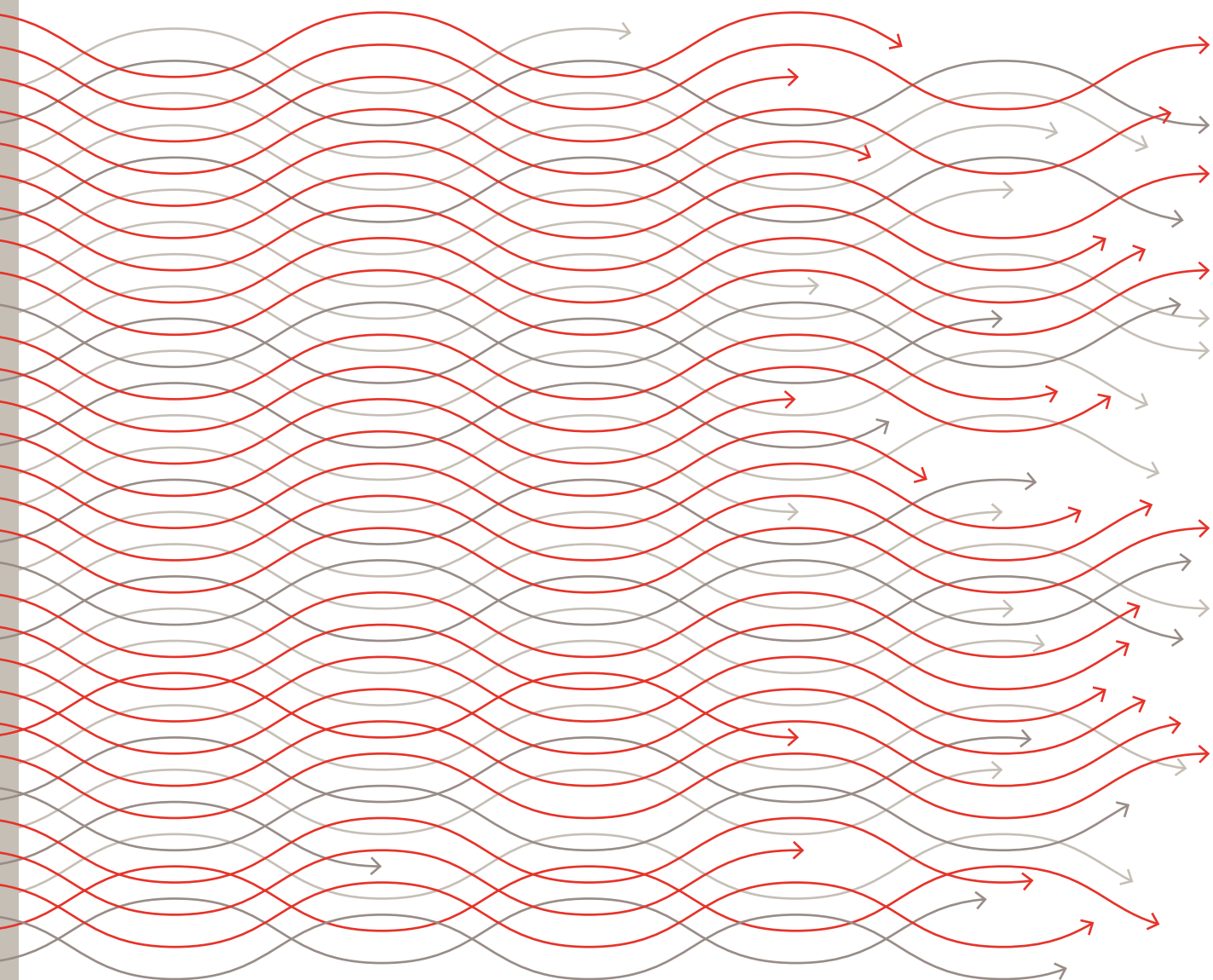


Informe: Evolución de indicadores de buen gobierno de las empresas del IBEX 35 durante el ejercicio 2015



**Informe: Evolución de indicadores
de buen gobierno de las empresas del IBEX 35
durante el ejercicio 2015**

Luis de la Fuente Sanz

Han colaborado en este estudio:

Mario E. Sánchez Richter

Fernando Rocha

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

DEPÓSITO LEGAL M-8372-2017
ISBN 978-84-87527-47-0



Índice

| | |
|---|----|
| Presentación | 5 |
| Introducción | 8 |
| 1. Capital social y capitalización | 10 |
| Capital Social | 10 |
| Capitalización bursátil | 10 |
| 2. Evolución de resultados | 13 |
| Resultado consolidado | 13 |
| Resultado atribuido | 15 |
| Resultado atribuido por empleado | 15 |
| Resultado atribuido respecto al resultado consolidado | 17 |
| 3. Plantillas | 20 |
| Plantilla media | 20 |
| Plantilla media por sexo | 22 |
| Plantilla Final | 25 |
| Plantilla por ámbito geográfico | 27 |
| Plantilla por tramos de edad | 29 |
| Plantilla por tipos de contrato | 30 |
| Plantilla por tipo de jornada | 30 |
| 4. Consejos de administración | 33 |
| Composición por empresa | 33 |
| Evolución por tipo de consejero | 36 |
| Permanencia en los consejos por género | 39 |
| 5. Contratos blindados | 41 |
| 6. Equipos directivos | 43 |
| Composición | 43 |
| 7. Retribución del consejo de administración | 46 |
| Retribuciones primeros ejecutivos | 46 |
| Retribución de los consejos de administración | 47 |
| 8. Retribuciones del equipo directivo | 52 |
| Retribución media del equipo directivo | 52 |
| 9. Gastos de personal por conceptos | 55 |
| Gastos de personal | 55 |
| Sueldos y salarios | 58 |

| | |
|--|------------|
| Dotación a planes de pensiones | 60 |
| Retribuciones en acciones | 60 |
| Indemnizaciones | 62 |
| Otros gastos de personal | 62 |
| Gasto de personal medio | 64 |
| 10. Ratios de retribuciones / gastos de personal | 67 |
| Ratio retribución primeros ejecutivos / Gasto personal medio | 67 |
| Ratio retribución media consejero / Gasto personal medio | 68 |
| Ratio retribución media directivo / Gasto personal medio | 72 |
| 11. Ratio retribuciones / salarios | 73 |
| Ratio retribución de los primeros ejecutivos / salario medio | 73 |
| Ratio retribución media consejero / salario medio | 75 |
| Ratio retribución media alta dirección / salario medio | 75 |
| 12. Resultado y propuestas de aplicación | 78 |
| Resultado individual y propuestas de aplicación | 79 |
| 13. Retribución teórica a los accionistas | 81 |
| Retribución teórica y resultado individual | 81 |
| Retribución teórica y resultado atribuido | 82 |
| Retribución teórica y resultado consolidado | 83 |
| Dividendo teórico por acción | 88 |
| 14. Balance fiscal | 89 |
| Ingresos tributarios | 89 |
| Impuesto de sociedades | 94 |
| Balance fiscal | 98 |
| Impuesto de sociedades por países | 104 |
| Impuesto de sociedades versus dividendos | 107 |
| 15. Auditorías | 108 |
| Empresas auditoras | 108 |
| Facturación | 110 |
| 16. Principales resultados | 114 |
| 17. Bibliografía | 123 |
| 18. Anexo: documentos consultados por empresa | 125 |



