%
Ferrovial	58,3	53,5	4,8	9,0%
Gamesa	12,6	10,8	1,8	17,1%
Gas Natural	10,6	11,9	-1,3	-11,1%
Grifols	6,0	6,5	-0,5	-7,3%
IAG	19,1	24,6	-5,5	-22,4%
Iberdrola	15,9	16,1	-0,1	-0,8%
Inditex	73,7	85,4	-11,7	-13,7%
Indra	22,6	22,2	0,4	1,6%
Mapfre	32,1	21,8	10,3	47,2%
Mediaset	6,5	7,3	-0,7	-10,0%
Melia Hotels	10,9	16,4	-5,5	-33,3%
Merlin	3,0	3,4	-0,4	-12,2%
Red Eléctrica	4,5	3,7	0,8	23,1%
Repsol	14,5	14,4	0,1	0,6%
T. Reunidas	6,4	5,2	1,2	23,5%
Viscofan	10,5	11,6	-1,1	-9,7%
Total IBEX 35	21,5	22,4	-0,9	-4,0%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes de gobierno corporativo, y los informes de remuneración de los consejos de las empresas del IBEX 35. 2017.

Tabla 35. Ratio retribución media alta dirección sobre sueldos y salarios medios (en porcentaje)

Empresa	Ratio alta dirección			
	2016	2015	Variación	% s/ 2015
Abertis	19,0	18,0	1,0	5,6%
Acciona	22,5	18,7	3,7	20,0%
Acerinox	9,1	12,4	-3,2	-26,2%
ACS	17,6	15,9	1,8	11,0%
Aena	3,5	3,8	-0,3	-7,0%
B. Popular	6,3	8,0	-1,7	-20,8%
B. Sabadell	19,5	17,6	1,9	10,7%
B. Santander	69,8	60,6	9,2	15,2%
Bankia	11,1	10,8	0,3	2,8%
Bankinter	6,3	5,3	1,0	19,8%
BBVA	34,2	29,2	5,0	17,1%
Caixabank	15,1	15,9	-0,8	-5,2%
Cellnex	5,0	4,1	0,8	20,3%
Día	30,6	71,1	-40,5	-57,0%
Enagás	6,2	5,5	0,7	12,6%
Endesa	10,5	9,9	0,5	5,3%
Ferrovial	39,7	70,6	-30,9	-43,8%
Gamesa	38,6	40,5	-1,9	-4,8%
Gas Natural	20,0	21,0	-1,0	-4,7%
Grifols	12,6	12,2	0,3	2,5%
IAG	36,0	45,3	-9,3	-20,6%
Iberdrola	29,9	30,2	-0,4	-1,2%
Inditex	80,6	95,1	-14,5	-15,3%
Indra	17,1	35,6	-18,5	-52,1%
Mapfre	42,7	11,5	31,2	270,3%
Mediaset	4,7	5,1	-0,4	-8,1%
Melia Hotels	24,4	39,6	-15,2	-38,4%
Merlin	1,5	1,7	-0,2	-10,8%
Red Eléctrica	3,9	3,1	0,8	27,7%
Repsol	22,2	23,9	-1,7	-6,9%
T. Reunidas	8,7	7,0	1,8	25,8%
Viscofan	5,9	8,7	-2,8	-32,1%
Total IBEX 35	26,9	27,8	-0,9	-3,24%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y de los informes de gobierno corporativo de las empresas del IBEX 35. 2017.



12. Resultado consolidado y retribución teórica a los accionistas

Las empresas muestran sus resultados consolidados en sus cuentas anuales consolidadas. Estos resultados consolidados ⁵², se han comparado con el reparto al accionariado. Para analizar este reparto, se ha accedido por un lado a los dividendos por acción destacados por las empresas tanto en sus páginas web (apartado de histórico de cotizaciones) como en los acuerdos adoptados en las juntas generales ordinarias anuales. Mientras que por otro lado, se ha acudido al nº de acciones en circulación de las empresas, considerando éstas al número total de acciones a 31 de diciembre de cada año deducidas las acciones en autocartera ⁵³.

El producto de ambos (dividendos por acción y número de acciones al cierre del ejercicio), da lugar a lo que se denomina en este informe como “remuneración teórica del accionista”. Esto es debido a que, en este caso, la remuneración se calcula con las acciones en circulación a cierre del ejercicio y no con las acciones en circulación a fecha de abono del dividiendo. Se han considerado para el cálculo de este indicador, tanto los dividendos a cuenta de resultados como los dividendos extraordinarios provenientes de reservas, como así mismo los llamados dividendos flexibles o “Script dividend”, incluyendo como dividendo el precio definitivo del compromiso de compra por parte de las empresas de los derechos de asignación gratuita.

Partiendo de estos datos, se puede señalar que ha aumentado el resultado consolidado de las empresas que componen el IBEX 35, pasando de 30,8 mil millones de beneficio en el año 2015 a 36,4 mil millones de euros en 2016, lo que supone un crecimiento del 18%. Mientras que la retribución teórica se ha incrementado hasta los 24,8 mil millones de euros, un 4% más que en el año anterior (23,8 mil millones de euros en el año 2015). En el análisis por empresa, cabe señalar que casi todas las empresas contemplan alguna remuneración a sus accionistas, a excepción de Banco Popular, con unas pérdidas valoradas en 3.5 mil millones de euros, e Indra, que informa de unos beneficios de 70,4 millones de euros (Ver Tabla 36, página 77).

Entre las empresas donde ha existido una mayor retribución teórica de los accionistas destacan Telefónica (3,6 mil millones de euros), Banco Santander (3 mil millones de euros), BBVA (2,4 mil millones), Inditex (2,1 mil millones), Iberdrola (1,9 mil millones), Endesa (1,4 mil millones), Repsol (mil millones), todas ellas con cifras de reparto entre sus accionistas iguales o superiores a los mil millones de euros en el año 2016.

⁵² Véase apartado de resultados consolidados.

⁵³ El número total de acciones a cierre del año y el número de acciones en autocartera a esa misma fecha, se puede encontrar en los informes anuales de gobierno corporativo.

12. Resultado consolidado y retribución teórica a los accionistas

En el lado opuesto se sitúan empresas como Cellnex (19,9 millones de euros), Melia Hotels (30 millones), Viscofan (67,6 millones), o Técnicas Reunidas (75 millones), todas ellas con importes de remuneración a sus accionistas inferiores a los 100 millones de euros.

El índice comparado de ambas cifras (resultados consolidados y remuneración teórica al accionariado) es de 68 puntos en 2016, una cifra inferior a la del año anterior (77 puntos). Este indicador refleja que la remuneración teórica conjunta al accionista supone el 68% del total de resultados consolidados de las empresas que componen el índice en el año 2016.

El análisis desagregado de este indicador por empresa muestra que algunas empresas manifiestan un mayor peso de la remuneración del accionariado respecto al resultado consolidado. Despuntan entre estas empresas Gamesa (340%) ⁵⁴, Acerinox (185%), Telefónica (152%), Ferrovial (138%), Mediaset (103%). En Endesa, la remuneración del accionista muestra una cifra similar al resultado consolidado. Entre las empresas donde la remuneración al accionariado representa una menor proporción respecto a los resultados consolidados resaltan IAG (26%), Merlin (31%), ACS (36%), Mapfre (36%), Melia Hotels (37%), Banco Sabadell (39%), Bankia (39%) o Grifols, todas ellas con remuneraciones inferiores o iguales al 40% del resultado consolidado.

⁵⁴ Se ha optado por incluir en el dividendo de 2016 un dividendo extraordinario por la fusión con Siemens de 3,598 euros/acción, con fecha de abono de 11/04/2017.

12. Resultado consolidado y retribución teórica a los accionistas

Tabla 36. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado consolidado (miles de euros)

Empresa	Resultado consolidado		Retribución tª accionistas		Retribución tª/ R. Consolidado	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Abertis	1.011.161	1.502.274	663.332	597.112	66%	40%
Acciona	373.855	235.759	163.949	142.351	44%	60%
Acerinox	67.303	26.318	124.230	120.018	185%	456%
ACS	1.016.910	1.054.247	370.745	350.785	36%	33%
Aena	1.164.386	830.785	574.500	406.500	49%	49%
Amadeus	826.300	685.907	411.063	338.371	50%	49%
B. Popular	-3.485.361	105.934	0	172.680	0%	163%
B. Sabadell	715.853	712.245	277.828	362.059	39%	51%
B. Santander	7.486.000	7.334.000	3.061.981	2.878.840	41%	39%
Bankia	802.201	1.060.572	315.983	301.283	39%	28%
Bankinter	491.226	355.130	200.021	187.976	41%	53%
BBVA	4.693.000	3.328.000	2.433.532	2.334.944	52%	70%
Caixabank	1.054.935	816.502	777.023	931.014	74%	114%
Cellnex	40.386	48.465	19.908	20.156	49%	42%
Día	174.001	299.249	128.384	122.855	74%	41%
Enagás	418.168	413.681	331.413	315.129	79%	76%
Endesa	1.412.000	1.090.000	1.411.317	1.086.280	100%	100%
Ferrovial	383.000	631.000	527.626	518.461	138%	82%
Gamesa	302.396	169.874	1.026.919	42.086	340%	25%
Gas Natural	1.711.000	1.824.000	999.939	1.000.689	58%	55%
Grifols	544.543	531.441	215.509	105.115	40%	20%
IAG	1.952.000	1.516.000	498.310	405.079	26%	27%
Iberdrola	2.842.842	2.459.529	1.937.787	1.761.655	68%	72%
Inditex	3.161.105	2.882.201	2.116.868	1.867.891	67%	65%
Indra	70.379	-641.852	0	0	0%	0%
Mapfre	1.245.180	1.198.930	442.113	400.210	36%	33%
Mediaset	170.725	165.953	175.720	172.436	103%	104%
Melia Hotels	80.186	-27.079	29.987	7.920	37%	-29%
Merlin	582.774	48.953	180.857	60.019	31%	123%
Red Eléctrica	638.607	606.760	462.937	108.203	72%	18%
Repsol	1.779.000	-1.356.000	1.128.473	1.047.794	63%	-77%
T. Reunidas	129.187	60.196	75.043	74.990	58%	125%
Telefónica	2.399.000	751.000	3.647.949	5.534.426	152%	737%
Viscofan	125.011	120.035	67.575	62.449	54%	52%
Total IBEX 35	36.379.259	30.840.009	24.798.821	23.837.779	68%	77%

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas, sus informes de gobierno corporativo, los acuerdos adoptados en junta de accionistas y sus páginas web. 2017.

13. Balance Fiscal

En este capítulo se analiza el balance fiscal de las empresas desde diversos puntos de vista. Por un lado se explora la evolución del conjunto de ingresos tributarios registrados por la Hacienda Pública Española en los últimos años, examinando la evolución de los ingresos por impuestos directos e indirectos, diferenciando los ingresos por IRPF e impuesto de sociedades entre otros.

En segundo lugar se presentan los ingresos y gastos por impuestos por sociedades de las empresas que componen el IBEX 35, a través de una revisión de sus cuentas anuales consolidadas. Asimismo, se exponen los balances fiscales de estas empresas, comparando sus activos y pasivos fiscales (tanto en términos corrientes como diferidos).

Ingresos tributarios

Los informes anuales de recaudación, muestran los ingresos de la Hacienda Pública agrupados en diversos capítulos: el capítulo I corresponde a los ingresos por impuestos directos, mientras que el capítulo II está compuesto por los ingresos por impuestos indirectos y el capítulo III a los ingresos por tasas y otros ingresos ⁵⁵.

Dentro de los ingresos del capítulo primero (ingresos por impuestos directos), se pueden diferenciar los ingresos por Impuesto de Renta de las Personas Físicas (IRPF), los provenientes del impuesto de sociedades (IS), del impuesto de la renta de personas no residentes (IRNR), de la fiscalidad medioambiental, del impuesto de sucesiones y donaciones o del impuesto sobre patrimonio entre otros.

El segundo capítulo se corresponde con los ingresos por impuestos indirectos, pudiéndose diferenciar los ingresos provenientes del impuesto sobre el valor añadido (IVA), los impuestos añadidos, los impuestos especiales, el impuesto sobre primas de seguros, el impuesto sobre tráfico exterior, el impuesto de actividades de juego o el impuesto sobre gases fluorados entre otros.

El tercer capítulo, está relacionado con los ingresos de la tasa radioeléctrica, el canon de aguas, el recargo de apremio, los intereses de demora, las sanciones tributarias y los provenientes de otras tasas e ingresos.

Los ingresos tributarios totales de la Hacienda Pública ascendieron a 186,2 mil millones de euros en el año 2016, con un incremento del 2,3% respecto al año anterior (182 mil millones de euros). (Ver Tabla 37, página 79).

⁵⁵ Basado en el informe anual de recaudación tributaria de 2016 (AEAT, 2016): http://www.agenciatributaria.es/static_files/AEAT/Estudios/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_Anuales_de_Recaudacion_Tributaria/Ejercicio_2016/IART16.pdf

Tabla 37. Impuestos directos por conceptos (2015–2016), (millones de euros y %)

Impuestos Directos/ Ejercicio	2015	2016	Variación	% s/ 2015	2015 (%)	2016 (%)	Variación
IRPF	72.346	72.416	70	0,1%	39,7%	38,9%	-0,9
Sociedades	20.649	21.678	1.029	5,0%	11,3%	11,6%	0,3
Otros Directos	3.759	3.731	-28	-0,7%	2,1%	2,0%	-0,1
Total Directos	96.754	97.825	1.071	1,1%	53,2%	52,5%	-0,6
Total Ingresos	182.011	186.246	4.235	2%	100%	100%	0%

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación de 2016. 2017.

Tabla 38. Impuestos indirectos por conceptos (2015–2016), (millones de euros y %)

Impuestos Indirectos / Ejercicio	2015	2016	Variación	% s/ 2015	2015 (%)	2016 (%)	Variación
IVA	60.305	62.845	2.540	4,2%	33,1%	33,7%	0,6
Especiales	19.147	19.866	719	3,8%	10,5%	10,7%	0,1
Primas de Seguros	1.355	1.376	21	1,5%	0,7%	0,7%	0,0
Tráfico Exterior	1.757	1.856	99	5,6%	1,0%	1,0%	0,0
Otros Indirectos	164	178	14	8,5%	0,1%	0,1%	0,0
Total Indirectos	82.728	86.121	3.393	4,1%	45,5%	46,2%	0,8
Tasas y Otros	2.529	2.300	-229	-9,1%	1,4%	1,2%	-0,2
Total Ingresos	182.011	186.246	4.235	2%	100%	100%	0%

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación de 2016. 2017.

Los ingresos por impuestos directos han supuesto la mayor parte de ingresos en el año 2016. Estos impuestos han propiciado en 2016 una recaudación valorada en 97,8 mil millones de euros, lo que supone un incremento del 1% respecto al año anterior. Por su parte, la recaudación proveniente de los impuestos indirectos, ha aportado 86 mil millones de euros a las arcas de la Hacienda Pública, un 4% más que en el año anterior. Por último, las tasas y otros impuestos, han aportado 2,3 mil millones en el año 2016, un 9% menos que en el año 2015. (Ver Tablas 37 y 38, página 79).

La partida más importante dentro de los ingresos por impuestos directos ha sido el IRPF (72,4 mil millones en 2016), mientras que el IVA (62,8 mil millones) es el impuesto que ha generado un mayor ingreso dentro de los impuestos indirectos.

Los ingresos provenientes del **IRPF** han aumentado ligeramente (70 millones de euros de variación) hasta alcanzar los 72,4 mil millones de euros en 2016. Según la Agencia Tributaria, en esta variación han actuado fuerzas de distinto signo, destacando el incremento de renta de los hogares (2,5%), como consecuencia del aumento del empleo, junto con un mantenimiento del tipo efectivo y un impacto negativo de la reducción de la tarifa llevada a cabo en 2015 que tuvo su impacto en 2016. Esta variación del IRPF era distinta a la prevista, ya que según la Agencia, se preveía un incremento de los ingresos del IRPF motivados entre otras cuestiones por un aumento de las retenciones del trabajo. Dado que en el escenario manejado se estimaba un incremento del PIB con consiguiente aumento de los precios y un “aumento de la remuneración por asalariado del 1,4%”, sin que, de momento se haya registrado esta subida salarial ⁵⁶.

Los ingresos provenientes del Impuesto sobre Sociedades (IS) se incrementaron un 5% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 21,7 mil millones de euros. En esta variación influyeron de modo negativo la rebaja de tipos (del 28% al 25%) y la caída de las rentas, mientras que el crecimiento se registró en los pagos fraccionados, que aumentaron un valor cercano al 9%. Según la Agencia tri-

13. Balance Fiscal

butaria, esta variación estuvo marcada por diferentes cambios normativos, cuyo impacto positivo se estima en mil millones de euros, de modo que si no se hubieran producido estas modificaciones, los ingresos habrían permanecido estables ⁵⁷.

