



I. EQUIPO DE TRABAJO	5
A.1. Director Equipo de Investigación	5
A.2. Grupo de Consulta	5
II. PRESENTACIÓN	11
III. INTRODUCCIÓN AL OBSERVATORIO	13
IV. MUESTRA Y METODOLOGÍA	17
V. EVOLUCIÓN DE LAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO	21
A. Estructura de propiedad	21
A.1. Concentración de la propiedad y derechos de voto	21
A.2. Tipología de accionistas	24
A.3. Participaciones de los consejeros	26
B. Composición del Consejo de Administración	27
B.1. Tamaño y actividad	27
B.2. Tipología de consejeros y capital flotante	28
B.3. Duración de los mandatos y diversidad de género en el Consejo	30
B.4. Propuestas de nombramiento o reelección de consejeros	32
B.5. Presencia de los consejeros en otras sociedades	33
B.6. Presidente del Consejo ejecutivo	35
C. Comisiones del Consejo de Administración	36
C.1. La Comisión Ejecutiva	38
C.2. Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones	39
D. Funcionamiento del Consejo de Administración	42
D.1. Selección, Relección y Rotación de consejeros	42
D.2. Sesiones e información a los consejeros y evaluación periódica	42
D.3. Normas internas, conflicto de intereses y control de riesgos	43
E. Retribución del Consejo de Administración	45
E.1. Retribución individual media de los consejeros	49
E.2. Blindajes de ejecutivos	54
F. Derechos y asistencia de los accionistas	56
G. Independencia: operaciones vinculadas y auditores	58
G.1. Independencia de los auditores	59
H. Protecciones de toma de control	60
I. Valoración del avance del gobierno corporativo en España	63
I.1. Aspectos de avance en el gobierno corporativo	63
I.2. Aspectos en los que no se aprecian mejoras	64



VI. RENDIMIENTO Y VALOR DEL GOBIERNO CORPORATIVO . . .	67
A. Cumplir o explicar	67
B. Relación entre rendimiento y valor	71
C. Medidas de rendimiento y valor	72
D. Relación entre cumplimiento del Código Unificado y rendimiento o valor	73
E. Índice Defensivo como medida alternativa	79
F. Resumen	86
G. Apunte metodológico	87
VII. COMPARACIÓN INTERNACIONAL	93
A. El Consejo de Administración	94
B. El Presidente del Consejo de Administración	97
VIII. CONCLUSIONES	99
IX. ANEXOS	103
A. LISTADO DE SOCIEDADES	103
X. BIBLIOGRAFÍA	105
ÍNDICE DE TABLAS	107
ÍNDICE DE FIGURAS	109
PAPELES DE LA FUNDACIÓN	111
ENTIDADES PATRONO DE LA FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS	114