Índice de tablas

| | |
|---|----|
| Tabla 1: Capital social por empresa | 11 |
| Tabla 2. Capitalización bursátil de las empresas del IBEX 35 (2014 y 2015) (en euros) | 12 |
| Tabla 3: Resultado consolidado del ejercicio por empresa (Miles de euros) | 14 |
| Tabla 4: Resultado atribuido por empresa (Miles de euros) | 16 |
| Tabla 5: Resumen del resultado atribuido por empleado (miles de euros) | 16 |
| Tabla 6: Resultado atribuido por empleado y empresa (Miles de euros) | 18 |
| Tabla 7. Ratio del resultado atribuido respecto al resultado consolidado (en porcentaje) | 19 |
| Tabla 8. Resumen de plantilla media (nº de personas). | 23 |
| Tabla 9. Plantilla media por empresa (nº de personas) | 23 |
| Tabla 10. Evolución del porcentaje de mujeres en las plantillas medias por empresa (%) | 24 |
| Tabla 11. Plantilla a cierre del año por empresa (nº de personas). | 26 |
| Tabla 12: Plantilla por ámbito geográfico (nº de personas). | 28 |
| Tabla 13. Plantilla por grupos de edad (nº de personas) | 29 |
| Tabla 14. Plantilla por tipo de contrato (nº de personas) | 31 |
| Tabla 15. Plantilla global según tipo de jornada (nº de personas) | 32 |
| Tabla 16. Consejeros de los consejos de administración por empresa (nº de personas y porcentaje) | 35 |
| Tabla 17. Resumen de tipología de consejeros (nº de personas). | 38 |
| Tabla 18. Tipología de consejeros por empresa. (nº de personas) | 38 |
| Tabla 19. Consejeros por género y tipo (nº de personas) | 39 |
| Tabla 20. Permanencia media en años en los consejos de administración por empresa y sexo de los consejeros. (años) | 40 |
| Tabla 21. Contratos blindados por empresa (nº de personas) | 42 |
| Tabla 22: Resumen de equipos directivos por sexo (nº de personas) | 44 |
| Tabla 23. Equipos de alta dirección por empresa y sexo (nº de personas). | 44 |
| Tabla 24. Mujeres en puestos de dirección* (nº de personas) | 45 |
| Tabla 25. Remuneraciones de primeros ejecutivos (euros) | 49 |
| Tabla 26. Retribución de los consejos de administración (euros) | 50 |
| Tabla 27. Retribución media de las personas que componen los consejos de administración (euros) | 51 |
| Tabla 28. Retribución de los equipos directivos (euros) | 53 |
| Tabla 29. Retribución media del equipo directivo (euros por persona) | 54 |
| Tabla 30. Gastos de personal (miles de euros) | 57 |
| Tabla 31. Sueldos y salarios pagados por las empresas del IBEX (miles de euros) | 59 |
| Tabla 32. Dotación a planes de pensiones (miles de euros) | 61 |
| Tabla 33. Retribución en acciones (miles de euros) | 61 |
| Tabla 34. Retribución en indemnizaciones (miles de euros) | 63 |
| Tabla 35. Otros gastos de personal (miles de euros) | 63 |

| | |
|---|-----|
| Tabla 36: Gasto de personal medio (euros) | 65 |
| Tabla 37. Ratio retribuciones primeros ejecutivos sobre gasto de personal medio | 69 |
| Tabla 38. Ratio retribución media consejero sobre gasto de personal medio | 70 |
| Tabla 39. Ratio retribución media directivo sobre gasto de personal medio | 71 |
| Tabla 40. Ratio retribución media primeros ejecutivos sobre sueldos y salarios medios | 74 |
| Tabla 42. Ratio retribución media alta dirección sobre sueldos y salarios medios | 77 |
| Tabla 43. Propuesta de distribución del resultado individual (miles de euros) | 80 |
| Tabla 44. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado individual (miles de euros) | 84 |
| Tabla 45. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado atribuido (miles de euros) | 85 |
| Tabla 46. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado consolidado (miles de euros) | 86 |
| Tabla 47. Dividendo teórico por acción (en Euros) | 87 |
| Tabla 48. Impuestos directos por conceptos (2014–2015) (millones de euros y porcentaje) | 92 |
| Tabla 49. Impuestos indirectos por conceptos (2014–2015) (millones de euros y porcentaje) | 92 |
| Tabla 50. Impuestos directos por conceptos (2008–2015) (millones de euros y porcentaje) | 92 |
| Tabla 51. Impuestos indirectos por conceptos (2008–2015) (millones de euros y porcentaje) | 92 |
| Tabla 52. Impuestos directos por conceptos (2007–2015) (millones de euros y porcentaje) | 93 |
| Tabla 53. Impuestos indirectos por conceptos (2007–2015) (millones de euros y porcentaje) | 93 |
| Tabla 54. Impuesto de Sociedades y resultado individual (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje) | 96 |
| Tabla 55. Impuesto de Sociedades y resultado consolidado (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje) | 97 |
| Tabla 56. Saldo fiscal consolidado (2014 y 2015) (miles de euros) | 99 |
| Tabla 57. Variación del saldo fiscal consolidado (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje) | 100 |
| Tabla 58. Saldo fiscal individual (2014 y 2015) (miles de euros) | 102 |
| Tabla 59. Variación del saldo fiscal individual (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje) | 103 |
| Tabla 60. Impuesto de sociedades por países (2014 y 2015) (miles de euros) | 106 |
| Tabla 61. Impuesto de sociedades y dividendos (2007–2015) (Millones de euros y porcentaje) | 106 |
| Tabla 62. Empresas auditorias del IBEX 35 por número de empresas auditadas (2014 y 2015) | 108 |
| Tabla 63. Años continuados de auditoría por empresa (2015) | 109 |
| Tabla 64. Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2014 y 2015) (miles de euros) | 111 |
| Tabla 65. Empresas auditadas por Deloitte según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2014–2015) (miles de euros) | 111 |
| Tabla 66. Empresas auditadas por Ernest & Young según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2014–2015) (miles de euros) | 112 |
| Tabla 67. Empresas auditadas por KPMG según cuantía pagada al auditor (2014–2015) (miles de euros) | 113 |
| Tabla 68. Empresas auditadas por PWC según cuantía pagada al auditor (2014–2015) (miles de euros) | 113 |



Presentación

Un año más, volvemos a publicar este trabajo de valoración y análisis de las principales empresas españolas, las que componen el índice IBEX 35 a fecha de 31 de diciembre de 2015 –salvo Arcelor Mittal, con sede en Luxemburgo, de la que no se dispone de información homogénea de la CNMV–. El informe se ha basado para su elaboración en la información oficial que se dispone de las empresas en diversas fuentes públicas (CNMV, Agencia Tributaria, Bolsa y memorias anuales).

Una de las primeras conclusiones que se extrae del informe de este año es que la retribución media de las personas que ocupan puestos de primer ejecutivo en las empresas del IBEX 35 asciende a 83 veces el coste de personal medio por persona y a 116 veces si se considera únicamente la partida de sueldos y salarios por persona empleada. Si bien esto supone una ligera moderación con respecto al ejercicio anterior, el ratio continúa siendo muy elevado. Además se ha de tener en cuenta que este descenso se debe, principalmente, a que en determinadas empresas los primeros ejecutivos tuvieron remuneraciones extraordinarias en el año 2014.

En 2015, las empresas del IBEX 35 han dedicado menos recursos a la retribución conjunta de sus consejos de administración; no obstante, al reducirse el número de miembros del Consejo de Administración, ha aumentado la remuneración media por consejero que ha alcanzado los 760.000 € en el ejercicio 2015 (un 0,3% superior a la del año anterior). Por otra parte, la remuneración media de los equipos de alta dirección ha descendido de forma leve en el último año, tanto de forma agregada como la retribución media por persona que ocupa un puesto de alta dirección. No obstante, en empresas como Banco Santander, IAG, Iberdrola, Telefónica, Ferrovial, Inditex, Gamesa o Repsol, las retribuciones por persona son superiores al millón de euros, siendo, por tanto, valores absolutos todavía muy elevados y significativos. El gasto medio por persona empleada, se sitúa en el año 2015 en 51 mil euros por persona, un 9% más que en el año anterior.

En relación con el gobierno corporativo de las sociedades, sigue existiendo un número importante de blindajes en los consejos y equipos de alta dirección aunque parece una práctica en retroceso. En 2015 hay 841 personas de las empresas del IBEX 35 que tienen algún tipo de blindaje en su contrato, una cifra que es inferior en un 10% respecto al año anterior. En cuanto a la diversidad del consejo, la presencia de las mujeres en los consejos de administración se ha incrementado pero aún es minoritaria (20% en 2015), lejos todavía del objetivo del Código de Buen Gobierno establecido para 2020 (30% del consejo de administración). En la alta dirección de las empresas sucede lo mismo, ligero incremento del número de mujeres, existencia de una amplia mayoría de hombres y situación alejada de los objetivos de igualdad (12,6% de mujeres en la alta dirección).