La recaudación por IVA ha alcanzado los 62,8 mil millones de euros en 2016, lo que supone un 4% más que en el año anterior. Este ascenso se ha producido principalmente por el incremento de la base del impuesto. Desde el punto de vista de los agentes que realizan este gasto final sujeto a IVA, la variación se ha generado en mayor medida como consecuencia del aumento del gasto en bienes y servicios de los hogares (4,6%) y del incremento del gasto en la compra de vivienda por parte de los hogares (7%) y no tanto por la variación de gasto de las Administraciones Públicas, que reducen su gasto en un 2% (Ver Tabla 38, página 79)⁵⁸.

Los ingresos por impuestos especiales aumentaron un 3,8% hasta alcanzar los 19,9 mil millones de euros. La variación mayor se produjo en los ingresos provenientes de hidrocarburos, seguida de productos intermedios, cerveza, labores de tabaco, alcohol y bebidas derivadas, mientras que se produjeron descensos en los ingresos provenientes de los impuestos al carbón y la electricidad (Ver Tabla 38, página 79).

El capítulo tercero, tasas y otros impuestos, ha registrado un descenso de los ingresos valorado en un 9% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 2,3 mil millones de euros en el año 2016. Esta variación ha estado motivada principalmente por los cambios normativos, afectando en mayor medida al canon por utilización de aguas territoriales en la generación de energía eléctrica, que redujo sus ingresos en 251 millones de euros en el último año, o la reordenación de las tasas judiciales, cuya recaudación se redujo en 37 millones de euros menos que en el año anterior.

Tabla 39. Impuestos directos por conceptos (2008–2016), (millones de euros y %)

Impuestos Directos/ Ejercicio	2008	2016	Variación	% s/ 2008	2008	2016	Variación
IRPF	71.341	72.416	1.075	1,5%	41,1%	38,9%	-2,2
Sociedades	27.301	21.678	-5.623	-20,6%	15,7%	11,6%	-4,1
Otros Directos	2.369	3.731	1.362	57,5%	1,4%	2,0%	0,6
Total Directos	101.011	97.825	-3.186	-3,2%	58,2%	52,5%	-5,7
Total Ingresos	173.453	186.246	12.793	7,4%	100%	100%	

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación de 2016. 2017.

Tabla 40. Impuestos indirectos por conceptos (2008–2016), (millones de euros y %)

Impuestos Indirectos/ Ejercicio	2008	2016	Variación	% s/ 2008	2008	2016	Variación
IVA	48.021	62.845	14.824	30,9%	27,7%	33,7%	6,1
Especiales	19.570	19.866	296	1,5%	11,3%	10,7%	-0,6
Primas de Seguros	1.502	1.376	-126	-8,4%	0,9%	0,7%	-0,1
Tráfico Exterior	1.566	1.856	290	18,5%	0,9%	1,0%	0,1
Otros Indirectos	18	178	160	888,9%	0,0%	0,1%	0,1
Total Indirectos	70.677	86.121	15.444	21,9%	40,7%	46,2%	5,5
Tasas y Otros	1.765	2.300	535	30,3%	1,0%	1,2%	0,2
Total Ingresos	173.453	186.246	12.793	7,4%	100%	100%	

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación de 2016. 2017.

⁵⁷ Ibíd.

⁵⁸ Ibíd.

Tabla 41. Impuestos directos por conceptos (2007–2016), (millones de euros y %)

Impuestos Directos/ Ejercicio	2007	2016	Variación	% s/ 2007	2007	2016	Variación
IRPF	72.614	72.416	-198	-0,3%	36,2%	38,9%	2,7
Sociedades	44.823	21.678	-23.145	-51,6%	22,3%	11,6%	-10,7
Otros Directos	2.542	3.731	1.189	46,8%	1,3%	2,0%	0,7
Total Directos	119.979	97.825	-22.154	-18,5%	59,8%	52,5%	-7,3
Total Ingresos	200.676	186.246	-14.430	-7,2%	100%	100%	

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación de 2016. 2017.

Tabla 42. Impuestos indirectos por conceptos (2007–2016), (millones de euros y %)

Impuestos Indirectos/ Ejercicio	2007	2016	Variación	% s/ 2007	2007	2016	Variación
IVA	55.851	62.845	6.994	12,5%	27,8%	33,7%	5,9
Especiales	19.786	19.866	80	0,4%	9,9%	10,7%	0,8
Primas de Seguros	1.491	1.376	-115	-7,7%	0,7%	0,7%	0,0
Tráfico Exterior	1.720	1.856	136	7,9%	0,9%	1,0%	0,1
Otros Indirectos	13	178	165	1269,2%	0,0%	0,1%	0,1
Total Indirectos	78.861	86.121	7.260	9,2%	39,3%	46,2%	6,9
Tasas y Otros	1.836	2.300	464	25,3%	0,9%	1,2%	0,3
Total Ingresos	200.676	186.246	-14.430	-7,2%	100%	100%	

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación de 2016. 2017.

Comparando los datos de 2016 respecto al comienzo de la crisis, considerando el año 2008 como fecha de inicio de la crisis, se puede señalar que se ha superado el nivel de ingresos tributarios del año 2008. En concreto, se han incrementado los ingresos un 7% respecto a ese año (Ver Tabla 39, página 80).

Un aspecto que se puede resaltar de la comparación de los dos años, es la variación de la estructura de ingresos, dado que en el año 2008 los ingresos por impuestos directos representaban el 58% del total mientras que en el año 2016 es porcentaje se ha reducido hasta el 52%. En sentido contrario, los ingresos por impuestos indirectos del año 2016 suponen una mayor proporción respecto a los ingresos anuales de 2008 (46% en el año 2016 respecto al 40,7% que representaban los ingresos por impuestos indirectos en el año 2008) (Ver Tabla 39 y 40, página 80).

Si la comparación se realiza con el año 2007, en el que se produjo la mayor recaudación tributaria de la década (200 mil millones de euros) se constata igualmente la variación en la estructura de ingresos (Ver Tabla 41, página 81).

En un primer momento, se puede apuntar que los ingresos por **impuestos directos**, descienden 18,5 puntos entre ambos años (2007–2016), hasta alcanzar los 97,8 mil euros. Esta reducción, implica que los ingresos por impuestos directos pasan de representar el 59,8% del total en el año 2007, al 52% en el año 2016.

Analizando los ingresos de los distintos impuestos, resalta una reducción de los ingresos provenientes del **IRPF** estimada en 198 millones de euros. Si bien, tomando como referencia la reducción de recaudación tributaria total entre ambos años, se produce un incremento del peso relativo de esta partida sobre el total de ingresos. Concretamente, los ingresos provenientes del IRPF pasan de representar el 36% del total en 2007, al 39% en 2016 (Ver Tabla 41, página 81).

Por su parte, los ingresos provenientes del **impuesto sobre sociedades** se han reducido desde los 44 mil millones de euros en 2007 a los 21,7 mil millones de euros de 2016, lo que ha supuesto un descenso del 51%. Esta evolución ha provocado que los ingresos del impuesto sobre sociedades hayan pasado de representar un porcentaje del 22% sobre el total de ingresos tributarios de 2007, a constituir un 12% del total de ingresos tributarios de 2016 (Ver Tabla 41, página 81).

En relación a los ingresos generados por los **impuestos indirectos**, éstos han aumentado en 7 mil millones entre 2007 y 2016, lo que ha supuesto un incremento del 9%. Este aumento del importe recaudado, junto con un descenso de los ingresos tributarios totales, ha generado que los impuestos indirectos hayan incrementado su peso relativo sobre el total de impuestos, pasando del 39% en 2007 al 42% en 2016. Dentro de estos, se puede resaltar la variación de los ingresos provenientes del IVA, que han ascendido hasta los 62,8 mil millones de euros en 2016, un 12,5% más que en el año 2007. Esta variación, junto con un descenso de los ingresos tributarios totales, ha motivado un incremento de su peso relativo desde el 28% al 34% sobre el total de ingresos tributarios (Ver Tabla 42, página 81).

Los ingresos por tasas y otros impuestos han ascendido un 25% entre el año 2007 y el año 2016, hasta alcanzar 2,3 mil millones de euros. Este aumento de la mano de un descenso de los ingresos totales de tributación, ha propiciado el aumento del peso relativo de los ingresos por este capítulo desde el 0,9% del total de ingresos en 2007 hasta el 1,2% en el año 2016.

Impuesto de sociedades

Para examinar el ingreso o gasto de las empresas por impuesto por sociedades se ha acudido a la partida de impuestos sobre el beneficio que recogen las cuentas anuales consolidadas de las empresas del IBEX 35 y se ha comparado con el resultado consolidado. En esta edición del informe se ha optado por incluir dentro del Resultado Antes de Impuestos (RAI) el resultado neto de actividades no continuadas del ejercicio.

A partir de las cuentas anuales de las empresas, se puede estimar un RAI conjunto de 48,5 mil millones de euros en el año 2016, lo que supone un incremento del 26% respecto al RAI conjunto del año anterior (38,4 mil millones de euros) (Ver Tabla 43, página 84). Todos los grupos empresariales muestran resultados positivos salvo uno, Banco Popular, que registra un resultado negativo antes de impuestos de 4,9 mil millones de euros.

Las empresas que muestran un mayor resultado antes de impuestos son Banco Santander (10,8 mil millones de euros), BBVA (6,4 mil millones), Inditex (4,1 mil millones), Iberdrola (3,7 mil millones) o Telefónica (3,2 mil millones), todos ellos con resultados superiores a los tres mil millones de euros en 2016. Cellnex (41 millones de euros), Melia Hotels (70 millones), Indra (124 millones), Acerinox (128 millones), Viscofan (155 millones) o Técnicas Reunidas despuntan entre los grupos con resultados antes de impuestos inferiores a 200 millones de euros.

En relación a los gastos reconocidos en las cuentas anuales de las empresas del IBEX 35, se puede señalar que el conjunto de empresas registra un gasto agregado por impuesto por sociedades (IS) de 12 mil millones de euros en 2016, que es superior en un 60% a los gastos reconocidos en el año anterior (7,5 mil millones de euros en 2015). Únicamente dos grupos empresariales reflejan ingresos por IS en el año 2016, Banco Popular (1,4 mil millones de euros) y Melia Hotels (10,7 millones de euros).

13. Balance Fiscal

Entre los grupos empresariales con un gasto mayor por IS se encuentran Banco Santander (3,3 mil millones de euros), BBVA (1,7 mil millones de euros), Inditex (917 millones de euros), Iberdrola (905 millones de euros), Telefónica (846 millones de euros) o Mapfre (560 millones de euros), todos ellos con importes superiores a los 500 millones de euros de gasto por impuesto por sociedades.

En este sentido el promedio de la contribución porcentual del Impuesto por sociedades sobre el resultado antes de impuestos, es de 24,9% en el año 2016, superior en 5,3 puntos respecto al porcentaje correspondiente al año anterior. Como ya se ha comentado anteriormente, únicamente dos grupos empresariales muestran ingresos por esta partida, Banco Popular (28,7% del RAI) y Meliá Hotels (14,4% del RAI) (Ver Tabla 43, página 84).

Las empresas en las que existe una mayor contribución porcentual por impuesto por sociedades son Acerinox (47,4%), Indra (43,2%), Ferrovial (37,8%), Caixabank (31,4%), Mapfre (31%) o Banco Santander (30,5%), todas ellas con gastos estimados superiores al 30% de su resultado antes de impuestos (Ver Tabla 43, página 84).

Balance fiscal

El indicador del balance fiscal se ha obtenido tomando en consideración la diferencia entre los activos y los pasivos fiscales declarados por cada uno de los grupos empresariales del IBEX 35 en sus cuentas anuales. Se ha distinguido entre los activos y pasivos fiscales examinando por separado los valores corrientes y diferidos. Para esta edición se ha optado por escoger únicamente una perspectiva consolidada de análisis, examinando únicamente los activos y pasivos fiscales del conjunto del grupo empresarial.

Tomando en consideración las cuentas anuales consolidadas de las empresas del IBEX 35. El conjunto de grupos empresariales muestra un saldo fiscal positivo en 63,7 mil millones de euros en 2016, ligeramente inferior al saldo del año anterior (63,8 mil millones de euros de diferencia) (Ver Tabla 44, página 85).

La mayor parte de este saldo, se corresponde con el saldo fiscal no corriente (56 mil millones de euros), mientras que un importe menor está relacionado con el saldo fiscal corriente (7,3 mil millones de euros). El saldo fiscal ha sido en conjunto ligeramente menos favorable para los grupos empresariales del IBEX 35 en el año 2016 respecto al año anterior, reduciéndose en un 0,15% en relación al saldo fiscal de 2015 (Ver Tabla 44, página 85).

Un conjunto compuesto por 12 grupos empresariales manifiestan un saldo fiscal negativo. Destacan entre estos Iberdrola (-5,5 mil millones de euros), Gas Natural (-1,6 mil millones de euros), Mapfre (-763,1 millones de euros), Amadeus (-636,5 millones de euros) o Abertis (-629,7 millones de euros), todos ellos con saldos negativos superiores a 600 millones de euros.

Se sitúan en el lado opuesto grupos empresariales como Banco Santander (19,3 mil millones de euros), BBVA (13,6 mil millones de euros), Caixabank (9,3 mil millones de euros), Bankia (7,7 mil millones de euros), Banco Sabadell (6,3 mil millones de euros) o Telefónica (5,9 mil millones de euros), todos ellos con saldos positivos superiores a los 5 mil millones de euros.

En relación a las variaciones interanuales sobresalen por el lado de los incrementos el Banco Popular que ha pasado de un saldo fiscal positivo de 3,1 mil millones en 2015 a otro positivo de 4,7 mil millones de euros, lo que supone un aumento interanual de 1,6 mil millones de euros en su saldo fiscal. Banco Santander, a pesar de reflejar un saldo fiscal positivo en ambos años, muestra un descenso interanual de 784 millones en su saldo fiscal (Ver Tabla 44, página 85).

13. Balance Fiscal

Tabla 43. Impuesto de Sociedades y resultado consolidado (2015 y 2016) (miles de euros y %)

Empresa	RAI		IS		Resultado		% IS	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Abertis*	1.315.408	1.499.936	-304.247	2.338	1.011.161	1.502.274	23,1%	-0,2%
Acciona	407.635	318.583	-33.780	-82.824	373.855	235.759	8,3%	26,0%
Acerinox	127.869	76.896	-60.566	-50.578	67.303	26.318	47,4%	65,8%
ACS*	1.423.583	1.345.996	-406.673	-291.749	1.016.910	1.054.247	28,6%	21,7%
Aena	1.516.119	1.040.578	-351.733	-209.793	1.164.386	830.785	23,2%	20,2%
Amadeus*	1.149.200	1.007.281	-322.900	-321.374	826.300	685.907	28,1%	31,9%
B. Popular	-4.888.482	114.184	1.403.121	-8.250	-3.485.361	105.934	-28,7%	7,2%
B. Sabadell	1.019.422	744.761	-303.569	-32.516	715.853	712.245	29,8%	4,4%
B. Santander	10.768.000	9.547.000	-3.282.000	-2.213.000	7.486.000	7.334.000	30,5%	23,2%
Bankia	991.253	1.451.985	-189.052	-391.413	802.201	1.060.572	19,1%	27,0%
Bankinter	676.712	520.330	-186.603	-144.410	490.109	375.920	27,6%	27,8%
BBVA	6.392.000	4.603.000	-1.699.000	-1.274.000	4.693.000	3.328.000	26,6%	27,7%
Caixabank*	1.537.118	635.744	-482.183	180.758	1.054.935	816.502	31,4%	-28,4%
Cellnex	41.019	35.864	-633	12.601	40.386	48.465	1,5%	-35,1%
Día*	243.120	216.639	-69.119	82.610	174.001	299.249	28,4%	-38,1%
Enagás	538.325	557.268	-120.157	-143.587	418.168	413.681	22,3%	25,8%
Endesa	1.710.000	1.391.000	-298.000	-301.000	1.412.000	1.090.000	17,4%	21,6%
Ferrovial	617.000	577.000	-233.000	54.000	383.000	631.000	37,8%	-9,4%
Gamesa*	426.811	246.427	-124.415	-76.553	302.396	169.874	29,1%	31,1%
Gas Natural*	2.127.000	2.397.000	-416.000	-573.000	1.711.000	1.824.000	19,6%	23,9%
Grifols	712.752	690.250	-168.209	-158.809	544.543	531.441	23,6%	23,0%
IAG	2.362.000	1.801.000	-410.000	-285.000	1.952.000	1.516.000	17,4%	15,8%
Iberdrola	3.747.461	2.986.621	-904.619	-527.092	2.842.842	2.459.529	24,1%	17,6%
Inditex	4.078.319	3.743.118	-917.214	-860.917	3.161.105	2.882.201	22,5%	23,0%
Indra	123.882	-705.903	-53.503	64.051	70.379	-641.852	43,2%	-9,1%
Mapfre*	1.805.100	1.662.560	-559.920	-463.630	1.245.180	1.198.930	31,0%	27,9%
Mediaset	225.815	219.140	-55.090	-53.187	170.725	165.953	24,4%	24,3%
Melia Hotels	70.120	-8.693	10.066	-18.386	80.186	-27.079	-14,4%	211,5%
Merlin	592.622	57.276	-9.848	-8.323	582.774	48.953	1,7%	14,5%
Red Eléctrica	850.788	829.722	-212.181	-222.962	638.607	606.760	24,9%	26,9%
Repsol*	2.170.000	-2.352.000	-391.000	996.000	1.779.000	-1.356.000	18,0%	-42,3%
T. Reunidas*	182.384	82.347	-53.197	-22.151	129.187	60.196	29,2%	26,9%
Telefónica	3.245.000	906.000	-846.000	-155.000	2.399.000	751.000	26,1%	17,1%
Viscofan*	155.255	151.918	-30.244	-31.883	125.011	120.035	19,5%	21,0%
Total IBEX 35	48.460.610	38.390.828	-12.081.468	-7.529.029	36.378.142	30.860.799	24,9%	19,6%

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2017.

* Incluye el resultado neto de actividades no continuadas dentro del RAI.

13. Balance Fiscal

Tabla 44. Saldo fiscal consolidado (2015 y 2016) (miles de euros)

Empresa	Saldo fiscal 2016			Saldo fiscal 2015		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Abertis	-886.723	257.051	-629.672	-521.200	218.689	-302.511
Acciona	193.111	37.945	231.056	187.078	42.514	229.592
Acerinox	-49.501	8.836	-40.665	-38.276	16.302	-21.974
ACS	1.123.370	145.627	1.268.997	847.717	152.176	999.893
Aena	53.981	104.431	158.412	9.115	103.383	112.498
Amadeus	-658.400	21.900	-636.500	-712.108	21.711	-690.397
B. Popular	4.548.641	136.856	4.685.497	2.976.082	114.598	3.090.680
B. Sabadell	6.233.072	44.264	6.277.336	6.084.369	590.724	6.675.093
B. Santander	15.570.000	3.735.000	19.305.000	16.480.000	3.609.000	20.089.000
Bankia	7.298.257	357.130	7.655.387	7.201.542	273.692	7.475.234
Bankinter	-11.435	49.905	38.470	4.856	28.442	33.298
BBVA	12.999.000	577.000	13.576.000	12.460.000	663.000	13.123.000
Caixabank	8.456.672	878.521	9.335.193	8.537.619	1.029.554	9.567.173
Cellnex	-261.100	-26.304	-287.404	-154.347	-21.049	-175.396
Día	270.164	-6.673	263.491	268.287	45.552	313.839
Enagás	-227.881	-9.670	-237.551	-232.584	-6.131	-238.715
Endesa	123.000	65.000	188.000	347.000	-50.000	297.000
Ferrovial	84.000	36.000	120.000	130.000	-3.000	127.000
Gamesa	322.480	3.963	326.443	306.140	-4.959	301.181
Gas Natural	-1.637.000	56.000	-1.581.000	-1.473.000	63.000	-1.410.000
Grifols	-533.427	69.756	-463.671	-564.771	44.074	-520.697
IAG	350.000	127.000	477.000	297.000	-45.000	252.000
Iberdrola	-5.782.507	266.280	-5.516.227	-5.266.969	160.961	-5.106.008
Inditex	464.886	-122.588	342.298	408.234	11.991	420.225
Indra	166.012	20.948	186.960	196.687	16.663	213.350
Mapfre	-395.390	-367.750	-763.140	-454.630	-360.940	-815.570
Mediaset	101.169	13.555	114.724	126.191	9.424	135.615
Melia Hotels	-48.748	-3.619	-52.367	-29.529	2.485	-27.044
Merlin	-415.727	-27.230	-442.957	-199.948	3.579	-196.369
Red Eléctrica	-457.667	-10.352	-468.019	-482.175	-3.818	-485.993
Repsol	3.367.000	672.000	4.039.000	3.143.000	768.000	3.911.000
T. Reunidas	204.325	53.887	258.212	175.230	4.465	179.695
Telefónica	5.834.000	115.000	5.949.000	6.125.000	92.000	6.217.000
Viscofan	39.140	9.973	49.113	35.145	12.304	47.449
Total IBEX 35	56.436.774	7.289.642	63.726.416	56.216.755	7.603.386	63.820.141

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2017.

14. Auditorías

En este capítulo se analiza la variación de las empresas que auditan a las empresas del IBEX 35, tomando como referencia el número de empresas auditorías, el número de años que llevan de relación continuada con las empresas auditadas y la facturación realizada por la labor de auditoría de las empresas del Índice.

Empresas auditoras

Cuatro empresas aglutinan la labor auditora de las empresas que componen el IBEX 35. Estas empresas son Deloitte, EY (antigua Ernest and Young), PWC (PriceWaterHouseCoopers), y KPMG. La firma que audita un mayor número de empresas es Deloitte (12 empresas), aunque ha reducido su presencia levemente respecto al año anterior; seguida de EY (nueve empresas), PWC (ocho empresas) y KPMG (cinco empresas). Entre las empresas que cambian de auditora en el último año se puede señalar Banco Santander, Bankinter, Enagás e Indra (Ver Tabla 45, página 86).

A pesar de algunos cambios, la mayor parte de las empresas del IBEX 35 mantienen una relación duradera con sus empresas auditoras. En este sentido, el promedio en el año 2016 es de 11 años de relación continuada en el conjunto del IBEX 35. En el análisis desagregado por empresa, en algunos casos, existen diferencias en la duración de la relación en función si se opta por la perspectiva individual o consolidada de las cuentas anuales, así sucede en Banco Sabadell o Técnicas Reunidas, dado que no siempre ha sido la misma auditora la responsable del visado de las cuentas de la empresa matriz que del grupo empresarial. (Ver Tabla 46, página 87).

Entre los grupos empresariales que llevan más tiempo auditados por la misma firma auditora se pueden señalar Banco Popular (35 años), Banco Sabadell (34 años), Técnicas Reunidas (28 años), Grifols (26 años), Gas Natural (26 años) o Día (25 años), todas ellas con relaciones superiores a los 20 años. Destacan entre los que llevan un menor tiempo de relación con su firma auditora Banco Santander, Bankinter, Enagás e Indra que han cambiado de auditora en el último año, seguidas de Mapfre (2 años) y de Gamesa y Merlin Properties (3 años).

Tabla 45. Empresas auditoras del IBEX 35 por número de empresas auditadas (2015 y 2016)

Auditoras	2016		2015	
	N.º	%	N.º	%
Deloitte	12	35,3%	14	41,2%
EY	9	26,5%	8	23,5%
PWC	8	23,5%	6	17,6%
KPMG	5	14,7%	6	17,6%
Total	34	100%	34	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2017.

14. Auditorías

Tabla 46. Años continuados de auditoría por empresa (2016)

Empresa	Años		
	Auditora	Sociedad	Grupo
Abertis	Deloitte	5	5
Acciona	Deloitte	15	15
Acerinox	KPMG	13	13
ACS	Deloitte	15	15
Aena	PWC	6	6
Amadeus	Deloitte	11	11
B. Popular	PWC	35	35
B. Sabadell	PWC	34	32
B. Santander*	PWC	1	1
Bankia	EY	4	4
Bankinter*	PWC	1	1
BBVA	Deloitte	14	14
Caixabank	Deloitte	15	15
Cellnex	Deloitte	4	4
Día	KPMG	25	25
Enagás*	EY	1	1
Endesa	EY	6	6
Ferrovial	Deloitte	7	7
Gamesa	EY	3	3
Gas Natural	PWC	26	26
Grifols	KPMG	26	26
IAG	EY	7	7
Iberdrola	EY	11	11
Inditex	Deloitte	5	5
Indra*	Deloitte	1	1
Mapfre	KPMG	2	2
Mediaset	EY	9	9
MELIA	PWC	8	8
Merlin	Deloitte	3	3
Red Eléctrica	KPMG	4	4
Repsol	Deloitte	15	15
T. Reunidas	PWC	28	15
Telefónica	EY	12	12
Viscofan	EY	10	10
Total		11	11

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales y de los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas. 2017.

* Banco Santander, Bankinter, Enagás e Indra cambiaron de auditora en el último año.

Cabe recordar que la ley de auditoría de cuentas de 2015 (ley 22/2015) establece un máximo de 10 años para la duración de la relación existente entre firma auditora y empresa auditada, con posibilidad de prorrogar esta relación por un periodo adicional de cuatro años si ese servicio es prestado de modo conjunto con otras empresas (basado en artículo 40, ley 22/2015). Asimismo, según expone la misma ley, esta norma entra en vigor a partir de junio de 2016, para los ejercicios económicos que se inicien a partir de esa fecha (Disposición final decimocuarta 1).

Facturación

Las empresas del IBEX 35 también aportan información en sus cuentas anuales sobre los importes que son facturados por los servicios de auditoría tanto de la principal auditora como de otros auditores, tanto por los servicios de auditoría como otros servicios de supervisión. En el año 2016 las empresas del IBEX 35 registran un gasto por auditoría y servicios relacionados de 524 millones de euros (575 millones de euros en 2015), de los que el 52,8% fue a las empresas principales (54,7 en 2015) mientras que el 47,2% restante fue a otras empresas auditoras (45,3% en 2015) (Ver Tabla 47, página 89).

Del importe facturado a las principales empresas auditoras (277 millones de euros) en 2016, la mayor parte correspondió con los servicios de auditoría y verificación (90,5%), mientras que un volumen menor (9,5%) fue facturado en concepto de servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios. Esto supone un mayor peso de los servicios de auditoría y verificación respecto al resto de servicios que en el año 2015 (85% de los servicios de auditoría y verificación respecto al 15% del resto de servicios). En el caso del importe facturado al resto de auditores (247 millones de euros), los servicios de auditoría y verificación representan un porcentaje menor (58,9%), mientras que el importe relativo al resto de servicios constituye el 41% del total de la facturación (Ver Tabla 47, página 89).

En conjunto, las doce empresas que fueron auditadas por Deloitte reflejan en sus cuentas una facturación total de 94,8 millones de euros en el año 2016, un importe inferior al del año anterior (218 millones de euros). Este descenso está propiciado por el cambio de auditoría de Banco Santander y Bankinter, que fueron auditadas en 2016 por PWC, y por el cambio de Enagás, auditada en 2016 por EY. Reducción que se ve compensada en parte por la incorporación de Indra, que fue auditada por KPMG en 2015. Del total del importe facturado a Deloitte, el 84% está relacionado con los servicios de auditoría y verificación, mientras que el 16% corresponde a otros servicios relacionados (Ver Tabla 48, página 89).

Del conjunto de nueve empresas auditadas por EY en 2016 prácticamente todas, a excepción de Enagás (Deloitte), fueron auditadas por esta misma firma en el año 2015. La facturación conjunta que reflejan estas empresas en sus cuentas anuales asciende a 67,4 millones de euros en 2016, una cifra superior a la del año anterior (62,7 millones de euros). La mayor parte (96,7%) corresponde con los servicios de auditoría y supervisión, mientras que una parte inferior está referida al resto de servicios (3,3%). Entre los importes facturados cabe señalar Iberdrola y Telefónica a los que corresponde el 38 y 39% de la facturación de esta empresa en el IBEX 35 respectivamente (Ver Tabla 49, página 89).

Un total de ocho empresas del IBEX 35 fueron auditadas por PWC en el año 2016, lo que supone un incremento respecto al año anterior. Esta variación queda reflejada en el importe facturado a este conjunto de grupos empresariales por parte de la firma auditora (98,9 millones de euros) en concepto de servicios de auditoría y otros. De este importe total, el 92% corresponde a los servicios de auditoría y verificación, mientras que el 8% restante está relacionado con otros servicios. En el análisis empresa por empresa, cabe señalar la facturación realizada al Banco Santander, que representa el 80% del total de los servicios de auditoría y otros relacionados facturados a este conjunto de ocho grupos empresariales en el 2016 (Ver Tabla 50, página 90).

14. Auditorías

**Tabla 47. Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2015 y 2016)
(miles de euros)**

	Principal		Terceros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Auditoría	251.011	267.794	145.824	137.070	396.835	404.864
Otros Servicios	26.325	47.305	101.613	123.387	127.938	170.692
Total	277.335	315.099	247.437	260.457	524.772	575.556

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2017

Tabla 48. Empresas auditadas por Deloitte según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros)

Empresa	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Abertis	2.799	2.410	1.132	1.069	3.931	3.479
Acciona	3.665	3.936	4.344	2.267	8.009	6.203
ACS	11.174	11.880	2.149	2.942	13.323	14.822
Amadeus	3.146	2.890	1.135	991	4.281	3.881
B. Santander*		96.500		21.700		118.200
Bankinter*		2.083		653		2.736
BBVA	30.100	30.200	1.100	2.400	31.200	32.600
Caixabank	6.848	6.429	2.789	3.370	9.637	9.799
Cellnex	782	489	498	1.168	1.280	1.657
Enagás*		1.277		59		1.336
Ferrovial	4.800	5.000	600	600	5.400	5.600
Inditex	6.579	6.115	181	1.032	6.760	7.147
Indra*	1.732		557		2.289	
Merlin	670	538	552	578	1.221	1.116
Repsol	7.000	9.200	500	700	7.500	9.900
Total	79.295	178.947	15.537	39.529	94.831	218.476

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2017

*Banco Santander, Bankinter, Enagás e Indra cambian de firma auditora en el último año.

Tabla 49. Empresas auditadas por EY según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros)

Empresa	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bankia	1.885	1.957	221	193	2.106	2.150
Enagás*	951		140		1.091	
Endesa	3.399	3.770	182	0	3.581	3.770
Gamesa	1.625	1.320	145	213	1.770	1.533
IAG	3.854	4.123	1.162	1.727	5.016	5.850
Iberdrola	26.076	27.231	60	75	26.136	27.306
Mediaset	220	220	96	176	316	396
Telefónica	26.470	20.940	0	0	26.470	20.940
Viscofan	739	721	204	36	943	757
Total	65.219	60.282	2.210	2.420	67.429	62.702

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2017

* Enagás cambia de firma auditora en el último año.

14. Auditorías

Un menor grupo de empresas del IBEX 35 ha sido auditado por KPMG en 2016. En total han sido auditadas cinco empresas del Índice, lo que supone un ligero descenso respecto al año anterior. En total se ha realizado un cargo total de 16 millones de euros (18 millones en 2015). De la que la mayor parte (91%) se corresponde con los servicios de auditoría y verificación, siendo menor (9%) la correspondiente a otros servicios relacionados. En el análisis por empresa, se puede señalar que la facturación de Mapfre corresponde al 50% de la facturación de los servicios de auditoría y servicios relacionados de todo el grupo (Ver Tabla 51, página 90).

Tabla 50. Empresas auditadas por PWC según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros)

	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Aena	65	65	67	196	132	261
B. Popular	2.849	2.383	139	460	2.988	2.843
B. Sabadell	4933	4.093	1362	1348	6.295	5.441
B. Santander*	76.300		4.500		80.800	
Bankinter*	1.452		48		1.500	
Gas Natural	4.734	4.731	233	22	4.967	4.753
Melia Hotels	702	574	0	11	702	585
T. Reunidas	830	878	760	831	1.590	1.709
Total	91.865	12.724	7.109	2.868	98.974	15.592

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2017

* Banco Santander y Bankinter fueron auditadas en 2015 por Deloitte.

Tabla 51. Empresas auditadas por KPMG según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2015 y 2016) (miles de euros)

	Auditoría		Otros Servicios		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Acerinox	809	799	748	720	1.557	1.519
Día	816	825	87	572	903	1.397
Grifols	5.114	5.208	131	129	5.245	5.337
Indra*		1.494		204		1.698
Mapfre	7.600	7.207	430	797	8.030	8.004
Red Eléctrica	293	308	73	66	366	374
Total	14.632	15.841	1.469	2.488	16.101	18.329

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2017

* Indra ha sido auditada por Deloitte en el año 2016.



15. Principales resultados

En este apartado se enumeran los principales resultados del informe. En primer lugar, cabe destacar que las fuentes de información utilizadas han sido diversas: Se ha accedido a las páginas web de las empresas y a la información ofrecida por estas empresas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, se ha obtenido información sobre recaudación de la Agencia Tributaria y sobre la cotización de las empresas en Bolsas y Mercados Españoles.

Los documentos consultados en las empresas, relativos a los años 2015 y 2016, han sido los siguientes: cuentas anuales, memorias anuales de responsabilidad corporativa, informes anuales de gobierno corporativo, informes anuales de remuneración del consejo de administración, actas de las juntas ordinarias de accionistas e informes anuales ⁵⁹.

Las empresas analizadas en el informe son las que componen el IBEX 35 a 31 de diciembre de 2016, a excepción de Arcelor Mittal, excluida por falta de información. La información obtenida en las distintas empresas se refiere a cierre del año contable que coincide con el año natural, a excepción de Inditex, cuyo año contable comprende del 1 de febrero al 31 de enero del año siguiente ⁶⁰. A continuación se recogen los principales resultados del informe.

Los grupos empresariales que conforman el IBEX 35 han mostrado de modo agregado un resultado consolidado positivo superior al del año anterior.