Volvemos a destacar este año que los grupos de empresa no reflejan siempre de modo desagregado y comparable la información referida a la plantilla. Esto es especialmente relevante, en un momento en el se está realizando la transposición de la Directiva de Información No Financiera por parte de grandes sociedades y determinados grupos a nuestro ordenamiento jurídico, sin consulta previa a las organizaciones sindicales, ni al órgano consultivo del gobierno en materia de RSE, el Consejo Estatal de la Responsabilidad Social de las Empresas (CERSE). Desde CCOO seguimos in-

sistiendo en la necesidad de disponer de información comparable, desagregada y homogénea que permita analizar con rigor, tanto la información financiera y fiscal, como la información no financiera de las empresas. Esta falta de homogeneidad de la información no financiera se da tanto en indicadores de ámbito geográfico (donde no siempre se desagrega la información por países sino por zonas geográficas), como en indicadores de la edad, tipo de contrato (aunque cada vez existe más transparencia en este aspecto) o tipo de jornada. A pesar de ello, de los datos analizados, se puede observar un incremento de la plantilla media de las empresas del IBEX 35, siendo mayor la plantilla en el extranjero (57%) que en España.

También aumenta la presencia de mujeres, aunque aún no alcanzan el 50% de las plantillas. La plantilla media asciende a 1,5 millones de personas en el conjunto de localizaciones en el año 2015 (3% superior al año anterior), representando las mujeres el 45,8% de este agregado de plantillas. Entre los grupos de empresas que muestran una mayor creación de empleo se pueden señalar empresas como Inditex, BBVA o Telefónica; mientras que ACS, Endesa o FCC destacan entre los que muestran una mayor reducción en el volumen de plantillas. El análisis de las plantillas a cierre del año refleja pocas diferencias respecto al análisis de la plantilla media. Cabe señalar que estas variaciones de plantilla son producidas en su mayor parte por operaciones societarias.

De los grupos por edad de los que se han encontrado datos, destaca que predominan las edades centrales de 30 a 50 años, aunque reflejan un ligero incremento de la proporción de las personas con edades superiores a 50 años sobre el total de la plantilla (alcanzan el 15% en 2015 y el 13% en 2014). El empleo temporal afecta al 20% de las plantillas y tan sólo 13 grupos de empresas informan sobre el tipo de jornada a tiempo completo; el 91% de la plantilla de estas sociedades tiene jornada a tiempo completo.

Las empresas del IBEX 35 obtienen beneficios de forma agregada en 2015 aunque menores que en 2014. El resultado consolidado ha sido un 5% inferior al año anterior y el resultado individual se ha reducido en conjunto en un 38% respecto a 2014, hasta alcanzar los 17,2 mil millones de euros, de los que destinaron la mayor parte a dividendos (12,4 mil millones) y una parte inferior a reservas (4,8 mil millones).

La Hacienda pública española, por su parte, ha recaudado una mayor cantidad de impuestos en 2015 respecto al año anterior; si bien, una vez analizada la estructura de los impuestos, se observa una mayor importancia en este incremento de los impuestos indirectos con respecto a los directos. Si analizamos el periodo (2007–2015), en 2007, el año de mayor recaudación del periodo, existían unos ingresos por impuestos directos de 120 mil millones de euros (lo que suponía un 60% del total de ingresos de ese año) y unos ingresos por impuestos indirectos de 79 mil millones de euros (39% del total).

A lo largo de estos años, los ingresos tributarios han ido perdiendo progresividad, al incrementarse la importancia relativa de los impuestos indirectos en detrimento de los impuestos directos que pasan del 60% del total de ingreso en el año 2007 al 53% en el 2015. Por su parte el impuesto de sociedades pasa de representar el 22% del ingreso tributario del año 2007 a representar el 11% en

el año 2015. A su vez, los grupos de empresas cotizados en España aportan un importe mayor a la retribución por dividendos que el importe que recauda la Hacienda pública española por impuesto de sociedades.

Si analizamos de forma conjunta todas estas cuestiones, se hace patente la necesidad de realizar una reforma fiscal que sea justa y progresiva, en la que se reequilibre la aportación de las empresas y los trabajadores y que las empresas realicen políticas de reparto de dividendos sostenibles, en las que haya un reparto equitativo entre reservas, reinversión de beneficios y dividendos.

En materia fiscal, se han dado ya algunos pasos positivos; por ejemplo, a través de la firma de España del acuerdo multilateral para que las empresas multinacionales informen de los impuestos que pagan en todos los países o la responsabilidad fiscal del consejo de administración, incluida en la Ley de Sociedades de Capital. No obstante, todavía permanece la garantía del principio de confidencialidad y el uso exclusivo de las administraciones tributarias de la información fiscal a proporcionar por las empresas multinacionales.

En nuestra opinión, este marco debe ser superado y se ha de reorientar a un nuevo modelo de transparencia fiscal en el que los ciudadanos tengan acceso a esta información, ya que ésta tiene unas consecuencias importantes para los mismos y afecta al diseño y financiación de las políticas públicas y los sistemas de protección social.

Por último destacar que cuatro empresas auditoras realizan las auditorías del IBEX 35 y una de ellas auditó al 44% de las empresas en 2015. La relación entre la firma auditora y la empresa auditada suele ser larga en el tiempo; de hecho, la media teórica se encuentra entre 12 y 13 años sucesivos para el conjunto de los grupos y empresas individuales respectivamente. En algunos casos, alcanzan los 25 años. No obstante, en los próximos ejercicios deben producirse cambios en este indicador como consecuencia de la aprobación de la Ley de auditoría en 2015, por la que se establecen plazos de rotación de auditores una vez cumplidos los 10 años de servicios de la misma firma auditora.

Carlos Bravo Fernández
Secretario Confederal de Protección Social
y Políticas Públicas de la CS. de CCOO



Introducción

Este informe, analiza la situación y evolución de las empresas del IBEX 35 durante el periodo comprendido entre 2014 y 2015. Debido a la composición variable del Índice, se ha utilizado la composición de empresas que componían el Índice a 31 de diciembre de 2015. Durante el año 2015 se incorporaron empresas como Acerinox, Aena o Merlín Properties, mientras que otras empresas lo abandonaron tales como Abengoa, BME o Jazztel, esta última salida motivada por una OPA de Orange Telecom por el 100% sobre Jazztel. En el año 2016 también se ha producido una serie de incorporaciones (Cellnex, Viscofan), mientras que han salido del IBEX otras como OHL o Sacyr.

El objetivo específico de este informe es comparar la evolución de estas empresas y examinar cómo han redistribuido sus resultados entre sus órganos de gobierno corporativo, sus accionistas, sus plantillas y la sociedad, medida ésta última distribución a través de su contribución tributaria. Aunque, con la información proporcionada por las empresas, no se puede conocer cuáles han sido los pagos finalmente efectuados a las arcas públicas.

La información relativa a estas empresas utilizada en este informe, proviene principalmente de dos fuentes: la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y la publicada por las propias empresas en sus respectivas páginas web corporativas. Además, se ha utilizado información publicada por Bolsas y Mercados Españoles (BME), que aporta información sobre el conjunto de las empresas cotizadas. Asimismo, también se ha acudido a la información aportada por la Agencia Tributaria Española en relación a los tributos recaudados, así como a la legislación vigente.

Entre los documentos consultados sobre las empresas, se puede señalar, las cuentas anuales de las empresas, tanto en su perspectiva consolidada como individual; los informes anuales de gobierno corporativo (IAGC), los informes anuales sobre remuneraciones de sus consejeros (IR), las memorias de responsabilidad social corporativa, los documentos de las convocatorias ordinarias anuales de accionistas y los documentos de acuerdos resultantes de las mismas.

Como consecuencia de la necesidad de obtener una información homogénea para poder realizar comparaciones entre las diversas empresas se ha optado por excluir a la empresa Arcelor Mittal, debido a que no se han encontrado disponibles los informes anuales relativos a la composición y remuneración del gobierno corporativo de esta empresa en la página web de la Comisión Nacional de Mercados y Valores. Asimismo, cabe resaltar que las cuentas anuales de las empresas, hacen mención al año contable tanto del año 2014 como del año 2015, que en el conjunto de empresas coincide con el cierre del año natural (31 de diciembre), a excepción de Inditex, que utiliza el 31 de enero como fecha del cierre contable.

El informe presenta una primera caracterización de las empresas del IBEX a través de su capital social y capitalización, para pasar a un bloque sobre los resultados, seguido de otros sobre las plantillas, los consejos de administración y los equipos directivos, los gastos de personal y la retribución de directivas y consejos de administración y la relación entre gastos de personal (y salarios) y retribuciones de sus directivas y consejos de administración.