El conjunto de empresas que componen el IBEX 35 han reflejado un **resultado consolidado** positivo de 36,4 mil millones de euros en el año 2016 (un 18% más que en el año anterior). La totalidad de empresas muestra un resultado positivo, salvo Banco Popular que registra un resultado negativo. Destacan entre las empresas que señalan un resultado consolidado superior Banco Santander, BBVA e Inditex, siendo menor en Cellnex, Acerinox, Indra y Melia Hotels.

Este resultado ponderado por el tamaño de la plantilla de las diferentes empresas muestra que se ha incrementado igualmente el **resultado consolidado por persona ocupada** hasta alcanzar los 26,5 mil euros anuales por persona ocupada en estas empresas en el año 2016 (un 14,5% superior al año anterior). Despunta Merlin Properties entre las empresas con un mayor resultado consolidado por persona, seguida de Red Eléctrica y Enagás. Entre las empresas con un menor resultado consolidado por persona destacan Indra, Melia Hotels, Día y Ferrovial, además de Banco Popular con un resultado negativo.

Los datos relativos a la plantilla no siempre se reflejan de un modo desagregado y comparable de forma homogénea.

⁵⁹ En el anexo documental se enumeran los informes con posibilidad de acceder a su contenido online a través de enlaces a los documentos.

⁶⁰ Así, los datos referidos a 2015 de Inditex comprenden del 1 de febrero de 2015 al 31 de enero de 2016, mientras que los datos referidos a 2016 se extienden hasta el 31 de enero de 2017.

Se incrementa levemente la plantilla agregada de las empresas del IBEX 35, siendo mayor la plantilla ocupada en el extranjero que en España. La presencia de mujeres en las plantillas aumenta, aunque sin alcanzar el 50% del total de las plantillas.

Los grupos empresariales que forman el IBEX 35 han incrementado levemente sus plantillas hasta alcanzar una cifra agregada de 1,37 millones de personas (un 0,3% superior respecto al año anterior). Los grupos con plantillas más numerosas son Banco Santander, ACS, Inditex, BBVA o Telefónica. En el lado opuesto se sitúa Merlin Properties con una plantilla inferior a 200 personas.

Las variaciones de **plantilla** están motivadas principalmente por operaciones societarias. Entre los incrementos de plantilla se puede señalar Ferrovial o Inditex, mientras que resaltan Telefónica o Banco Santander entre los descensos.

En telefónica la variación se debe a un ajuste de plantilla en España. Sin embargo, la variación en Ferrovial está relacionada con la incorporación de la empresa Australiana Broadpectrum al perímetro de consolidación, en Inditex ésta se debe al crecimiento orgánico y la apertura neta de tiendas.

La práctica totalidad de las empresas, salvo IAG, diferencian sus plantillas finales por **sexo**. No obstante, los datos de algunas empresas se corresponden con los referidos a las plantillas medias por no haberse obtenido desagregados los referidos a la plantilla a cierre del año contable (Abertis, Acciona, ACS, Caixabank, Iberdrola, Melia Hotels). A partir de estos datos, puede afirmarse que la presencia de las mujeres se incrementa levemente respecto al año anterior (2 puntos porcentuales) hasta alcanzar el 48% en el año 2016, aunque sigue sin conseguirse la paridad. Inditex es la empresa con la plantilla más feminizada, seguida de Día, Banco Sabadell y Banco Santander. Entre las empresas con menos mujeres en las plantillas se puede señalar Acerinox, Gamesa o Cellnex.

En relación al **ámbito geográfico**, la mayor parte de las empresas diferencian sus plantillas por ámbito geográfico aunque no todas, mientras que cuando se desagrega, en ocasiones se hace por zonas geográficas y no por países, tal es el caso de de ACS, Amadeus o Día. A partir de esta información parcial, se puede señalar que el 60% de las plantillas de estas empresas se encuentra ocupado en el extranjero en el año 2016. Entre las empresas con plantillas más internacionalizadas se puede destacar Banco Santander, Viscofan, BBVA, Grifols o Melia Hotels. Merlin Properties, Bankia, Endesa o Caixabank se sitúan entre las que tienen mayor proporción de sus plantillas ocupadas en España.

Menor es el número de empresas que diferencia sus plantillas por **grupos de edad** (25 empresas), si bien, no en todos los casos se realizan tramos de edad comparables. En la mayor parte de las empresas, se diferencia entre las personas ocupadas con edades inferiores a 30 años, las que tienen entre 30 y 50 años y las que han cumplido más de 50 años. Algunas empresas como Banco Santander, BBVA, Endesa, Enagás, Gas Natural, Red Eléctrica, utilizan umbrales diferentes. Otras, como Inditex o Merlin Properties señalan únicamente la franja de edad donde se congrega la mayor parte de la plantilla. A partir de los datos parciales de las empresas que ofrecen franjas comparables, se puede afirmar que la mayor parte de las plantillas (67%) se encuentra en las edades medias (de 20 a 50 años), siendo menor la franja más joven (18%) seguida de la franja de edad superior (15%). En relación a la variación anual, cabría apuntar un leve rejuvenecimiento de las plantillas.

De modo similar, no todas las empresas informan de modo desagregado del **tipo de contratación** que utilizan, y cuando informan de esta diferenciación, en ocasiones se refieren a ella en modo de porcentaje sobre la plantilla total y no en número de contratos. Tal es el caso de Abertis, Acerinox,

15. Principales resultados

ACS, Caixabank, Cellnex, Enagás, Gas Natural o Indra. Igualmente, es destacable que cada vez un número mayor de empresas diferencia el tipo de contratación en función del sexo de la persona contratada, pudiéndose encontrar esta diferenciación por ejemplo en Acciona, Acerinox, Caixa-bank, Gamesa, Iberdrola o Repsol, entre otras. Con estos datos parciales se puede contrastar una tasa de temporalidad agregada cercana al 16,7% en el año 2016 (para el conjunto de empresas del IBEX 35 que aportan datos sobre contratación). Despunta ACS entre las empresas donde se registra una temporalidad superior. En el lado opuesto se sitúan empresas como Bankia, Cellnex, Merlin Properties, Red Eléctrica o Banco Popular.

Menor es el número de empresas (18) que detalla su plantilla en función del **tipo de jornada**. De modo similar al análisis del tipo de contrato, algunas empresas realizan esta diferenciación aportando proporciones que toman como referencia la plantilla global. Estos datos parciales permiten afirmar que la tasa de parcialidad de las plantillas de las empresas de las que existen datos es del 16,7%. Despunta Inditex entre las empresas con una tasa de parcialidad mayor, mientras que resaltan Aena, Banco Popular, Red Eléctrica y Endesa entre las empresas con una mayor proporción de personas ocupadas con jornada completa.

Igualmente, las empresas informan de la **proporción de sus plantillas que está cubierta por negociación colectiva**, aunque no siempre de modo homogéneo, ya que en ocasiones se ofrecen datos referidos únicamente a la globalidad del grupo empresarial, mientras que en otras se detalla en función del país. Asimismo, existen variaciones en el perímetro de consideración en función de la categoría, en ocasiones la cobertura se refiere a toda la plantilla, mientras que en otras empresas se hacen excepciones a la dirección, o a otros empleados que voluntariamente y de modo reversible optan por tener condiciones excluidas del convenio colectivo (Red Eléctrica). A partir de estos datos parciales, se puede afirmar que existe una cobertura del 83%. Destacan Grifols o Gamesa entre las empresas que reflejan una tasa menor de cobertura de la negociación colectiva.

Se incrementa la presencia de mujeres en los consejos de administración pero aún es minoritaria.

Las empresas del IBEX 35 comunican, en sus informes anuales de gobierno corporativo, la composición de sus consejos de administración. A partir de esta información, se puede destacar, que de las 444 personas que ocupan cargos en los consejos de administración del IBEX 35 a cierre del año 2016 (443 en 2015), el 20% son mujeres, incrementándose en 7 el número de mujeres respecto al año anterior. Este volumen es inferior al objetivo del 30% recomendado por la CNMV para 2020. Las empresas que ya cumplen dicho objetivo en 2016 son: Abertis, Banco Santander, Red Eléctrica, Iberdrola, Merlin Properties, Grifols, Día y Bankinter. En Cellnex, sin embargo no hay mujeres en el consejo de administración.

En relación al número de consejeros, cabe señalar que hay seis empresas (ACS, Caixabank, Repsol, Gas Natural, Mapfre y Telefónica) que mantienen consejos con un tamaño superior al tamaño recomendado, de entre cinco y quince miembros, por la CNMV (recomendación nº 13). En relación al tipo de consejero, del total de 444 consejeros, la mayor parte son independientes (51%), seguidos de dominicales (24%), ejecutivos (16%) y otros externos (9%).

Las empresas del IBEX 35 mantienen un volumen importante de blindajes en sus contratos, aunque el número de contratos blindados retrocede.

Existe un conjunto de 759 contratos blindados en las empresas del IBEX 35 en el año 2016, lo que supone un descenso del 10% respecto al año anterior. La empresa que muestra un mayor número de contratos es Repsol, seguida de Grifols y BBVA.

Se reduce el número de personas que componen los equipos de alta dirección, incrementándose la proporción de mujeres presentes en estos equipos.

A partir de la información aportada por las empresas en sus informes de gobierno corporativo, se puede analizar la composición de los equipos de alta dirección de las empresas del IBEX 35, considerando equipos de alta dirección a los formados por aquellas personas que dependen directamente del consejo de administración pero sin formar parte de éste. A partir de esta definición existen 413 personas que integran estos equipos en 2016 (27 menos que en el año anterior), de las que 54 son mujeres, lo que implica una presencia de mujeres del 13%. Destacan ACS, Acciona, Mediaset o Inditex entre las empresas con equipos de alta dirección más numerosos; mientras que se puede resaltar Bankinter, Red Eléctrica, Amadeus Repsol o Banco Santander entre las empresas donde existe una mayor proporción de mujeres en los equipos de alta dirección.

Tomando en consideración otras definiciones menos restrictivas, se pueden encontrar fórmulas diversas de equipos directivos, tales como equipo gestor, directores, equipo directivo, alta dirección, otros directores, gerentes y jefes, entre otras. Son 30 empresas las que informan de estas composiciones del equipo directivo. A partir de estos datos parciales, se puede afirmar que se produce un incremento en los equipos directivos del IBEX 35 (hasta las 18,9 mil personas en 2016), aumentando igualmente la proporción de mujeres en dichos equipos (hasta el 21,5%). En el análisis por empresa, sobresale Grifols, donde las mujeres representan más de la mitad del equipo directivo, seguida de Aena, Bankinter, Mediaset, Meliá Hotels y Día, todas ellas con porcentajes superiores o iguales al 30%.

La remuneración de los primeros ejecutivos del IBEX 35 se incrementa respecto al año anterior.

Las empresas publican en sus informes de remuneración de sus consejos de administración, la remuneración percibida por cada integrante del consejo de administración, contabilizando tanto la remuneración en efectivo como participaciones en forma de acciones y aportaciones a fondos de pensiones. A partir de estos datos, se puede afirmar que los primeros ejecutivos de las empresas del IBEX 35 percibieron un importe agregado de 138,6 millones de euros en el año 2016, lo que supone un 9% más que en el año anterior. Esta cuantía agregada representa una media de 4 millones de euros por empresa. Las empresas con mayor remuneración de sus primeros ejecutivos son Ferrovial, Inditex, Banco Santander, Iberdrola e IAG, todas con importes superiores a los 9 millones de euros.

La remuneración conjunta a los consejos de administración de las empresas que componen el índice se ha reducido en el último año.

El importe conjunto de las remuneraciones de los consejos de administración del IBEX 35 ha descendido en el último año hasta alcanzar los 315,4 millones de euros, un 3,4% menos que en el año anterior. Resaltan Banco Santander, Ferrovial o Banco Popular entre las empresas con una mayor remuneración de sus consejos, todas ellas con importes superiores a 20 millones de euros. Las variaciones están motivadas principalmente por remuneraciones extraordinarias realizadas durante el año 2016 (ascensos), o por otras realizadas en el año 2015 y no mantenidas en el año 2016 (descensos).

Se reduce la remuneración media en los consejos de administración

La retribución media de los consejos de administración del IBEX 35 se ha reducido en el último año hasta alcanzar los 710,4 mil euros de media por persona en el año 2016 (737 mil euros en 2015). Destacan Ferrovial o Banco Santander, donde las personas que integran el consejo presentan remuneraciones medias iguales o superiores a dos millones de euros por persona.

La remuneración conjunta de los equipos de alta dirección del IBEX 35 ha descendido en el último año.

15. Principales resultados

Las empresas del IBEX 35 comunican en sus informes de gobierno corporativo las remuneraciones de sus equipos de alta dirección (considerando dentro de estos a las personas que dependen directamente del consejo de administración, sin formar parte de éste). A partir de esta información se puede afirmar que la remuneración conjunta de estos equipos ha descendido en el último año hasta alcanzar la cifra de 368 millones de euros en 2016 (402,6 millones de euros en 2015). Entre las empresas con una mayor remuneración sobresale Banco Santander, seguida de Inditex, ACS, Acciona o Amadeus, todas ellas con cifras superiores a 20 millones de euros.

Poniendo estas cifras en relación al número de personas que componen estos equipos de alta dirección, se puede señalar que, de forma agregada, cada integrante de los equipos de alta dirección de las empresas del Índice ha percibido de media 891 mil euros en el año 2016 (915 mil euros en 2015). Las empresas con una mayor remuneración media son Banco Santander, Telefónica o Amadeus, todas ellas con importes iguales o superiores a dos millones de euros por persona.

Los costes por gastos de personal se han reducido levemente respecto al año anterior.

Las empresas del IBEX 35 informan en sus cuentas anuales consolidadas de los costes por gastos de personal de su grupo empresarial. En estos costes se incluyen tanto los costes salariales como otro tipo de gastos como indemnizaciones por despido, dotaciones a planes de pensiones y otros gastos de personal. A partir de estas cifras, se puede afirmar que se ha reducido el coste agregado de personal de los grupos que conforman el índice hasta alcanzar 70,2 mil millones de euros en 2016 (70,7 mil millones en 2015). Las variaciones están relacionadas principalmente con cambios en el perímetro de consolidación de las organizaciones. Entre los grupos empresariales con un coste de personal superior se puede resaltar Banco Santander o Telefónica, con costes superiores a ocho mil millones de euros.

Poniendo estos datos en relación al tamaño de las plantillas, se puede afirmar que, de modo agregado, las empresas del IBEX 35 reflejan un gasto de personal de 51 mil euros anuales por persona ocupada en el año 2016 (un 3% inferior al año anterior). Sobresale Merlin Properties entre las empresas con un mayor coste de personal por persona (328 mil euros), seguida de Endesa, Repsol o Amadeus.

La partida de sueldos y salarios es la más importante dentro de los costes laborales y se incrementa respecto al año anterior.

Las empresas suelen detallar bien en sus cuentas anuales o bien en sus informes de responsabilidad corporativa (Inditex), la partida dedicada a sueldos y salarios. Generalmente detallan esta partida de forma separada de otros costes, aunque en ocasiones se recoge agregado con otras partidas, tal es el caso de Aena, Repsol o Merlin Properties. Del conjunto de empresas de las que se tienen datos (todas salvo Amadeus y Telefónica)⁶¹, se puede afirmar que las empresas del IBEX 35 tuvieron un coste de sueldos y salarios de 45,5 mil millones de euros, un 3% más que en el año anterior. Destacan entre las empresas con partidas superiores Banco Santander, ACS o BBVA, todas ellas con importes superiores a 5 millones de euros.

Relacionando estos datos salariales con la plantilla media, las empresas del IBEX 35 reflejan un agregado de 33 mil euros de salario por persona ocupada, un 0,5% más que el año anterior. Sobresale Merlin Properties como la empresa con mayor salario medio por persona ocupada (283 mil euros anuales de media), seguida de Mediaset, Endesa, Iberdrola, Enagás, Red Eléctrica o Bankinter.

La retribución anual de la persona mejor pagada respecto a la retribución anual media de la plantilla es un indicador que pocas empresas suelen ofrecer.

⁶¹ Como ya se comentó Arcelor Mittal, queda fuera del análisis del informe al no encontrarse datos relevantes sobre la misma (IAGC, IR).

15. Principales resultados

Algunas de las empresas del IBEX 35 informan, en sus memorias de responsabilidad corporativa, de la retribución anual de la persona mejor pagada en cada país respecto a la retribución media anual de la plantilla. Las empresas que no comparten esta información aluden a que ésta es confidencial o bien remiten a la consulta de otras fuentes de información como el informe anual de remuneración del consejo de administración y las cuentas anuales. Cuando se transmite la información, no se utiliza un único método de cálculo, sino que en ocasiones se remite al salario fijo, mientras que en otras se utilizan también retribuciones variables y otros complementos. A partir de la información ofrecida por 11 empresas, la relación promedio para el conjunto de estas empresas es de 27 puntos, superior en 5 puntos respecto al año anterior. La diferencia de retribuciones es mayor en Indra, Ferrovial o Iberdrola.

Igualmente, algunas empresas informan de la relación entre la variación anual de la retribución de la persona mejor pagada en cada país y la variación anual de la retribución del resto de la plantilla.

De forma similar al indicador anterior, algunas de las empresas del IBEX 35 publican en sus memorias de responsabilidad corporativa la relación existente entre el incremento porcentual de la retribución de la persona mejor pagada en cada país y el incremento salarial del resto de la plantilla, aunque la mayor parte omite la publicación de este indicador, bien se alude a la confidencialidad del dato o bien se remite a las cuentas anuales y el informe anual de remuneraciones del consejo de administración para su cálculo. En total nueve empresas del IBEX 35 publican este indicador entre 2015 y 2016. A partir de estos datos parciales se puede afirmar que, de media, la remuneración de la persona mejor pagada se incrementa tres veces más que la remuneración del conjunto de la plantilla en el año 2016. Siendo Endesa la empresa donde se produce un mayor incremento.

La retribución media de las personas que ocupan los puestos de primeros ejecutivos de las empresas del IBEX 35 han tenido una remuneración en el año 2016 que supone 79,8 veces el coste de personal medio de sus plantillas, relación que aumenta hasta 123 veces si se compara con la partida de sueldos y salarios medios.

La ratio entre las retribuciones de los primeros consejeros ejecutivos y el coste laboral medio de las empresas del IBEX 35 se ha incrementado 9,4 puntos en el último año hasta alcanzar los 79,8 puntos en 2016. Entre las empresas donde esta ratio es mayor se puede señalar Inditex o Ferrovial, seguidas de Banco Santander, todas ellas con ratios superiores a 150 puntos.

Si esta ratio se construye a partir de los sueldos y salarios medios de la plantilla, esta relación aumenta hasta 123 puntos, con un incremento de 10 puntos respecto al año 2015. Las empresas con mayor diferencia entre las retribuciones son Inditex, Ferrovial y Banco Santander, todas ellas con cifras superiores a 200 puntos.

La ratio entre la retribución media de las y los consejeros de las empresas del IBEX 35 y el coste medio de personal de estas empresas es de 13,9 puntos en 2016, y de 21,5 puntos si se toma como referencia la partida de sueldos y salarios.

De modo similar al indicador anterior, se ha estimado la relación entre la retribución media de las personas que ocupan cargos en los consejos de administración del IBEX 35 y los costes laborales medios por persona ocupada en esas empresas. A partir de estos datos, resulta un indicador agregado de 13,9 puntos, lo que indica que una persona que ocupa un cargo en el consejo de administración recibe una remuneración que supone casi 14 veces el coste laboral de una persona ocupada en esa empresa. Destacan entre las empresas con una mayor diferencia en las remuneraciones Inditex, Ferrovial o Banco Santander, todas ellas con ratios superiores a 35 puntos.

15. Principales resultados

Comparando la retribución de las y los consejeros únicamente con la partida de sueldos y salarios medios, se puede afirmar que esta relación aumenta hasta los 21,5 puntos, reduciéndose casi un punto respecto al año anterior. Cabe recordar, que no se han encontrado datos relativos a la partida de sueldos y salarios de todas las empresas del IBEX 35. Esta diferencia es más elevada en Inditex, Ferrovial, Banco Santander, BBVA, Banco Popular o Mapfre, con ratios superiores de 30 puntos.

La relación entre la retribución media de la alta dirección y los costes laborales medios es de 17 puntos en el año 2016 y de 27 puntos si se considera únicamente la partida de sueldos y salarios.

Las personas que ocupan puestos de alta dirección en las empresas del IBEX 35 –considerando dentro de estos equipos a quienes dependen directamente del consejo de administración pero no forman parte de éste– tienen de forma agregada unas remuneraciones anuales medias que suponen 17 veces el coste de personal medio de las empresas en el año 2016, una cifra similar a la del año anterior. Entre las empresas donde esta diferencia es mayor se puede señalar Inditex, Banco Santander, Telefónica o Ferrovial.

Examinando la partida de sueldos y salarios medios, esta ratio refleja una cifra superior, 27 puntos en el año 2016; siendo mayor en empresas como Inditex, Banco Santander o Mapfre, todas ellas con ratios superiores a 40 puntos.

El importe de los resultados consolidados de los grupos empresariales del IBEX 35 ha sido superior al importe de la retribución teórica al accionariado en el año 2016.

Se ha calculado la remuneración teórica al accionariado, a partir de las acciones en circulación de las empresas del IBEX 35 a cierre del año y del histórico de dividendo publicado por las empresas en sus páginas web corporativas. Este dato, se ha comparado con los resultados consolidados de las distintas empresas, de este modo, resulta que de forma agregada, los grupos empresariales del IBEX 35 han tenido un resultado consolidado positivo de 30,8 mil millones de euros en 2016 (un 18% más que en el año anterior). Por su parte, la retribución teórica del accionariado se ha incrementado en un 4% hasta alcanzar los 24,8 mil millones de euros. Casi todas las empresas reflejan remuneraciones al accionariado a excepción de Banco Popular (que contabiliza un resultado consolidado negativo) e Indra, con resultado positivo.

Entre las empresas donde la remuneración al accionariado supone una mayor proporción sobre el resultado consolidado, resaltan Gamesa, Acerinox, Telefónica, Ferrovial y Mediaset, en todas ellas la remuneración del accionariado supera al resultado consolidado de 2016.

Se ha incrementado el importe total recaudado por ingresos tributarios de la Hacienda Pública Española, desde 182 mil millones de euros en el año 2015 a 186 mil millones en el año 2016.

La Hacienda Pública Española recoge en sus informes anuales de recaudación, los importes recaudados en función del tipo de impuesto. A partir de estos datos, se puede afirmar que la recaudación por impuestos mantiene una senda ascendente, hasta alcanzar 186 mil millones de euros en 2016, aunque sin llegar a la cifra del año 2007, año de recaudación máxima del periodo. En esta recaudación, los **impuestos directos** registran un valor de 97,8 mil millones, mientras que los **indirectos** ascienden a 86,1 mil millones. Por su parte las **tasas** y otros impuestos han generado unos ingresos de 2,3 mil millones. Esta distribución de ingresos ha propiciado que los ingresos por impuestos indirectos supongan el 52,5% del total recaudado en el año 2016. Analizando este porcentaje con el del año 2008, se observa una pérdida progresiva del peso relativo de impuestos directos, al situarse la proporción recaudada por impuestos directos en un 58% en ese año, y que es incluso mayor si se compara con el año 2007 (59,8%).

15. Principales resultados

Analizando por conceptos, el IRPF se incrementa desde una proporción relativa del 36% en el año 2007 a una presencia del 38,9% sobre el total de recaudación, mientras que la recaudación por impuesto por sociedades desciende desde el 22,3% hasta el 11% en ese mismo periodo. La recaudación por IVA, asciende desde el 27,8% en 2007 hasta el 33,7% en 2016.

El gasto consolidado por impuesto por sociedades que reconocen en sus cuentas anuales los grupos empresariales del IBEX 35 se ha incrementado hasta los 12 mil millones de euros, un 60% superior respecto al año anterior.

Las empresas del IBEX 35 muestran en sus cuentas anuales consolidadas el gasto por impuesto por sociedades, esta partida de gasto ha ascendido a 12 mil millones de euros en el año 2016, un 60% más que en el año anterior. Únicamente dos grupos empresariales reflejan ingresos por impuesto por sociedades en el año 2016: Banco Popular y Meliá Hotels. Destacan Banco Santander y BBVA por su mayor gasto, ambos con cuantías superiores a 1,5 mil millones de euros.

Comparando este dato con los resultados consolidados antes de impuestos (RAI), se puede establecer la proporción que supone el gasto reconocido en cuentas por Impuesto por sociedades en relación al resultado antes de impuestos. El promedio de esta relación es del 24,5% para el conjunto de grupos empresariales del IBEX 35 en 2016, un porcentaje superior en 5,3 puntos respecto al del año anterior. Resaltan entre las empresas con una mayor contribución porcentual Acerinox, Indra o Ferrovial, con gastos que suponen una proporción superior al 35% de su resultado consolidado antes de impuestos.

Los grupos empresariales que forman el Índice reflejan en sus cuentas anuales consolidadas un saldo fiscal positivo en 2016, aunque el saldo es inferior al del año anterior.

Las empresas del IBEX 35 reflejan en sus cuentas anuales consolidadas sus activos y pasivos fiscales, tomando la diferencia entre ambos se ha calculado el saldo fiscal. El conjunto de grupos empresariales muestra un saldo fiscal agregado de 63,7 mil millones de euros en 2016, que es ligeramente inferior al del año anterior (63,8 mil millones de euros en 2015), la mayor parte se corresponde con el saldo fiscal no corriente (56 mil millones), siendo un importe menor el correspondiente al saldo fiscal corriente (7,3 mil millones de euros).

Los grupos empresariales que manifiestan un mayor saldo fiscal positivo son Banco Santander y BBVA, ambos con importes superiores a los 10 mil millones de euros. En el lado opuesto se sitúan Iberdrola o Gas natural, ambos con saldos fiscales negativos superiores a 1,5 mil millones de euros.

Cuatro empresas auditoras son las que auditan a los grupos empresariales del IBEX 35. Entre ellas sobresale Deloitte con 12 grupos auditados.

Las empresas del IBEX 35 están auditadas por cuatro firmas (Deloitte, EY –antiguamente conocida como Ernest and Young–, PWC –PriceWaterHouseCoopers– y KPMG). La relación entre la firma auditada y la auditora suele ser de larga duración en las empresas del IBEX 35. La media es de 11 años de relación continuada. La aprobación de la ley de auditoría en 2015, que limita la duración de estas relaciones a 10 años y que entra en vigor para los ejercicios económicos que se inicien a partir de junio de 2016, hace pensar que se reducirá esta media en los próximos años. Entre las empresas donde esta relación es más duradera se puede señalar Banco Popular o Banco Sabadell, con 35 y 34 años respectivamente.

15. Principales resultados

Los grupos empresariales del IBEX 35 informan de forma diferenciada en sus memorias anuales de los gastos por servicios de auditoría y otros relacionados. Del total de coste por estos servicios (528 millones de euros en 2016), el 52,8% estaba relacionado con las empresas principales, mientras que el 47,2% restante correspondía a otras empresas auditoras. La firma auditora que recibió una contraprestación mayor por sus servicios en las empresas del IBEX 35 fue PWC (99 millones de euros en 2016), seguida de Deloitte (95 millones de euros), EY (67,4 millones de euros) y KPMG (16 millones de euros).

16. Bibliografía

- Agencia Tributaria (2017): Informe anual de recaudación tributaria del año 2016. Disponible online: http://www.agenciatributaria.es/static_files/AEAT/Estudios/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_Anuales_de_Recaudacion_Tributaria/Ejercicio_2016/IART16.pdf
- Agencia Tributaria (2009): Informe anual de recaudación tributaria del año 2008. Disponible online: http://www.agenciatributaria.es/static_files/AEAT/Contenidos_Comunes/La_Agencia_Tributaria/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_Anuales_de_Recaudacion_Tributaria/Ejercicio_2008/Informe_completo.pdf
- Agencia Tributaria (2008): Informe anual de recaudación tributaria del año 2007. Disponible online: http://www.agenciatributaria.es/static_files/AEAT/Contenidos_Comunes/La_Agencia_Tributaria/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_Anuales_de_Recaudacion_Tributaria/Ejercicio_2007/Informe_completo.pdf
- BOE (2015): Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de cuentas. Disponible online. www.boe.es
- 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: 21 de julio de 2015). Disponible online: www.boe.es
- 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
- 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
- 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.

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

— ABERTIS

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2016/Cuentas%20anuales%20consolidadas%20abertis%202016_Final_28022017.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2015/Cuentas%20anuales%20consolidadas%20abertis%202015_230216_Final_19DM3ah.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2016/CCAA%20individual%20abertis%202016%2028%2002%2017_sIYhPgO.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2015/CCAA%20individual%20abertis%202015%20_23%2002%2016%20DEF_YKiuPWj.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2016/IAG%202016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2015/IGC_A-08209769_2015%20%2B%20Informe%20%2B%20Anexo%20SCIIF%20Abertis%202015_knP7sfC.pdf

Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de 2016

<http://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={69d14a02-84b6-4bfe-8869-d0675beeb22b}>

Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de 2015

<http://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={c1fa4067-1caa-465f-8fdc-24f43456dbbf}>

Informe anual integrado de 2016

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

Informe anual integrado de 2015

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2015/IA2015_abertis_es.pdf

Anexo del informe anual integrado de seguimiento del plan director de RSC de 2016

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

Informe anual de responsabilidad corporativa de 2015

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2015/INFORME%20DE%20RESPONSABILIDAD%20SOCIAL%20CORPORATIVA%202015_HVj62N4.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.abertis.com/media/general_meetings/2016/2016%20acuerdos%20dia%20junta.pdf

— ACCIONA

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://informeanual2016.acciona.com/d/Cuentas-Anuales.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://memoria2015.acciona.com/d/cuentas-anuales-2015.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<https://www.acciona.com/media/2056788/cuentas-individuales.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015

https://www.acciona.com/media/2017631/ccaa_individuales_2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://informeanual2016.acciona.com/d/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo-2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<https://www.acciona.com/media/2017623/235748.pdf>

<https://www.acciona.com/media/2056281/respuesta-requerimiento.pdf>

Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de 2016

<http://informeanual2016.acciona.com/d/Informe-Anual-sobre-Remuneraciones-de-los-Consejeros-2016.pdf>

Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de 2015

https://www.acciona.com/media/2055437/informe_remuneraciones_2015.pdf

Informe anual integrado de 2016

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

Informe anual integrado de 2015

<http://memoria2015.acciona.com/d/informe-anual-2015.pdf>

<http://memoria2015.acciona.com/d/informe-integrado-i.pdf>

Memoria de sostenibilidad de 2016

<http://informeanual2016.acciona.com/d/memoria-de-sostenibilidad.pdf>

Memoria de sostenibilidad de 2015

<http://memoria2015.acciona.com/d/memoria-de-sostenibilidad.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.acciona.com/media/2183614/acuerdos-aprobados.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.acciona.com/media/2055335/acuerdos_resultado_votaciones.pdf

— ACERINOX

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>

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2015

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Cuentas-Anuales-Informes-de-Gestin-y-Audidores-de-Acerinox-S.A.-y-sociedades-Dependientes-Ejercicio-2015.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 gobierno corporativo de 2015

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo-2015.pdf>

Informe anual de remuneraciones 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 de remuneraciones del consejo de administración de 2015

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-Remuneracion-Consejeros-2015.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>

Informe anual integrado de 2015

https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/informacion-eco-financiera/memoria-e-informe-anual/ACERINOX_CAST2015_Web.pdf

Informe anual de sostenibilidad de 2016

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/OtrosDocumentos/Informe-de-Sostenibilidad-Acerinox-2016.pdf>

Informe anual de responsabilidad corporativa de 2015

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-de-Responsabilidad-Social-Corporativa.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>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Resultado-Votaciones-Junta-9-6-16.pdf>

— ACS

Cuentas anuales consolidadas de 2016

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2017/4%20Memoria%20GRUPO%20ACS_2016.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2016/4_cuentas_grupo_acs_diciembre_2015.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2017/3_Memoria_e_IAGC_SOCIEDAD_MATRIZ_2016.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2016/3_cuentas_individuales_2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2016/IAGC_2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2015/informe_gobierno_grupo_acs_2015.pdf

Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de 2016

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

Informe anual de remuneraciones del consejo de administración de 2015

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2016/7_informe_anual_sobre_remuneraciones.pdf

Informe anual integrado de 2016

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2016/ACS_I_Integrado_2016.pdf

Informe anual integrado de 2015

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2015/informe_actividades_grupo_acs_2015.pdf

Informe anual de responsabilidad corporativa de 2016

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2016/RSC_2016.pdf

Informe anual de responsabilidad corporativa de 2015

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2015/informe_responsabilidad_grupo_acs_2015.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2016/hecho_relevante_sobre_acuerdos_junta_accionistas_5_05_2016.pdf

— AENA

Cuentas consolidadas de 2016

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=-MungoBlobs&blobwhere=3000004238499&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=05%20Cuentas%20anuales%20consolidadas%202016.pdf

Cuentas consolidadas de 2015

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1445437198534&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=05.%20Cuentas%20anuales%20consolidadas%202015.pdf

Cuentas individuales de 2016

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=-MungoBlobs&blobwhere=3000004238474&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=04%20Cuentas%20Anuales%20Individuales%202016.pdf

Cuentas individuales de 2015

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1445437198472&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=04.%20Cuentas%20Anuales%20Individuales%202015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=3000004239056&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=19%20Informe%20Anual%20de%20Gobierno%20Corporativo_2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=-MungoBlobs&blobwhere=1445437198776&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=12.%20INFORME%20ANUAL%20DE%20GOBIERNO%20CORPORATIVO%20202015.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=3000004239081&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=20%20Informe%20de%20Remuneraciones%20de%20Consejeros_2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=-MungoBlobs&blobwhere=1445437198831&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=13.%20INFORME%20DE%20REMUNERACION%20DE%20CONSEJEROS%20202015.pdf