Posteriormente, se analizan los resultados y sus propuestas de aplicación considerando entre éstas los dividendos y las reservas, y dentro de estas propuestas una aproximación a la retribución teórica a los accionistas a través de los dividendos. También se examinan las balanzas fiscales de las empresas considerando tanto los ingresos tributarios, como los gastos por impuestos de sociedades y los balances fiscales.

Por último, se realiza un examen de los servicios por auditoría y asesoramiento que reciben las empresas, contabilizando cuáles son las principales empresas que los realizan y la evolución en los volúmenes de facturación por estos servicios.



1. Capital social y capitalización

En este primer apartado se examina cuál es el capital social que tienen escriturado las empresas y cómo son valoradas en la Bolsa española a través de su capitalización bursátil.

Capital Social

El capital social de una empresa puede entenderse como las aportaciones que realizan los socios para la constitución y funcionamiento de una sociedad de capital. Este capital está dividido en acciones de una cuantía fija en función de las empresas. El capital social de las empresas del IBEX 35 en 2015¹ ascendía a 48 mil millones de euros, con una reducción de 1,5 mil millones respecto al año anterior (-3%).

Del conjunto del IBEX 35, hay 16 empresas que mantienen su capital social inalterado, mientras que 11 empresas lo aumentan y 7 lo disminuyen. Dentro de las empresas en las que se produce un mayor incremento, se puede señalar, OHL (200%), Merlin Properties (150%) o Banco Sabadell (35%). En el extremo opuesto, Repsol (-90%), Bankia (-20%) o Mediaset (-10%) resaltan entre las empresas donde que se produce una mayor reducción. [\(Ver Tabla 1, página 11\)](#)

Capitalización bursátil

A la hora de valorar qué empresas de la Bolsa española entran a formar parte del IBEX 35 uno de los factores fundamentales es el de su capitalización bursátil. Ésta se calcula a partir del número de acciones que tiene la empresa y la cotización de las mismas en la Bolsa. El número de acciones se ha obtenido del Informe anual de Gobierno Corporativo, mientras que la cotización de las mismas se ha obtenido del histórico de cotización de las diversas páginas web de las empresas.

En este sentido, algunas empresas de las aquí analizadas, han abandonado el Índice a lo largo del año 2016 debido entre otros factores a la reducción de la capitalización bursátil por debajo de un umbral fijado -por un grupo de expertos (Comité Asesor Técnico)- respecto al conjunto de las empresas del IBEX, tal ha sido el caso de OHL o Sacyr. Para realizar la comparación de la capitalización, en este informe, se ha examinado la cotización de las acciones a fecha de 31 de diciembre, tanto del año 2014 como del año 2015.

A partir de este indicador se puede observar que la capitalización de las empresas del IBEX 35 se ha reducido un 0,4% en el último año hasta alcanzar los 553 mil millones de euros. [\(Ver Tabla 2, página 12\)](#)

¹ En el análisis de este informe se excluye la empresa Arcelor Mittal por no encontrarse su memoria corporativa ni su informe anual de gobierno corporativo disponible en la web de la CNMV.

Tabla 1: Capital social por empresa

| Capital social (euros) | | | | |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % |
| Abertis | 2.829.660.882,00 | 2.694.915.126,00 | 134.745.756,00 | 5,0% |
| Acciona | 57.259.550,00 | 57.259.550,00 | 0,00 | 0,0% |
| Acerinox | 66.676.848,25 | 65.425.535,00 | 1.251.313,25 | 1,9% |
| 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 | 4.475.819,50 | -87.594,44 | -2,0% |
| Banco Popular | 1.082.537.748,50 | 1.050.384.888,00 | 32.152.860,50 | 3,1% |
| Banco Sabadell | 679.905.624,00 | 503.057.576,75 | 176.848.047,25 | 35,2% |
| Banco Santander | 7.217.246.289,50 | 6.292.207.329,50 | 925.038.960,00 | 14,7% |
| Bankia | 9.213.862.835,20 | 11.517.328.544,00 | -2.303.465.708,80 | -20,0% |
| Bankinter | 269.659.846,20 | 269.659.846,20 | 0,00 | 0,0% |
| BBVA | 3.119.673.257,82 | 3.026.956.107,55 | 92.717.150,27 | 3,1% |
| Caixabank | 5.823.990.317 | 5.714.955.900 | 109.034.417,00 | 1,9% |
| Dia | 62.245.651,30 | 65.107.055,80 | -2.861.404,50 | -4,4% |
| Enagas | 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% |
| FCC | 260.572.379,00 | 260.572.379,00 | 0,00 | 0,0% |
| Ferrovial | 146.442.214,80 | 146.477.834,80 | -35.620,00 | 0,0% |
| 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 | 1.020.391.261,50 | 1.020.391.261,50 | 0,00 | 0,0% |
| Iberdrola | 4.752.652.500,00 | 4.791.362.250,00 | -38.709.750,00 | -0,8% |
| 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 | 183.087.642,00 | 203.430.713,00 | -20.343.071,00 | -10,0% |
| Merlin | 323.030.000,00 | 129.212.001,00 | 193.817.999,00 | 150,0% |
| OHL | 179.255.398,80 | 59.844.565,20 | 119.410.833,60 | 199,5% |
| Red Eléctrica | 270.540.000,00 | 270.540.000,00 | 0,00 | 0,0% |
| Repsol | 140.361.059,00 | 1.350.272.389,00 | -1.209.911.330,00 | -89,6% |
| Sacyr | 517.430.991,00 | 502.212.433,00 | 15.218.558,00 | 3,0% |
| Técnicas Reunidas | 5.589.600,00 | 5.589.600,00 | 0,00 | 0,0% |
| Telefónica | 4.975.199.197,00 | 4.657.204.330,00 | 317.994.867,00 | 6,8% |
| IBEX 35 | 48.089.645.680,22 | 49.546.829.397,09 | -1.457.183.716,87 | -2,9% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas. 2016.

En la evolución empresa por empresa se puede resaltar que la empresa con mayor capitalización bursátil (tomando en consideración la cotización y las acciones a 31 de diciembre de 2015) es Inditex (98,8 mil millones de euros), seguida del Banco Santander (65,8 mil millones) y por Telefónica (50,9 mil millones). Entre las empresas con una menor capitalización se puede señalar Sacyr (0,9 mil millones de euros), Indra (1,4 mil millones), OHL (1,6 mil millones), FCC (1,8 mil millones) o Técnicas Reunidas (1,9 mil millones), todas ellas con capitalizaciones inferiores a los 2 mil millones de euros.

1. Capital social y capitalización

Tabla 2. Capitalización bursátil de las empresas del IBEX 35 (2014 y 2015) (en euros)

| Capitalización bursátil | | | | |
|-------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % s/2014 |
| Abertis | 13.591.804.437 | 14.759.151.840 | -1.167.347.404 | -7,9% |
| Acciona | 4.528.085.214 | 3.217.986.710 | 1.310.098.504 | 40,7% |
| Acerinox | 2.511.583.520 | 3.272.585.261 | -761.001.741 | -23,3% |
| ACS | 8.500.664.007 | 9.115.833.288 | -615.169.281 | -6,7% |
| Aena | 15.810.000.000 | 10.500.000.000 | 5.310.000.000 | 50,6% |
| Amadeus | 17.853.493.657 | 14.808.248.816 | 3.045.244.841 | 20,6% |
| Banco Popular | 6.588.324.737 | 8.739.198.940 | -2.150.874.203 | -24,6% |
| Banco Sabadell | 8.893.165.562 | 8.873.935.654 | 19.229.908 | 0,2% |
| Banco Santander | 65.792.417.175 | 88.040.564.954 | -22.248.147.779 | -25,3% |
| Bankia | 12.369.610.856 | 14.258.452.737 | -1.888.841.881 | -13,2% |
| Bankinter | 5.882.180.112 | 6.023.302.098 | -141.121.986 | -2,3% |
| BBVA | 42.905.057.315 | 48.469.696.467 | -5.564.639.152 | -11,5% |
| Caixabank | 18.718.304.879 | 24.922.922.680 | -6.204.617.801 | -24,9% |
| Dia | 3.388.653.257 | 3.663.574.030 | -274.920.773 | -7,5% |
| Enagas | 6.207.090.760 | 6.251.256.598 | -44.165.838 | -0,7% |
| Endesa | 19.613.382.967 | 17.522.347.536 | 2.091.035.431 | 11,9% |
| FCC | 1.824.006.653 | 3.089.085.553 | -1.265.078.900 | -41,0% |
| Ferrovial | 15.270.261.948 | 12.029.492.183 | 3.240.769.765 | 26,9% |
| Gamesa | 4.418.032.210 | 2.110.992.761 | 2.307.039.449 | 109,3% |
| Gas Natural | 18.827.969.951 | 20.914.407.227 | -2.086.437.276 | -10,0% |
| Grifols | 6.496.676.720 | 5.361.598.311 | 1.135.078.409 | 21,2% |
| IAG | 16.881.649.778 | 12.628.086.057 | 4.253.563.720 | 33,7% |
| Iberdrola | 41.506.498.500 | 35.756.339.351 | 5.750.159.149 | 16,1% |
| Inditex | 98.766.701.880 | 73.880.235.660 | 24.886.466.220 | 33,7% |
| Indra | 1.422.864.981 | 1.324.549.590 | 98.315.391 | 7,4% |
| Mapfre | 7.119.927.167 | 8.662.783.357 | -1.542.856.190 | -17,8% |
| Mediaset | 3.672.738.099 | 4.249.667.595 | -576.929.496 | -13,6% |
| Merlin | 3.729.381.350 | 1.295.996.370 | 2.433.384.980 | 187,8% |
| OHL | 1.574.459.919 | 1.850.194.474 | -275.734.555 | -14,9% |
| R. Eléctrica | 10.430.669.700 | 9.903.116.700 | 527.553.000 | 5,3% |
| Repsol | 14.171.657.965 | 20.989.984.287 | -6.818.326.322 | -32,5% |
| Sacyr | 938.619.818 | 1.437.834.196 | -499.214.378 | -34,7% |
| Técnicas Reunidas | 1.947.975.600 | 2.028.465.840 | -80.490.240 | -4,0% |
| Telefónica | 50.921.163.781 | 55.513.875.614 | -4.592.711.832 | -8,3% |
| IBEX 35 | 553.075.074.475 | 555.465.762.735 | -2.390.688.260 | -0,4% |

Fuente: Elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo y el histórico de cotizaciones de las acciones encontrado en sus respectivas páginas web.

Entre las empresas que más aumenta su capitalización se pueden señalar Merlin, con una revalorización del 188% y Gamesa (109%). Mientras que por el lado opuesto destacan FCC, que cae un 41%, mientras que Sacyr (34%) o Repsol (33%) tienen reducciones superiores al 30% en su cotización entre los años 2014 y 2015.



2. Evolución de resultados

En este apartado se analizan los resultados de las empresas tanto en su perspectiva individual como consolidada. Dentro de esta última se examinan estos resultados atribuidos a la sociedad dominante y se relacionan con el volumen de empleados del grupo empresarial.

Resultado consolidado

Los resultados de las empresas del IBEX 35 han disminuido un 4,6% en el año 2015 respecto año anterior, hasta alcanzar los 33,6 millones de euros. Si se acude al resultado empresa por empresa del ejercicio del año 2015, se puede señalar que, de las que conforman el IBEX 35, en 22 de ellas se registra un incremento del beneficio, en nueve se anuncia una reducción de los beneficios, mientras que en una empresa se informa de una reducción de las pérdidas y en otra se incrementan las pérdidas. Por su parte, otra pasa de generar beneficios en el año 2014 a informar de pérdidas en el 2015.

Dentro de las empresas que declaran beneficios en el año 2015, los mayores incrementos de éstos comparados con los del año anterior se producen en Abertis (697 millones de euros), IAG (513), Banco Santander (399), Inditex (372) y Aena (355). Entre las empresas donde se producen las mayores reducciones de beneficios respecto al año anterior se puede señalar Endesa (2.898 millones de euros de reducción), Telefónica (-372 millones) y Banco Popular (-224 millones).

Por otra parte, se puede encontrar una empresa, FCC, que a pesar de incrementar su resultado en 679 millones de euros no consigue salir de los números rojos. Mientras que por el lado contrario, Indra ahonda sus pérdidas con una disminución de 551 millones en su resultado respecto al año anterior.

Por último, una empresa que en el año 2014 anterior registraba beneficios y pasa a declarar pérdidas en el año 2015 es Repsol, con una reducción del resultado de 2.758 millones de euros respecto al año anterior. **(Ver Tabla 3, página 14)**

2. Evolución de resultados

Tabla 3: Resultado consolidado del ejercicio por empresa (Miles de euros)

| Resultado ejercicio | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|--------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Variación 2015/2014 | % |
| Abertis | 1.502.274 | 804.742 | 697.532 | 86,7% |
| Acciona | 235.759 | 207.192 | 28.567 | 13,8% |
| Acerinox | 26.318 | 122.687 | -96.369 | -78,5% |
| ACS | 1.054.247 | 927.730 | 126.517 | 13,6% |
| Aena | 830.785 | 475.697 | 355.088 | 74,6% |
| Amadeus | 685.907 | 632.159 | 53.748 | 8,5% |
| Banco Popular | 105.934 | 329.901 | -223.967 | -67,9% |
| Banco Sabadell | 712.245 | 376.645 | 335.500 | 89,1% |
| Banco Santander | 7.334.000 | 6.935.000 | 399.000 | 5,8% |
| Bankia | 1.060.572 | 771.288 | 289.284 | 37,5% |
| Bankinter | 375.920 | 275.887 | 100.033 | 36,3% |
| BBVA | 3.329.000 | 3.082.000 | 247.000 | 8,0% |
| Caixabank | 816.502 | 619.925 | 196.577 | 31,7% |
| Dia | 299.249 | 329.224 | -29.975 | -9,1% |
| Enagas | 413.681 | 407.644 | 6.037 | 1,5% |
| Endesa | 1.090.000 | 3.988.000 | -2.898.000 | -72,7% |
| FCC | -54.166 | -733.413 | 679.247 | 92,6% |
| Ferrovial | 631.000 | 352.000 | 279.000 | 79,3% |
| Gamesa | 169.874 | 91.169 | 78.705 | 86,3% |
| Gas Natural | 1.824.000 | 1.658.000 | 166.000 | 10,0% |
| Grifols | 531.441 | 467.083 | 64.358 | 13,8% |
| IAG | 1.516.000 | 1.003.000 | 513.000 | 51,1% |
| Iberdrola | 2.459.529 | 2.364.733 | 94.796 | 4,0% |
| Inditex | 2.882.201 | 2.510.151 | 372.050 | 14,8% |
| Indra | -641.852 | -90.400 | -551.452 | -610,0% |
| Mapfre | 1.198.930 | 1.323.460 | -124.530 | -9,4% |
| Mediaset | 165.953 | 55.562 | 110.391 | 198,7% |
| Merlin | 48.953 | 49.670 | -717 | -1,4% |
| OHL | 258.553 | 185.361 | 73.192 | 39,5% |
| Red Eléctrica Española | 606.760 | 719.062 | -112.302 | -15,6% |
| Repsol | -1.185.000 | 1.573.000 | -2.758.000 | -175,3% |
| Sacyr | 383.658 | 39.347 | 344.311 | 875,1% |
| Técnicas Reunidas | 60.196 | 134.459 | -74.263 | -55,2% |
| Telefónica | 2.880.000 | 3.252.000 | -372.000 | -11,4% |
| Total IBEX 35 | 33.608.423 | 35.239.965 | -1.631.542 | -4,6% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas. 2016.

Resultado atribuido

Si examinamos el resultado atribuido² de las diferentes empresas del IBEX 35 en el año 2015; se puede señalar que el resultado del conjunto de las empresas del IBEX ha descendido un 3,7% en el último año, hasta alcanzar los 30,4 mil millones de euros.

Si se analizan los resultados atribuidos del año 2015 empresa por empresa se puede señalar que, de forma similar al análisis realizado a partir del resultado consolidado, hay 22 empresas del IBEX 35 que aumentan sus beneficios respecto al año anterior, nueve reducen beneficios, una empresa reduce sus pérdidas, otra aumenta sus pérdidas y otra pasa de tener beneficios en el año 2014 a pérdidas en el año 2015.