Informe anual integrado de 2016

http://www.aena.es/csee/ccurl/583/856/AENA-Informe-2016_ES.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual integrado de 2015

http://www.aena.es/csee/ccurl/539/522/Memoria_FINAL_ESP_02_bj.pdf

Anexos al informe anual integrado de 2015

http://www.aena.es/csee/ccurl/624/972/Informe2015_Anexos.0.pdf

Informe de responsabilidad corporativa de 2016

http://www.aena.es/csee/ccurl/267/384/AENA-Informe-2016_ES.pdf

Informe de responsabilidad corporativa de 2015

http://www.aena.es/csee/ccurl/412/400/Memoria_FINAL_ESP_02_bj.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

[www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=-MungoBlobs&blobwhere=1445437979460&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Acuerdos%20adoptados%20Junta%20General%20Ordinaria%202016\(28%2006%2016\).pdf](http://www.aena.es/csee/Satellite?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobkey=id&blobtable=-MungoBlobs&blobwhere=1445437979460&ssbinary=true&blobheadername1=Content-disposition&blobheadervalue1=attachment;%20filename=Acuerdos%20adoptados%20Junta%20General%20Ordinaria%202016(28%2006%2016).pdf)

— AMADEUS

Cuentas anuales consolidadas de 2016

www.amadeus.com/inversores/documentos/cuentas-anuales-consolidadas2016.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

www.amadeus.com/inversores/documentos/Cuentas_Anuales_Consolidadas_2015.pdf

Cuentas individuales de 2016

www.amadeus.com/inversores/documentos/cuentas-anuales-individuales2016.pdf

Cuentas individuales de 2015

www.amadeus.com/inversores/documentos/AMS_IT_Holding_Anuales_Individuales_2015.pdf.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

www.amadeus.com/inversores/documentos/Informe%20Anual%20Gobierno%20Corporativo_21022017.pdf
www.amadeus.com/inversores/documentos/CNMV%20carta%20Anexo%20IGC.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

[www.amadeus.com/inversores/documentos/Informe%20Gobierno%20Corporativo%20y%20opini%C3%B3n%20firmada%20\(Espa%C3%B1ol\).pdf](http://www.amadeus.com/inversores/documentos/Informe%20Gobierno%20Corporativo%20y%20opini%C3%B3n%20firmada%20(Espa%C3%B1ol).pdf)

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

www.amadeus.com/inversores/documentos/2016%20Informe%20Anual%20de%20remuneraciones%20a%20los%20Consejeros.pdf
www.amadeus.com/inversores/documentos/CNMV%20carta%20Anexo%20IRemco%202016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

www.amadeus.com/inversores/documentos/Informe%20Remuneraciones%20-%20Spanish%20FINAL.pdf

Informe global de 2016

www.amadeus.com/inversores/documentos/amadeus-informe-global-2016.pdf

Informe global de 2015

<http://www.amadeus.com/msite/global-report/2015/es/pdf/informe-global-amadeus-2015.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

[www.amadeus.com/inversores/documentos/AcuerdoJunta2017\(Spanish\).pdf](http://www.amadeus.com/inversores/documentos/AcuerdoJunta2017(Spanish).pdf)

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

[www.amadeus.com/inversores/documentos/AcuerdosJunta2016CLEAN-COPY-POST\(Spanish\).pdf](http://www.amadeus.com/inversores/documentos/AcuerdosJunta2016CLEAN-COPY-POST(Spanish).pdf)

— BANCO POPULAR

Cuentas anuales consolidadas de 2016

[http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20\(Abril%202017\)/Cuentas%20Anuales%20Consolidadas%202016.pdf](http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20(Abril%202017)/Cuentas%20Anuales%20Consolidadas%202016.pdf)

Cuentas anuales consolidadas de 2015

http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20Ordinaria%202016/POP_2015ESP%20Consolidado.pdf

Cuentas individuales de 2016

[http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20\(Abril%202017\)/Informe%20Anual%20Individual%20BPE%202016.pdf](http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20(Abril%202017)/Informe%20Anual%20Individual%20BPE%202016.pdf)

Cuentas individuales de 2015

http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20Ordinaria%202016/POP_2015%20individual.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

[http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20\(Abril%202017\)/IAGC_2016.pdf](http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20(Abril%202017)/IAGC_2016.pdf)

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20Ordinaria%202016/POP_IAGC.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

[http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20\(Abril%202017\)/IARC%202016.pdf](http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20(Abril%202017)/IARC%202016.pdf)

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20Ordinaria%202016/INFORME%20ANUAL%20SOBRE%20REMUNERACIONES.pdf>

Informe anual integrado de 2016

[http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20\(Abril%202017\)/Informe%20Integrado%202016.pdf](http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20(Abril%202017)/Informe%20Integrado%202016.pdf)

Informe anual integrado de 2015

http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20Ordinaria%202016/Informe%20Integrado%202015_DEF.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

[http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20\(Abril%202017\)/ACUERDOS%20ADOPTADOS%20JGO%20\(ABRIL%202017\).pdf](http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20General%20Ordinaria%20(Abril%202017)/ACUERDOS%20ADOPTADOS%20JGO%20(ABRIL%202017).pdf)

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/JuntaGeneraldeAccionistas/Documents/Junta%20Ordinaria%202016/ACUERDOS%20ADOPTADOS%20JUNTA%202016.pdf>

— BANCO SABADELL

Cuentas consolidadas de 2016

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

Cuentas consolidadas de 2015

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_CUENTAS_GRUPO2015_CCAA_CONSOLIDADAS_2015_ENVIADO_CNMV.PDF

Cuentas individuales de 2016

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

Cuentas individuales de 2015

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_CUENTASBS2015_CCAA_INDIVIDUALES_2015_ENVIADO_CNMV.PDF

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

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

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_IAGC_2015_2-IAGC_2015.PDF

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

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

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_INFOME16_31032016_16_INFOME.PDF

Informe anual integrado de 2016

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

Informe anual integrado de 2015

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/PDF/ES_INFANUAL2015_WBS_INFOANUAL-CAST.PDF

Memoria de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.grupobancosabadell.com/g3repository/RSC/ES_PRSC2016_PRSC_2016_ES.PDF

Memoria de responsabilidad corporativa de 2015

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/RSC/MEMORIARSC_2015_CAST_INFOME_ANUAL_RSC_2015_CAS.PDF

Acuerdos 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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_PROPACUERDOS31032016_PROPUESTAS.PDF

https://www.grupbancsabadell.com/g3repository/JUNTA/ES_VOTACIONES31032016_VOTACIONES.PDF

— BANCO SANTANDER

Cuentas anuales consolidadas de 2016

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

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<https://www.santander.com/CsAppsDLV/Informe/InformeFinancieroAnualconsolidado2015.pdf>

Cuentas individuales de 2016

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

Cuentas individuales de 2015

<https://www.santander.com/CsAppsDLV/Informe/InformeFinancieroAnualindividual2015.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.santander.com/cs/gs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadname1=content-type&blobheadname2=Content-Disposition&blobheadname3=appId&blobheadvalue1=application%2Fpdf&blobheadvalue2=inline%3Bfilename%3D603%5C318%5CCuentas_Gobierno_Corporativo_ESP.pdf&blobheadvalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278735630341&ssbinary=true

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<https://www.santander.com/cs/gs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadname1=content-type&blobheadname2=Content-Disposition&blobheadname3=appId&blobheadvalue1=application%2Fpdf&blobheadvalue2=inline%3Bfilename%3D579%5C213%5CInforme+Gobierno+Corporativo+ESP+ACCE.pdf&blobheadvalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278727907490&ssbinary=true>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.santander.com/cs/gs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadname1=content-type&blobheadname2=Content-Disposition&blobheadname3=appId&blobheadvalue1=application%2Fpdf&blobheadvalue2=inline%3Bfilename%3D460%5C503%5CICIAR_2016.pdf&blobheadvalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278735630360&ssbinary=true

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

https://www.santander.com/cs/gs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadname1=content-type&blobheadname2=Content-Disposition&blobheadname3=appId&blobheadvalue1=application%2Fpdf&blobheadvalue2=inline%3Bfilename%3D545%5C439%5C14.IAR_CNMV_2015.pdf&blobheadvalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278728112409&ssbinary=true

Informe anual integrado de 2016

http://www.santanderannualreport.com/2016/sites/default/files/informe_anual_2016_esp_1.pdf

Informe anual integrado de 2015

<https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D183%5C206%5CInforme+Anual+ESP+ACCE.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278727907414&ssbinary=true>

Memoria de responsabilidad de 2016

https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&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

Memoria de responsabilidad de 2015

<https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D639%5C738%5CInforme+de+sostenibilidad.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278719350886&ssbinary=true>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D880%5C306%5CAcuerdosadoptadosyvotacionjgo17%28Esp%29.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278737988372&ssbinary=true>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D793%5C760%5CAcuerdos_adoptados_y_votacion_jga16%28Esp%29.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278728112390&ssbinary=true

— **BANKIA**

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2016

<http://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>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20160211/junta-gral-accionistas-16/6-2-cuentas-anuales-informe-de-gestion-e-informe-del-auditor-del-ejercicio-2015-.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20160211/junta-gral-accionistas-16/6-1-cuentas-anuales-informe-de-gestion-e-informe-del-auditor-del-ejercicio-2015-.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

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

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120924/gobierno-corporativo/informe-anual-de-gobierno-corporativo-de-2015.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20170530/remuneracion-consejeros/informe-anual-remuneracion-consejeros-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120924/gobierno-corporativo/informe-de-remuneraciones-de-los-consejeros-de-2015.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<http://www.bankia.com/recursos/doc/memoriaanual2016/20170316/descargas/informe-completo42182.pdf>
<http://www.bankia.com/recursos/doc/memoriaanual2016/20170316/descargas/indicadores-gri.pdf>

Informe anual integrado de 2015

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120927/anal/informe-anual-bankia-2015-ano-3.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20160211/junta-gral-accionistas-16/quorum-y-acuerdos-aprobados35363.pdf>

— **BANKINTER**

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 consolidadas de 2015

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2015/informe_legal_del_grupo_bankinter.pdf

Cuentas individuales de 2016

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

Cuentas individuales de 2015

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2015/informe_legal_de_bankinter_s.a.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 gobierno corporativo de 2015

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/gobierno_corporativo/junta_de_accionistas/documentacion/2016/documentos/informe_anual_de_gobierno_corporativo.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

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 de remuneración del consejo de administración de 2015

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/gobierno_corporativo/junta_de_accionistas/documentacion/2016/documentos/informe_anual_sobre_remuneraciones_de_los_consejeros.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

Informe anual integrado de 2015

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/info_financiera/memoria/2015/informe_anual_integrado.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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/accionistas_e_inversores/hechos_relevantes_cnmv/2016/hr_aprobacion_acuerdos_jg_2016.pdf

— BBVA

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/CuentasAnualesConsolidadasBBVA2016_tcm926-643412.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/CuentasAnualesConsolidadasBBVA2015_tcm926-569026.pdf

Cuentas individuales de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/CuentasanualesBBVA2016_tcm926-643414.pdf

Cuentas individuales de 2015

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/CuentasanualesBBVA2015_tcm926-569151.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/18_informe_anual_gobierno_corporativo_2016_tcm926-645199.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Informeanualdegobiernocorporativo_tcm926-569185.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/17_informe_anual_sobre_remuneraciones_consejerosbbva_tcm926-645222.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Informeannualsobreremuneracionesdelosconsejerosdebbvapunto7_tcm926-554180.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/17032017InformeannualBBVA2016_tcm926-644523.pdf

Memoria de RSC de 2016. Capítulo Equipo

http://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/micros/bbvain2016/downloads/grupos_equipo.pdf

Informe anual integrado de 2015

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/BBVAen2015_tcm926-569028.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/acuerdos_adoptados_en_la_junta_2017_tcm926-645240.pdf

<https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/tlbb/bbvair/esp/share/dividends/index.jsp>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://accionistaseinversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Acuerdosadoptados_tcm926-569462.pdf

— CAIXABANK

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/MEMGRUPCAIXABANK2016WEBCAS.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/MEMGRUPCAIXABANKWEBCAS.pdf

Cuentas individuales de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Documentos/Informacion_Accionistas_Inversores/MEMCAIXABANK2016WEBCAS.pdf

Cuentas individuales de 2015

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/MEMCAIXABANK201512WEBCAST.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 gobierno corporativo de 2015

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/IAGC2015_Web_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

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/IRC2015_Web_es.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Informacion_Economica_Financiera/CaixaBankInformeCorporativoIntegrado2016.PDF

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/AneXolInformeCorporativoIntegrado_GRI2016.pdf

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Memoria_RRHH_Organizacion_2016.pdf

Informe anual integrado de 2015

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/CaixaBank_InformeCorporativoIntegrado2015.pdf

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/CaixaBank_AneXolCI2015_ResumendecontenidoGRI.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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/JGA2016/160428_Acuerdos_JGA16_es.pdf

— **CELLNEX**

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/02/Cellnex-Estados-Financieros-Consolidados-20161.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2016/02/CCAA-CONSO-CELLNEX-2015-web-con-informe1.pdf>

Cuentas individuales de 2016 <https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/02/CCAA-CELLNEX-INDIVIDUALES-2016-ESP.pdf>

Cuentas individuales de 2015

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2016/02/CCAA-CELLNEX-IND-2015-web-con-informe1.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/04/Informe-anual-gobierno-corporativo.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2016/01/Informe-anual-gobierno-corporativo.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>

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2016/03/Informe-anual-sobre-remuneraciones-de-los-Consejeros1.pdf>

Informe anual integrado de 2016

https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/04/IAI_CAST_DEF.pdf

Informe anual integrado de 2015

https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2016/06/cellnex_IA_2015_ESP2.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2017/04/Acuerdos-ESP.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2015/05/AcuerdosJG_ESP.pdf

— DIA

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160512/2016/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-2016.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160311/2016/informe-gestion-consolidado-2016.pdf>

Cuentas individuales de 2016

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160512/2016/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-2016.pdf>

Cuentas individuales de 2015

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160311/2016/informe-gestion-individual-2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20130110/estatutos-y-reglamentos/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160311/2016/informe-anual-gobierno-corporativo-201575221.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20130110/estatutos-y-reglamentos/informe-anual-de-remuneraciones-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160311/2016/informe-anual-remuneraciones-2015.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<http://memoriaanual2016.diacorporate.com/recursos/doc/memoria/2017/03/23/libro-de-indicadores.pdf>
<http://memoriaanual2016.diacorporate.com/es/informe-sostenible/tabla-de-indicadores-gri/>

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual integrado de 2015

<http://memoriaanual2015.diacorporate.com/assets/pdf/informe-de-actividades-texto-completo.pdf>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2015

<http://memoriaanual2015.diacorporate.com/assets/pdf/informe-de-desarrollo-sostenible-texto-completo.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20170324/2017/quorum-y-resultado-de-votaciones-jga-2017.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160311/2016/resultado-de-votaciones-y-quorum.pdf>

— ENAGÁS

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/Cuentas%20Anuales%20Consolidadas%20Grupo%20Enagas%202016%20SIN%20FIRMAS%20PARA%20WEB%20ENAGAS.pdf>

Cuentas consolidadas de 2015

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/Cuentas%20anuales%20consolidadas.pdf>

Cuentas individuales de 2016

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/Cuentas%20Anuales%20Consolidadas%20Enagas%20INDIVIDUAL%202016.pdf>

Cuentas individuales de 2015

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/Cuentas%20anuales%20individuales.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/GOB%20CORP%2021-2B.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/7_Informe%20de%20Gob%20Corp_vfinal%20ESP%20web%20con%20Informes%20Deloitte.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/IRC%2021.02.2017.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/IAGC_.pdf

Informe anual integrado de 2016

http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/JGA2017/Informe_Anuar_2016.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual integrado de 2015

http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Documentos/Informe%20Anual___.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/HR%20JGA%202017%2031.03.2017.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/HR.pdf>

— ENDESA

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 consolidadas de 2015

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2016/CUENTAS%20ENDESA%20Y%20CONSOLIDADAS.pdf>

Cuentas 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>

Cuentas individuales de 2015

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2016/Cuentas%20anuales%20e%20Informe%20de%20Gesti%C3%B3n%20de%20Endesa,%20S.A.%20correspondiente%20al%20ejercicio%202015.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 gobierno corporativo de 2015

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2016/Formato%20oficial%20CNMV%202015.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>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2016/Informe%20anual%20sobre%20remuneraciones%20de%20los%20consejeros%20correspondiente%20al%20ejercicio%202015.pdf>

Memoria de responsabilidad 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>

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Memoria de responsabilidad de 2015

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2016/Informe%20de%20sostenibilidad%202015.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>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/gobiernocorporativo/juntagenerales/documentos/junta-general-ordinaria-de-accionistas-2016/Informacion%20sobre%20el%20desarrollo%20de%20las%20Juntas%20Generales.pdf>