Dentro del grupo de empresas donde se incrementa el beneficio respecto al año anterior pueden señalarse algunas como Abertis (1,2 mil millones de euros de diferencia), IAG (513 millones), Inditex (374 millones), o Aena (355 millones), entre las que registrando un resultado atribuido positivo, éste es menor que en el año anterior, se pueden señalar, Endesa con una reducción interanual en el beneficio atribuido contabilizada en 2.251 millones de euros respecto al año anterior, Telefónica (-256 millones), Banco Popular (-225 millones), Mapfre (-136 millones), Red Eléctrica Española (-112 millones).

Dentro de las que reducen sus pérdidas, cabe señalar FCC, que reduce sus pérdidas en 378 millones de euros respecto al año 2014. Mientras que por su parte, Indra aumenta sus pérdidas en 549 millones de euros, mientras que Repsol pasa de registrar beneficios en 2014 a presentar un resultado atribuido negativo en el año 2015, con una diferencia interanual de 2.839 millones de euros entre ambos años. (Ver Tabla 4, página 16)

Resultado atribuido por empleado

El resultado atribuido por empleado es un indicador que muestra el resultado obtenido y el personal empleado para su obtención. Este indicador señala que el resultado por empleado se ha reducido en 1.460 euros en el año 2015 respecto al año anterior, al pasar de 22,6 mil euros de media en el año 2014 a 21,2 mil euros en el año 2015. Esta variación ha estado motivada, por un lado por la reducción media del resultado atribuido (-1.167 millones de euros) y por otro por el incremento del personal medio ocupado a lo largo del año 2015 (41,1 mil personas) en el conjunto de empresas del IBEX 35; Si bien, como consecuencia de la diversidad de resultados y plantillas de las diferentes empresas existe una gran heterogeneidad en los resultados de este indicador. (Ver Tabla 5, página 16)

² Considerando resultado atribuido el resultado del grupo empresarial dominante sin tener en cuenta el resultado de participaciones minoritarias.

2. Evolución de resultados

Tabla 4: Resultado atribuido por empresa (Miles de euros)

| Empresa | Resultado atribuido | | | |
|------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | Var. 2015/2014 | % |
| Abertis | 1.879.912 | 655.079 | 1.224.833 | 187,0% |
| Acciona | 207.324 | 184.949 | 22.375 | 12,1% |
| Acerinox | 42.891 | 136.329 | -93.438 | -68,5% |
| ACS | 725.322 | 717.090 | 8.232 | 1,1% |
| Aena | 833.537 | 478.618 | 354.919 | 74,2% |
| Amadeus | 683.937 | 631.497 | 52.440 | 8,3% |
| Banco Popular | 105.432 | 330.415 | -224.983 | -68,1% |
| Banco Sabadell | 708.441 | 371.677 | 336.764 | 90,6% |
| Banco Santander | 5.966.000 | 5.816.000 | 150.000 | 2,6% |
| Bankia | 1.039.963 | 747.120 | 292.843 | 39,2% |
| Bankinter | 375.920 | 275.887 | 100.033 | 36,3% |
| BBVA | 2.642.000 | 2.618.000 | 24.000 | 0,9% |
| Caixabank | 814.460 | 620.020 | 194.440 | 31,4% |
| Dia | 299.221 | 329.229 | -30.008 | -9,1% |
| Enagas | 412.662 | 406.533 | 6.129 | 1,5% |
| Endesa | 1.086.000 | 3.337.000 | -2.251.000 | -67,5% |
| FCC | -46.291 | -724.294 | 678.003 | 93,6% |
| Ferrovial | 720.000 | 402.000 | 318.000 | 79,1% |
| Gamesa | 170.216 | 91.848 | 78.368 | 85,3% |
| Gas Natural | 1.502.000 | 1.462.000 | 40.000 | 2,7% |
| Grifols | 532.145 | 470.253 | 61.892 | 13,2% |
| IAG | 1.495.000 | 982.000 | 513.000 | 52,2% |
| Iberdrola | 2.421.578 | 2.326.516 | 95.062 | 4,1% |
| Inditex | 2.874.584 | 2.500.548 | 374.036 | 15,0% |
| Indra | -641.189 | -91.908 | -549.281 | -597,6% |
| Mapfre | 708.770 | 845.140 | -136.370 | -16,1% |
| Mediaset | 166.167 | 59.492 | 106.675 | 179,3% |
| Merlin | 49.078 | 49.670 | -592 | -1,2% |
| OHL | 55.632 | 23.222 | 32.410 | 139,6% |
| Red Eléctrica Española | 606.013 | 717.821 | -111.808 | -15,6% |
| Repsol | -1.227.000 | 1.612.000 | -2.839.000 | -176,1% |
| Sacyr | 370.006 | 32.720 | 337.286 | 1.030,8% |
| Técnicas Reunidas | 59.364 | 135.590 | -76.226 | -56,2% |
| Telefónica | 2.745.000 | 3.001.000 | -256.000 | -8,5% |
| Total IBEX 35 | 30.384.095 | 31.551.061 | -1.166.966 | -3,7% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas, 2016.

Tabla 5: Resumen del resultado atribuido por empleado (miles de euros)

| Empresa | Resultado atribuido/asalariado | | | |
|----------------------|--------------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | Variación 2015/2014 | % |
| Total IBEX 35 | 21,17 | 22,63 | -1,46 | -6,5% |

Fuente: elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas. 2016

2. Evolución de resultados

El análisis empresa por empresa de este indicador muestra que hay grandes diferencias entre las empresas del IBEX en relación a su resultado atribuido y la plantilla media de su grupo. Así, dentro del conjunto de empresas que generan beneficios, puede señalarse, Merlin Properties (427 mil euros), Red Eléctrica (345 mil) o Enagás (323 mil) entre las empresas con un mayor resultado atribuido por cada persona empleada en el año 2015. Cabe señalar que estas tres empresas reflejan una plantilla media reducida, inferior a 1,8 mil personas en el 2015, destacando Merlin Properties con una plantilla media de 115 personas (20 en el año 2014). Mientras que en el lado contrario se sitúan empresas como OHL (3,6 mil) o ACS (2,1 mil) ambas con resultados atribuidos medios inferiores a los cinco mil euros por persona empleada.

Entre las empresas que muestran un mayor crecimiento del resultado atribuido en función de la plantilla media, pueden señalarse Mediaset, Abertis, Aena, Bankia o Bankinter, todas ellas con incrementos en el resultado superiores a los 20 mil euros por persona ocupada, en dos de estas cinco empresas el crecimiento ha ido acompañado del crecimiento de la plantilla media, Aena y Bankinter.

Mientras que entre las empresas que, registrando beneficios, han mostrado una reducción del resultado atribuido en función de la plantilla media, se puede señalar Merlin Properties, Repsol, Red Eléctrica o Endesa, con reducciones superiores a 50 mil euros por persona ocupada.

Hay que señalar que de este grupo de empresas, únicamente Endesa muestra una reducción importante de plantilla media, con una pérdida del 49% del empleo, pasando de 20,2 mil personas en 2014 a 10,2 mil personas en 2015. Una parte de este descenso, se corresponde con los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo en los años 2014 y 2015 (cuantificados por la empresa en 473 en 2014 y 612 en 2015³), mientras que una parte mayor se corresponde con ventas y desinversiones llevadas a cabo por el grupo empresarial. Como por ejemplo la desinversión en Latinoamérica a través de la venta a ENEL Latinoamérica, con una plantilla media cuantificada en 9.413 personas⁴. (Ver Tabla 6, página 18)

Resultado atribuido respecto al resultado consolidado

El resultado atribuido a las empresas mayoritarias, se puede examinar a partir de las cuentas anuales consolidadas, concretamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este caso, se ha optado por comparar el resultado atribuido respecto al resultado consolidado, que es el que tiene en cuenta el resultado de la empresa principal y el resultado correspondiente a las participaciones minoritarias. (Ver Tabla 7, página 19)

A partir de esta relación, se puede observar que, en términos agregados, el resultado atribuido a la empresa dominante supone el 90% del resultado consolidado tanto en el año 2014 como en el año 2015.

Diferenciando por empresas, en un grupo formado por Acerinox (163%), Abertis (125%), Ferrovial (114%) y Repsol (104%) el resultado atribuido a la empresa dominante supone una proporción mayor que el resultado consolidado. Mientras que en otras como OHL (22%), Mapfre (59%), ACS (69%) o BBVA (79%), el resultado atribuido representa un menor porcentaje respecto al resultado consolidado.

³ Basado en el documento de la presentación de resultados del año 2015 (23/02/2016) de Endesa.

⁴ Basado en la nota 37 de las cuentas anuales consolidadas de 2015 de Endesa.

2. Evolución de resultados

Tabla 6: Resultado atribuido por empleado y empresa (Miles de euros)

| Empresa | Resultado atribuido/asalariado | | | |
|------------------------|--------------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | Variación 2015/2014 | % |
| Abertis | 122,85 | 39,11 | 83,74 | 214,1% |
| Acciona | 6,45 | 5,51 | 0,94 | 17,0% |
| Acerinox | 6,34 | 20,19 | -13,85 | -68,6% |
| ACS | 3,61 | 3,29 | 0,32 | 9,8% |
| Aena | 104,98 | 60,92 | 44,06 | 72,3% |
| Amadeus | 53,40 | 52,84 | 0,56 | 1,1% |
| Banco Popular | 7,02 | 21,34 | -14,32 | -67,1% |
| Banco Sabadell | 32,38 | 20,93 | 11,45 | 54,7% |
| Banco Santander | 31,49 | 31,62 | -0,13 | -0,4% |
| Bankia | 73,98 | 50,46 | 23,51 | 46,6% |
| Bankinter | 87,48 | 66,48 | 21,01 | 31,6% |
| BBVA | 21,27 | 23,97 | -2,69 | -11,2% |
| Caixabank | 25,22 | 21,13 | 4,09 | 19,4% |
| Dia | 7,02 | 7,61 | -0,59 | -7,8% |
| Enagas | 323,91 | 348,96 | -25,04 | -7,2% |
| Endesa | 106,02 | 165,42 | -59,40 | -35,9% |
| FCC | -0,80 | -11,42 | 10,62 | 93,0% |
| Ferrovial | 10,03 | 5,91 | 4,12 | 69,6% |
| Gamesa | 25,11 | 14,72 | 10,39 | 70,6% |
| Gas Natural | 69,72 | 99,01 | -29,29 | -29,6% |
| Grifols | 38,76 | 36,35 | 2,41 | 6,6% |
| IAG | 24,56 | 16,51 | 8,06 | 48,8% |
| Iberdrola | 89,13 | 83,03 | 6,10 | 7,4% |
| Inditex | 18,81 | 18,24 | 0,56 | 3,1% |
| Indra | -16,58 | -2,38 | -14,20 | -595,7% |
| Mapfre | 18,42 | 23,11 | -4,69 | -20,3% |
| Mediaset | 131,25 | 46,70 | 84,56 | 181,1% |
| Merlin | 426,77 | 2.483,50 | -2.056,73 | -82,8% |
| OHL | 2,09 | 0,94 | 1,14 | 121,2% |
| Red Eléctrica Española | 345,31 | 413,25 | -67,95 | -16,4% |
| Repsol | -44,51 | 66,70 | -111,21 | -166,7% |
| Sacyr | 16,50 | 1,50 | 15,00 | 1.000,6% |
| Técnicas Reunidas | 6,47 | 15,74 | -9,27 | -58,9% |
| Telefónica | 21,80 | 26,58 | -4,77 | -18,0% |
| Total IBEX 35 | 21,17 | 22,63 | -1,46 | -6,5% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas. 2016

2. Evolución de resultados

Tabla 7. Ratio del resultado atribuido respecto al resultado consolidado (en porcentaje)

| R. Atribuido / R. Consolidado | | |
|-------------------------------|------------|------------|
| Empresa | 2015 | 2014 |
| Abertis | 125% | 81% |
| Acciona | 88% | 89% |
| Acerinox | 163% | 111% |
| ACS | 69% | 77% |
| Aena | 100% | 101% |
| Amadeus | 100% | 100% |
| Banco Popular | 100% | 100% |
| Banco Sabadell | 99% | 99% |
| Banco Santander | 81% | 84% |
| Bankia | 98% | 97% |
| Bankinter | 100% | 100% |
| BBVA | 79% | 85% |
| Caixabank | 100% | 100% |
| Dia | 100% | 100% |
| Enagas | 100% | 100% |
| Endesa | 100% | 84% |
| FCC | 85% | 99% |
| Ferrovial | 114% | 114% |
| Gamesa | 100% | 101% |
| Gas Natural | 82% | 88% |
| Grifols | 100% | 101% |
| IAG | 99% | 98% |
| Iberdrola | 98% | 98% |
| Inditex | 100% | 100% |
| Indra | 100% | 102% |
| Mapfre | 59% | 64% |
| Mediaset | 100% | 107% |
| Merlin | 100% | 100% |
| OHL | 22% | 13% |
| Red Eléctrica | 100% | 100% |
| Repsol | 104% | 102% |
| Sacyr | 96% | 83% |
| Técnicas reunidas | 99% | 101% |
| Telefónica | 95% | 92% |
| Total IBEX 35 | 90% | 90% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas. 2016.



3. Plantillas

Las empresas suelen informar de la evolución de sus plantillas medias y al cierre del año, si bien en algunos casos sólo informan de uno de los dos datos. Tal es el caso de Inditex, que únicamente informa de la plantilla al cierre del año; mientras que Abertis informa de la plantilla media y no de la plantilla final. En esos casos ambas cifras (media y al cierre del año) son consideradas iguales. La mayor parte de estas variaciones se corresponde con operaciones societarias dentro de los diferentes grupos empresariales.

Plantilla media

Las empresas del IBEX 35 registran en conjunto una plantilla de casi 1,5 millones de personas⁵ en el año 2015; esta cifra supone un incremento del 3% respecto a las plantillas medias del año anterior. En este incremento cabe resaltar, la variación resultante de empleo femenino, que se incrementa un 5,8% respecto al volumen de mujeres presentes en el año anterior; mientras que en el caso de los hombres el incremento ha sido muy reducido (0,7% respecto al número de hombres existentes en 2014). Esta situación propicia que aumente el porcentaje de mujeres en el conjunto de las plantillas hasta alcanzar el 46% del total. (Ver Tabla 8, página 23)

Las empresas del IBEX 35 son muy heterogéneas atendiendo a la plantilla que emplean. Entre los grupos de empresas con una plantilla mayor se puede señalar ACS (201 mil personas), Banco Santander (189 mil), Inditex (153 mil), Telefónica (126 mil) o BBVA (124 mil), todas ellas con plantillas superiores 100 mil personas. Entre las empresas con plantillas medias más reducidas cabe destacar a Merlin Properties (115 personas), Mediaset (1,2 mil), Enagás (1,3 mil) o Red Eléctrica (1,8 mil), todas ellas con plantillas medias inferiores a las dos mil personas.

Entre las empresas que más empleo han creado en el año 2015 respecto al año anterior, cabe señalar Inditex (15,8 mil personas), BBVA (15 mil), o Telefónica (13 mil) todas ellas con incrementos superiores a las 10 mil personas. Otras empresas que han tenido un importante incremento del empleo aunque de menor cuantía han sido Merlin (475%), Gas Natural (46%) o Banco Sabadell (23%).

En el caso de INDITEX, el aumento de la plantilla se debe principalmente a su expansión internacional, con un incremento operativo tanto en su modelo de venta por tiendas como online, con la apertura de 330 tiendas en el año 2015, lo que ha supuesto un aumento del 8% de la superficie de venta y del 15% de las ventas.⁶

⁵ Plantilla media que considera, la media de las personas a lo largo del año 2015, consideradas éstas en el conjunto de los grupos de empresas, tanto en España como en el extranjero.

⁶ Basado en el informe de gestión consolidado de 2015 de Inditex.

En BBVA, el incremento de los datos referidos a la plantilla está condicionado por la incorporación de Catalunya Bank en abril de 2015 y el aumento de la participación en el banco Garanti de Turquía, con un impacto en el empleo estimado en más de 23 mil personas⁷.

En Telefónica, la variación de empleo está condicionada por la adquisición de DTS por parte de Telefónica España, GVT por parte de Telefónica Brasil y de E-plus por parte de Telefónica Alemania. De un incremento interanual de la plantilla media estimado en un 11,5% para 2015 se pasaría a una reducción del 2,3% en ese mismo año si no se considerasen estos cambios en el perímetro de consolidación⁸.