— FERROVIAL

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/INFORME-ANUAL-INTEGRADO-2016.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/FERROVIAL-INFORME-ANUAL-INTEGRADO-CONSOLIDADO-2015.pdf>

Cuentas individuales de 2016

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/CAA-INDIVIDUALES-2016-ESP.pdf>

Cuentas individuales de 2015

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/Informe-de-Gestion-y-Cuentas-Anuales-Individuales-2015-DEF.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2017/02/IAGC2016-1.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2016/02/informe_gobierno_Corporativo_2015.pdf

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/Escrito-CNMV-Ampliacion-informacion-IAGC-colgado-en-CNMV.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2017/02/IARC2016-1.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2016/02/Informe-Anual-Sobre-Remuneraciones-2015.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<http://informeanualintegrado2016.ferrovial.com/wp-content/uploads/2017/01/Informe-Anual-Integrado-2016.pdf>

Informe anual integrado de 2015

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/FERROVIAL-INFORME-ANUAL-INTEGRADO-CONSOLIDADO-2015.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2017/02/Acuerdos-adoptados-JGO2017ESP.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2016/04/Acuerdos-adoptados-JGO2016ESP.pdf>

— GAMESA

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/informacion-financiera/cuentas-anuales/cuentas-anuales-2016.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/informacion-financiera/cuentas-anuales/2015-cuentas-anuales-consolidadas.pdf>

Cuentas individuales de 2016

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/informacion-financiera/cuentas-anuales/cuentas-anuales-individuales-2016.pdf>

Cuentas individuales de 2015

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/informacion-financiera/cuentas-anuales/2015-cuentas-anuales-individuales.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/informes-gobierno/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/informes-gobierno/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2015.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/informes-gobierno/informe-remuneraciones/informe-anual-de-remuneraciones-2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/informes-gobierno/informe-remuneraciones/informe-anual-de-remuneraciones-2015.pdf>

Informe anual integrado de 2016

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/informacion-financiera/memoria-anual/informe-anual-2016.pdf>

Memoria de responsabilidad de 2016

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/rsc/informe-sostenibilidad/informe-responsabilidad-2016.pdf>

Memoria de responsabilidad de 2015

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/rsc/informe-sostenibilidad/informe-de-responsabilidad-corporativa-2015.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/junta-general-accionistas/documentacion-2017/acuerdos-2017.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/junta-general-accionistas/documentacion-2016/desarrollo-de-la-jga-2016.pdf>

— GAS NATURAL

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297155367033/DOC5-EstadosFinancierosGNFConsolidados2016.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297151676441/DOC5-Cuentasanualeseinformedegesti%C3%B3nconsolidadas2015.pdf>

Cuentas individuales de 2016

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297155367016/DOC4-EstadosFinancierosGasNaturalSDG2016.pdf>

Cuentas individuales de 2015

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297151676458/DOC4-CuantasanualeseinformeGestionSDG2015.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297155366771/DOC7IGC_2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297151676322/DOC7-InformeAnualdeGobiernoCorporativo2015.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297155366790/DOC8-IRC_DEFINITIVO CNM-V_07228021H.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297151676305/DOC8_Informeannualremuneraciones-Consejo2015.pdf

Memoria de responsabilidad de 2016

http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297155516085/Borrador_IRC16_ES.pdf

Memoria de responsabilidad de 2015

http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297151681101/DOC9_IRC15.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297155826183/QUORUMACUERDOSYVOTACIONES2017,0.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297151914191/ACUERDOSADOPTADOSENLAJUNTA.pdf>

— GRIFOLS

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/23539530/cons-2016-es/7deaa96a-465e-4d7e-89b1-432d414f50a3>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/11739124/cons-2015-es/a438f503-653a-4e43-a20c-3bf7b9078344>

Cuentas individuales de 2016

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/23539530/gh-2016-es/c51739f0-9aa8-4884-bc16-28ebacd26cf8>

Cuentas individuales de 2015

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/11739124/ac-dr-2015-es/4bd97299-6b6b-49da-b4e9-ddc200d1c6d9>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/23539530/iagc-2016-es/f35b0892-b317-4b29-b5b2-e8ac3ed392d1>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/11739124/iagc-2015-es/36478620-2b2e-45dd-9dce-640a49dd2098>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/23539530/iar-2016-es/49347ee4-0f0d-4142-adbf-3f73b-6d7792b>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/11739124/iar-2015-es/ef39ef24-a19e-4c54-9766-7dba1041159d>

Informe anual de 2016

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/27026119/2016-annual-report-es/c65ef9c6-0525-419c-af8e-8f1b5d547eb2>

Informe anual de 2015

http://www.grifols.com/documents/10192/11739017/grifols_resum_2015_es/9b47b02c-3172-497a-a4fb-0a7fed06fa8f

Memoria de responsabilidad de 2016

http://informes.grifols.com/public/rsc/assets/docs/es/_grifols.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/27026119/resumen-votaciones/3979b034-8d67-4f97-b37e-8b5a7dd7793e>

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.grifolsusa.com/documents/10180/13328393/listadovotacionesa/32ed86be-8991-478e-be32-64e81812094d>

— IAG

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9Mzc3Mjk2fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636298230242991657>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzM2NTMwfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=635978571644733040>

Cuentas individuales de 2016

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9Mzc3Mjk3fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636298230242991657>

Cuentas individuales de 2015

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzM2NTQyfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=635978622775428106>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzY4OTA0fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636239582507718685>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzI2MTQzfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=635925049686601911>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9Mzc3MTQxfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636295737473699305>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzI2MTQ1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=635925054863953660>

Informe anual integrado de 2016

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9NjYxNzkxfENoaWxkSUQ9MzY4OTAzfFR5cGU9MQ==&t=1>

Informe anual integrado de 2015

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzM2NTMwfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=635978571644733040>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzgxOTY1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636331106977734167>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<phx.corporate-ir.net/External>.

<File?item=UGFyZW50SUQ9MzQyMTcxENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636016789821063508>

— IBERDROLA

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga17_IA_CuentasAnualesConsolidadas2016.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_CuentasAnualesConsolidadas2015.pdf

Cuentas individuales de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga17_IA_CuentasAnualesIndividual2016.pdf

Cuentas individuales de 2015

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_CuentasAnualesIndividual2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga17_IAGC_ForCorp2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IAGC_ForCorp2015.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga17_IA_InformePoliticaRetribucionesConsejeros.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_InformePoliticaRetribucionesConsejeros2015.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga17_IA_InformeIntegrado17_Acc.pdf

Informe anual integrado de 2015

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga16_IA_InformeIntegrado16.pdf

Memoria de sostenibilidad de 2016

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IB_Informe_Sostenibilidad.pdf
https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/IA_InformeSostenibilidad16.pdf

Memoria de sostenibilidad de 2015

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_InformeSostenibilidad15.pdf
https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_Anexo_InformeSostenibilidad15.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/jga17_PropuestasyAcuerdos2017.pdf
https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/corporativos/docs/resultados_JGA2017.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.iberdrola.com/webibd/gc/prod/es/doc/jga16_AcuerdosAdoptados2016.pdf
https://www.iberdrola.com/webibd/gc/prod/es/doc/resultados_JGA2016.pdf

— **INDITEX**

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 consolidadas de 2015

<https://www.inditex.com/documents/10279/246747/Cuentas+consolidadas+de+Inditex+2015/8c05ab75-38fc-4433-a95a-475899975895>

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>

Cuentas anuales individuales de 2015

<https://www.inditex.com/documents/10279/246747/Cuentas+individuales+de+Inditex+2015/40eb4bb5-d357-4992-b22e-ade90af695c3>

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 gobierno corporativo de 2015

<https://www.inditex.com/documents/10279/289500/14.+IAGC+2015+definitivo+ESP.pdf/69225ee7-cab3-494b-823f-529cb356ec32>

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 de remuneración del consejo de administración de 2015

<https://www.inditex.com/documents/10279/289500/15.+IAR+2015+FINAL+WEB+CORPORATIVA+ESPA%-C3%910L.pdf/793ad2ac-c076-45f0-995d-27ad23337f7a>

Memoria anual de 2016

<https://www.inditex.com/documents/10279/319572/Informe+Anual+de+Inditex+2016/8feb6252-235c-4fd5-90c8-07c08ad7493e>

Memoria anual de 2015

<https://www.inditex.com/documents/10279/246747/Informe+Anual+de+Inditex+2015/e94736f4-b0bd-4965-bea8-471fb1b8eb35>

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>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<https://www.inditex.com/documents/10279/289500/26.+Acuerdos+adptados+en+la+JGA+2016+WEB+FINAL.pdf/b9690963-2763-44c3-869f-6c75cebad4af>

— **INDRA**

Cuentas anuales consolidadas de 2016

http://www.indracompany.com/sites/default/files/indra_02_cuentas_anuales_consolidadas_2016.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

http://www.indracompany.com/sites/default/files/02_cuentasanualesconsolidadas-v5-20160427.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

http://www.indracompany.com/sites/default/files/cuentas_individuales_2016_web.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

http://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/IAG16/iagc_2016_definitivo.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

http://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/IGC/03_informegobiernocorporativo-v2-20140421.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

http://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/IAR16/iar_esp.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

http://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/IAR/iar_2015.pdf

Informe anual de responsabilidad corporativa de 2016

http://www.indracompany.com/sites/default/files/indra_04_informe_rsc_30052017.pdf

Informe anual de responsabilidad corporativa de 2015

http://www.indracompany.com/sites/default/files/indra_informe_anual_rsc_2015_es_07062016_1.pdf

http://www.indracompany.com/sites/default/files/indra_anexos_informe_anual_rsc_2015_es_20160608_1.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

http://www.indracompany.com/sites/default/files/acuerdos_adoptados_jga_2017.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

http://www.indracompany.com/sites/default/files/acuerdos_adoptados_2016_0.pdf

— **MAPFRE**

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-2016_tcm884-395557.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-2015_tcm884-179484.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

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Cuentas anuales individuales de 2015

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-individuales-otra-informacion-de-interes-para-el-accionista-2015_tcm884-179485.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 gobierno corporativo de 2015

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/informe-anual-de-gobierno-corporativo_tcm884-176227.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 de remuneración del consejo de administración de 2015

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/informe-anual-sobre-remuneraciones-de-los-consejeros_tcm884-176231.pdf

Informe anual integrado de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/informe-integrado-mapfre-2016_tcm884-395422.pdf

Informe anual integrado de 2015

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/resumen-del-informe-anual-2015_tcm884-179483.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/18-informe-de-responsabilidad-social-corporativa_tcm884-390916.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2015

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/informe-de-responsabilidad-social-corporativa_tcm884-177470.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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/2016-resultado-de-las-votaciones_tcm884-180267.pdf

— **MEDIASET**

Cuentas anuales consolidadas de 2016

http://www.mediaset.es/inversores/es/CCAAConsolidadas-v52016-ESP_MDSFIL20170427_0004.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

http://servicios.telecinco.es/inversores//MEDIASET_informe_2015/Cuentas_anuales/esp/Cuentas_consolidadas_2015_solas.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

http://www.mediaset.es/inversores/es/CCAAIndividuales-v62016-ESP_MDSFIL20170427_0006.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Cuentas anuales individuales de 2015

http://servicios.telecinco.es/inversores//MEDIASET_informe_2015/Cuentas_anuales/esp/Cuentas_individuales_2015_solas.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

http://www.mediaset.es/inversores/es/ESP-IAGC-definitivo-aseguramiento-EY_MDSFIL20170324_0007.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

http://www.mediaset.es/inversores/es/INFORME-GC-DEFINITIVO-PwC2015_MDSFIL20160331_0008.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

http://www.mediaset.es/inversores/es/Informe-Remuneraciones-Aseguramiento_MDSFIL20170427_0014.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

http://www.mediaset.es/inversores/es/REMUNERACIONESINFORME-PwCDEFINITIVO_MDSFIL20160311_0003.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2016

http://www.mediaset.es/inversores/es/mediaset-v20links-alta_MDSFIL20170519_0009.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2015

http://servicios.telecinco.es/inversores/MEDIASET_informe_2015/Informe_de_responsabilidad/esp/Mediaset_informe_reponsabilidad_2015.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

http://www.mediaset.es/inversores/es/Acuerdos-adoptados-JGA-ESP_MDSFIL20170427_0012.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

http://www.mediaset.es/inversores/es/Adoptados-definitiva_MDSFIL20160413_0014.pdf

— **MELIA HOTELS**

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2016

<http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/CCAA2016CNMV.pdf>

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2015

<http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/CCAA2015.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/IAGC%202016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/IAGC%202015.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/IAR2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/IAR2015.pdf>

Informe anual integrado de 2016

http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/informes-financieros/mhi_memoria_16_es_1.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Informe anual integrado de 2015

<http://annualreport.meliahotelsinternational.com/2015/themes/melia2015/assets/download/es/informe-anual-2015.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/Resultados%20votaciones%20JGA%202017_Esp.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.meliahotelsinternational.com/sites/default/files/gobierno-corporativo/ACUERDOS%20ADOPTADOS%20JGA%202016.pdf>

— MERLIN PROPERTIES

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2016

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2017/03/Consolidado-Individual-COMPRESO-v2.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2014/06/Cuentas-Anuales-consolidadas-MERLIN-Properties-2015.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2014/06/Cuentas-Anuales-individuales-MERLIN-Properties-2015.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 gobierno corporativo de 2015

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2014/06/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo-2015.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 de remuneración del consejo de administración de 2015

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2014/06/Informe-Anual-sobre-Remuneraciones-de-los-Consejeros-2015.pdf>

Informe anual integrado de 2016

http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2017/04/Informe_Anuar_2016.pdf

Informe anual integrado de 2015

http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/04/MERLIN_Properties_Memoria_Anuar_2015.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2016

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/02/RSC16.pdf>

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2015

http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/04/Informe_RSC_2015.pdf

17. Anexo 1: documentos consultados por empresa

Acuerdos 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>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/04/Votaciones.pdf>

— RED ELÉCTRICA ESPAÑOLA

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2016

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_cuentas_anuales_consolidadas_2016.pdf

Cuentas anuales individuales y consolidadas de 2015

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_cuentas_anuales2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

http://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/ree_gobierno_corporativo_2016.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_gobierno_corporativo_2015_JGOA2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

http://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/politica_retributiva_2017.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/politica_retributiva_2016_JGOA2016.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2016

http://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/ree_informe_de_rc_2016_v3.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2015

http://www.ree.es/sites/default/files/downloadable/ree_informe_de_rc_2015.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/acuerdos_adoptados_JGA2017.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/AcuerdosAdoptadosJGA2016.pdf

— **REPSOL**

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_consolidados_tcm13-59833.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_e_informe_de_auditoria_consolidados_tcm13-31037.pdf

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_informe_gestion_individual_esp_tcm13-59834.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_informe_gestion_individual_tcm13-31048.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/23022017HR_informe_anual_gobierno_corporativo_es_tcm13-59849.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/informe_anual_de_gobierno_corporativo_2015_tcm13-12282.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/23022017HR_informe_anual_remuneraciones_consejeros_es_tcm13-59846.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/informe_anual_remuneraciones_tcm13-31031.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2016

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/informe_sostenibilidad_repsol_2016_tcm13-63403.pdf
https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/Indicadores%20de%20detalle_Informe%20de%20Sostenibilidad%202016_tcm13-63407.pdf

Memoria anual de responsabilidad corporativa de 2015

https://www.repsol.energy/imagenes/global/es/Informe_sostenibilidad_2015_tcm13-32775.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<https://www.repsol.energy/es/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/junta-general-de-accionistas/desarrollo-acuerdos/2017.cshtml>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<https://www.repsol.energy/es/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/junta-general-de-accionistas/desarrollo-acuerdos/2016.cshtml>

— TÉCNICAS REUNIDAS

Cuentas anuales consolidadas de 2016

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-consolidadas/cuentas-anuales-consolidadas-2016-2.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-consolidadas/cuentas-anuales-consolidadas-2015.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/resultados/2016/cuentas-anuales-individuales.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-individuales/cuentas-anuales-individuales-2015.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2016/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<https://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={bc7dec95-c6eb-4745-81e0-a63fd3142b48}>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2016/remuneraciones-de-los-consejeros.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

<https://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={41aa7d24-6f75-4d8f-9a81-48197033e0d1}>

Informe anual integrado de 2016

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/memoria-sostenibilidad/informe-integrado-2016.pdf>

Informe anual integrado de 2015

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/memoria-sostenibilidad/tr-informe-integrado-2015.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2017/jga/desarrollo-juntas-2017.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2016/jga/desarrollo-de-las-junta-general-2016.pdf>

— TELEFÓNICA

Cuentas anuales consolidadas de 2016

https://www.telefonica.com/documents/162467/139796258/Cuentas_Anuales_Consolidadas_2016.pdf/407308a1-4299-9648-07e3-acc50ea5e4f2

Cuentas anuales consolidadas de 2015

https://www.telefonica.com/documents/162467/77510562/cuentas_anuales_informe_gestion_e_informe_auditoria_consolidadas_es.zip/57d22e72-226a-4c13-8d51-0fd83747553a

Cuentas anuales individuales de 2016

https://www.telefonica.com/documents/162467/139796258/Cuentas_Anuales_Individuales_2016.pdf/db7881a4-00d0-b70b-4a1f-733fc24d1ca8

Cuentas anuales individuales de 2015

https://www.telefonica.com/documents/162467/77510562/cuentas_anuales_informe_gestion_e_informe_auditoria_individuales_es.pdf/da7fd41d-472a-42aa-a325-e6cc198f3da2

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

https://www.telefonica.com/documents/162467/139796258/Informe_Anual_Gobierno_Corporativo_2016.pdf/Oe41448e-3fb5-1a26-bfaf-76469c5657e6

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

https://www.telefonica.com/documents/162467/77510562/informe_anual_gobierno_corporativo_2015_es.pdf/39406a62-3fc8-4a2d-a05b-aa1fbcfc4870

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

https://www.telefonica.com/documents/162467/139796258/Informe_Anual_Remuneraciones_Consejeros_2016.pdf/dc1a5864-edbe-3267-3470-779a4604c24f

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

https://www.telefonica.com/documents/162467/77510562/informe_anual_remuneraciones_2015_es.pdf/a96601f4-773a-4be6-a228-5a336f4c3bd2

Informe anual integrado de 2016

https://www.telefonica.com/documents/153952/13347843/Informe_Integrado_2016.pdf/b242bc1a-9780-43bf-83d1-501127f3c37c

Informe anual integrado de 2015

https://www.telefonica.com/documents/153952/13347843/informe_anual_2015_es.pdf/1c6c42b3-0813-488e-995c-413229577fb6

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

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

<https://www.telefonica.com/documents/162467/77510562/PropuestadeAcuerdos.pdf/62d4bff9-c5c3-4928-a044-e1b8bf9adb23>

— **VISCOFAN**

Cuentas anuales consolidadas de 2016

http://www.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/04_VISCOFAN%20INFORME%20ANUAL%202016%20Cuentas%20consolidadas.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2015

<http://www.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/04CCAA%20Cuentas%20Consolidadas%202015.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2016

http://www.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/03_VISCOFAN%20INFORME%20ANUAL%202016%20Cuentas%20individuales.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015

<http://www.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/03CCAA%20Viscofan%20SA%202015.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2016

<http://www.viscofan.com/corporate-responsibility/Informes/IAGC%202016.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015

<http://www.viscofan.com/corporate-responsibility/Informes/10IAGC%20documento%2029.2.2016.pdf>

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2016

http://www.viscofan.com/corporate-responsibility/Informes/06_IRC_Informe%20Remuneraci%C3%B3n%20Consejeros_2016.pdf

Informe anual de remuneración del consejo de administración de 2015

http://www.viscofan.com/corporate-responsibility/Informes/09IRC_16041336D%2029.2.16.pdf

Informe anual integrado de 2016

<http://www.informeanual2016.viscofan.com/viscofan-es.pdf>

<http://www.informeanual2016.viscofan.com/tabla-de-indicadores-gri>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2017

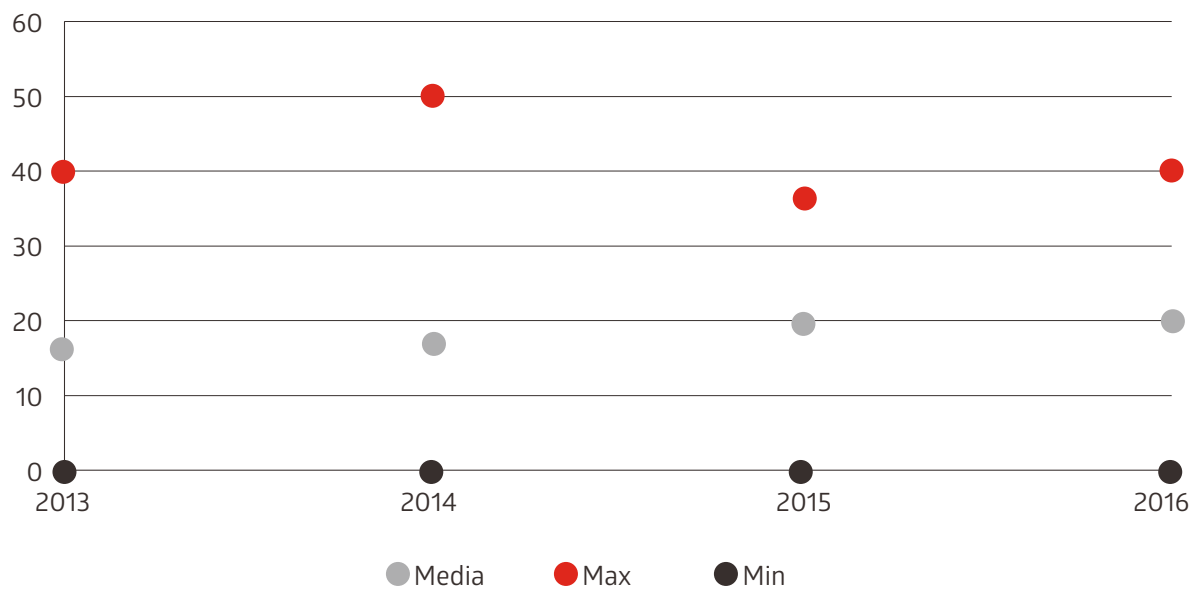
<http://www.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/16%20Acuerdos%20JG%202017.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016

http://www.viscofan.com/investor-relations/financialinformation/es/2016_04_Acuerdos%20adoptados%20en%20la%20JGA.pdf

18. Anexo 2: gráficos

Gráfico 1. Porcentaje de mujeres en los consejos de administración (2013–2016)



Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015) y (de la Fuente, L. 2016).

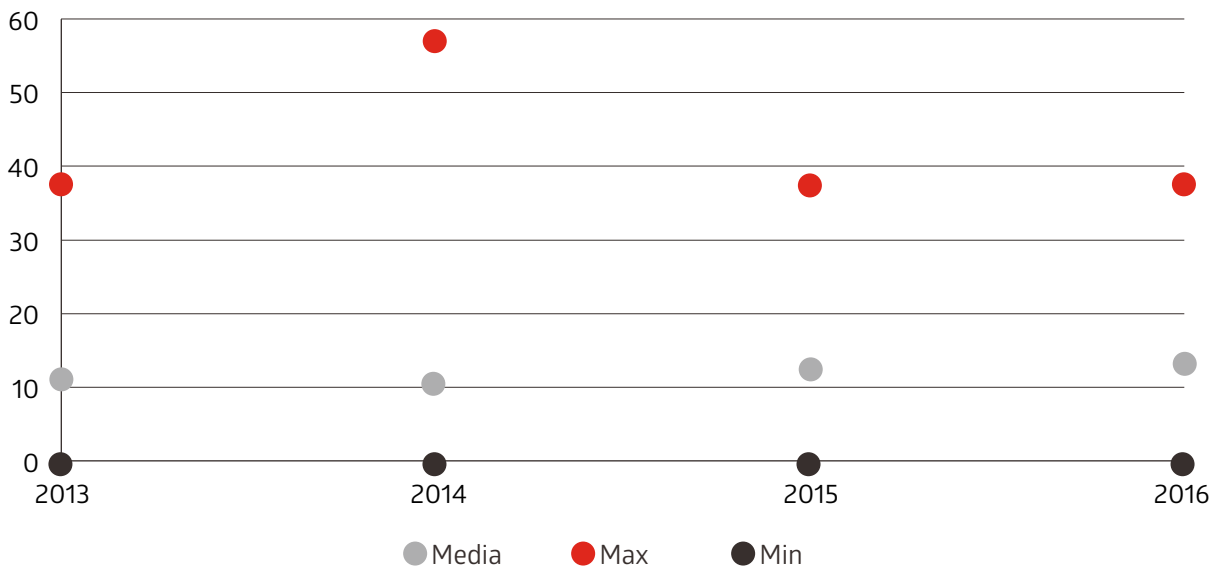
*Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Cellnex (2016), Gas Natural (2013, 2014), Sacyr (2013, 2014), T. Reunidas (2013, 2014, 2015).

Máximos: Abertis (2016), B. Santander (2016), FCC (2015), R. Eléctrica (2014), Jazztel (2013).

Medias: 15,9% (2013), 17,1% (2014), 19,5% (2015) y 20% (2016).

Gráfico 2. Porcentaje de mujeres en los equipos de alta dirección (2013–2016)



Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015) y (de la Fuente, L. 2016).

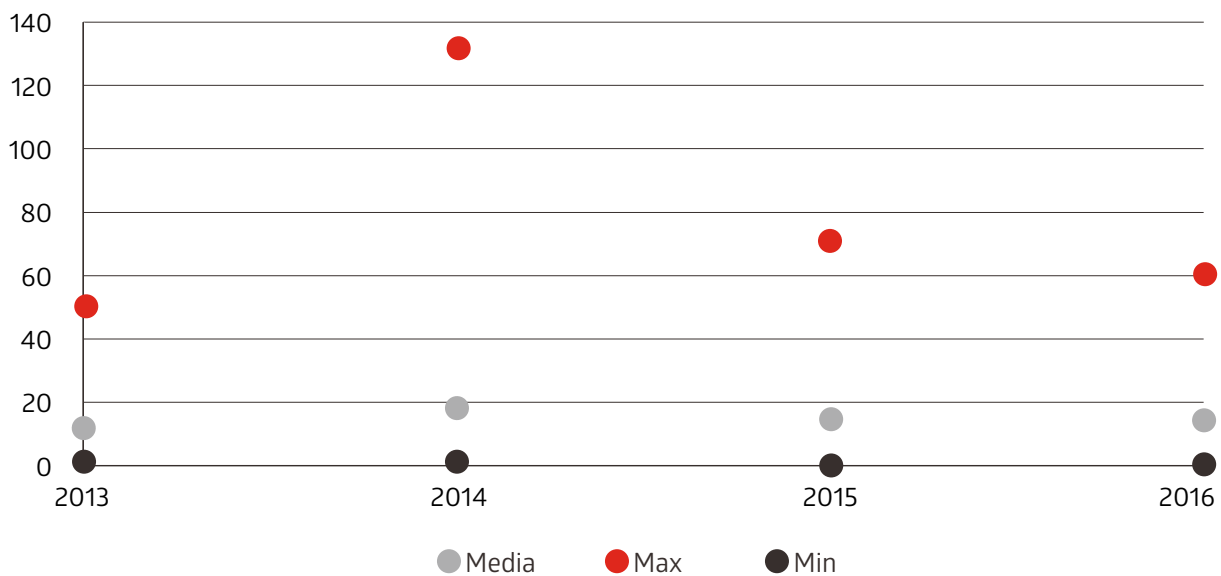
*Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Abertis (2014), Acerinox (2015, 2016), 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), OHL (2013, 2014, 2015), R. Eléctrica (2013, 2014), Telefónica (2013, 2014, 2015, 2016), Viscofan (2016)

Máximos: Bankinter (2013, 2014, 2015, 2016)

Medias: 10,9% (2013), 10,4% (2014), 12,6% (2015) y 13,1% (2016).

Gráfico 3. Ratio remuneración media consejo de administración Vs Gasto personal medio (2013–2016)



Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015) y (de la Fuente, L. 2016).

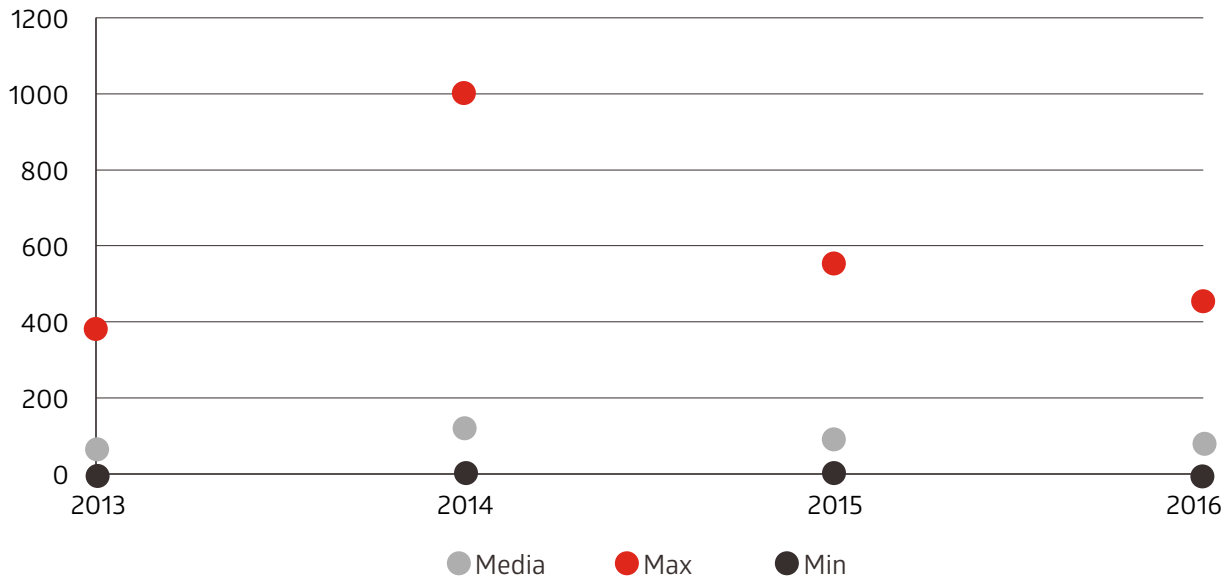
*Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Aena (2015, 2016), Amadeus (2013, 2014), BME (2014)

Máximos: Inditex (2013, 2015, 2016), Jazztel (2014)

Medias: 11,8 (2013), 18,0 (2014), 14,8 (2015) y 13,9 (2016).

Gráfico 4. Ratio remuneración media primeros ejecutivos Vs Gasto personal medio (2013–2016)



Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015) y (de la Fuente, L. 2016).

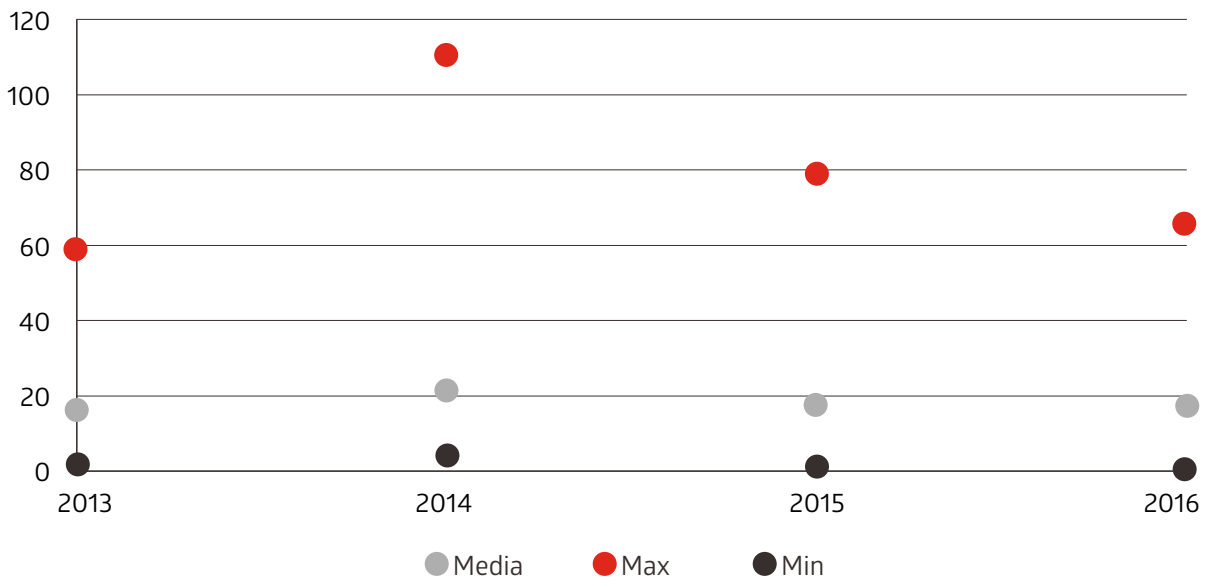
*Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Aena (2015, 2016), Amadeus (2013), Bankia (2014)

Máximos: Inditex (2013, 2015, 2016), Jazztel (2014)

Medias: 60,9 (2013), 118,7 (2014), 83,3 (2015) y 79,8 (2016).

Gráfico 5. Ratio remuneración media alta dirección Vs Gasto personal medio (2013–2016)



Fuente: Elaboración propia basado en (Rojas, P., 2014), (Rojas, P., 2015) y (de la Fuente, L. 2016).

*Composición del IBEX 35 a diciembre de cada año.

Mínimos: Bankinter (2013) Merlin (2015, 2016), Enagás (2014)

Máximos: B. Santander (2013) Inditex (2015, 2016), Jazztel (2014)

Medias: 16,4 (2013), 21,2 (2014), 17,7 (2015) y 17,4 (2016).