En Gas Natural, se ha producido un incremento de plantilla media cercano al 46%. Parte de este crecimiento está condicionado por una OPA hasta alcanzar el 100% de las acciones de la Compañía General de Electricidad de Chile en octubre de 2014, con un impacto valorado en el empleo de 1.843 personas⁹, esta incorporación ha tenido un impacto en la plantilla media del año siguiente. La evolución también se ha visto afectada por la incorporación de Gecal renovables en septiembre de 2015, con producción energética renovable en España (parques eólicos y planta fotovoltaica) y la compra del 100% de las acciones de Gas directo SA.

En Caixabank se ha registrado un incremento de plantilla del 10%, motivado entre otras cuestiones por la incorporación de Barclays Bank SAU en enero de 2015. En junio de 2015 se acordó un plan de reestructuración que contemplaba entre otros efectos: "ajustes de la plantilla procedente de Barclays Bank y por otro, medidas de reorganización y reequilibrio en la distribución territorial de la plantilla"¹⁰. Mientras que en el Banco Sabadell se ha producido un incremento de la plantilla generado principalmente por el impacto producido por la compra en junio de 2015 del banco TSB en el Reino Unido con un impacto valorado en 8.224 personas¹¹.

Por el lado contrario algunas empresas como ACS (-17 mil), Endesa (-10 mil) o FCC (-5,9 mil) son las empresas donde la destrucción de empleo ha sido mayor. Estas variaciones se han producido principalmente por operaciones societarias (véase nota 4 y siguientes).

En este punto cabe señalar que la reducción de empleo en ACS se ha producido en mayor medida en el área de actividad de Construcción y según comentan en sus cuentas anuales de 2015, este descenso está motivado principalmente por la venta de tres sociedades en diciembre de 2014: *John Holland (3.874 personas)*, *Thiess Services (1.070 personas)* & *Leighton Contractors Servi-*

7 Basado en el informe de gestión consolidado de 2015 de BBVA.

8 Basado en el informe de gestión consolidado de 2015 de Telefónica.

9 Basado en las cuentas anuales consolidadas de 2015 de Gas Natural.

10 Fuente: Nota 35 de las cuentas anuales consolidadas de 2015 de Caixabank.

11 Basado en las cuentas anuales consolidadas de 2015 de Banco Sabadell.

ces (3.758 personas)¹². Asimismo, se puede señalar que este descenso ha venido acompañado de un incremento interanual aproximado del 14% en el resultado consolidado en el último año. (Ver Tabla 9, página 23)

En FCC el descenso de empleo se ha producido principalmente en el área de Construcción (-31%), seguida de Servicios centrales y otros (-9%) y Cemento (4%). La reducción de la actividad de construcción viene motivada principalmente por un “descenso continuado de la inversión pública en infraestructuras en los últimos años”¹³ en España y, en la zona de Iberoamérica, “la finalización de grandes obras, como las de la línea 1 del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá”¹⁴.

Plantilla media por sexo

De forma similar a lo que ocurre con la información ofrecida por las empresas en relación a las plantillas medias, las empresas no siempre facilitan la información del número de personas desagregada por sexo. En algunos casos, como por ejemplo en Amadeus, Inditex o Gamesa, se ha acudido a la referencia del porcentaje sobre la plantilla final, que sí se encontraba diferenciada por sexo.

Examinando las plantillas diferenciadas por sexo, se puede señalar que un grupo de diez empresas tienen una presencia de mujeres superior al 50% en el conjunto de la plantilla.

El grupo de empresas con una mayor presencia de mujeres está liderado por Inditex (76% de mujeres) y Día (65,5%), seguidas de Banco Sabadell (55,6%), Banco Santander (55%), Mapfre (54,6%), Bankia (54,4%), Grifols (54,4%), BBVA (53,4%), Caixabank (51,6%) y Bankinter (50,6%).

Por el contrario, se puede señalar otro grupo de seis empresas, liderado por Acerinox (11,3%), FCC (20,9%), Gamesa (21,3%), Endesa (21,5%), Iberdrola (23%) y Red Eléctrica (23,1%) donde la presencia de mujeres es inferior al 25% del total de la plantilla.

En relación a la evolución seguida, cabe señalar, que existe un aumento de la presencia de las mujeres en las plantillas medias de las empresas del IBEX 35 en el último año. Esta mayor presencia se evidencia en un incremento de un punto porcentual entre 2014 y 2015, hasta alcanzar al 45,8% del total de las plantillas.

No obstante, ese crecimiento ha sido superior en algunas empresas, tal es el caso de Merlin Properties (24 puntos porcentuales de incremento en el último año), Banco Sabadell (5,6 puntos), Abertis (3,3 puntos), OHL (3,1 puntos), o Enagás y ACS (2,9 puntos), todas ellas con incrementos superiores a 2,5 puntos porcentuales.

Si bien, cabe señalar que en el caso de Abertis, este incremento de la presencia femenina viene acompañado de una reducción de empleo. Entre las empresas donde la presencia femenina se ha reducido se puede destacar Gamesa (-1,4 puntos porcentuales) o Día (-1,2 puntos porcentuales). (Ver Tabla 10, página 24)

12 Basado en las cuentas anuales de 2015 de ACS.

13 Basado en el informe de gestión consolidado de 2015 de FCC.

14 IBÍD.

3. Plantillas

Tabla 8. Resumen de plantilla media (nº de personas).

| Plantilla media | | | | |
|-----------------|-----------|-----------|--------|------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % |
| Hombres | 777.667 | 772.482 | 5.185 | 0,7% |
| Mujeres | 657.721 | 621.795 | 35.926 | 5,8% |
| Total | 1.435.388 | 1.394.277 | 41.111 | 2,9% |
| % Mujeres | 45,8% | 44,6% | | |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas y de las memorias de responsabilidad social. 2016.

Tabla 9. Plantilla media por empresa (nº de personas)

| Plantilla media | | | | |
|----------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Var. | % |
| Abertis | 15.302 | 16.749 | -1.447 | -8,6% |
| Acciona | 32.147 | 33.559 | -1.412 | -4,2% |
| Acerinox | 6.769 | 6.753 | 16 | 0,2% |
| ACS | 200.813 | 217.908 | -17.095 | -7,8% |
| Aena | 7.940 | 7.856 | 84 | 1,1% |
| Amadeus | 12.807 | 11.951 | 856 | 7,2% |
| Banco Popular | 15.028 | 15.486 | -458 | -3,0% |
| Banco Sabadell | 21.879 | 17.760 | 4.119 | 23,2% |
| Banco Santander | 189.464 | 183.938 | 5.526 | 3,0% |
| Bankia | 14.058 | 14.805 | -747 | -5,0% |
| Bankinter | 4.297 | 4.150 | 147 | 3,5% |
| BBVA | 124.196 | 109.239 | 14.957 | 13,7% |
| Caixabank | 32.289 | 29.342 | 2.947 | 10,0% |
| Dia | 42.624 | 43.244 | -620 | -1,4% |
| Enagas | 1.274 | 1.165 | 109 | 9,4% |
| Endesa | 10.243 | 20.173 | -9.930 | -49,2% |
| FCC | 57.535 | 63.422 | -5.887 | -9,3% |
| Ferrovial | 71.784 | 67.968 | 3.816 | 5,6% |
| Gamesa | 6.780 | 6.241 | 539 | 8,6% |
| Gas Natural | 21.542 | 14.766 | 6.776 | 45,9% |
| Grifols | 13.731 | 12.938 | 793 | 6,1% |
| IAG | 60.862 | 59.484 | 1.378 | 2,3% |
| Iberdrola | 27.169 | 28.021 | -852 | -3,0% |
| Inditex | 152.854 | 137.054 | 15.800 | 11,5% |
| Indra | 38.671 | 38.561 | 110 | 0,3% |
| Mapfre | 38.473 | 36.567 | 1.906 | 5,2% |
| Mediaset | 1.266 | 1.274 | -8 | -0,6% |
| Merlin | 115 | 20 | 95 | 475,0% |
| OHL | 26.661 | 24.619 | 2.042 | 8,3% |
| Red Eléctrica | 1.755 | 1.737 | 18 | 1,0% |
| Repsol | 27.566 | 24.167 | 3.399 | 14,1% |
| Sacyr | 22.423 | 21.823 | 600 | 2,7% |
| Técnicas Reunidas | 9.179 | 8.616 | 563 | 6,5% |
| Telefónica | 125.892 | 112.921 | 12.971 | 11,5% |
| Total IBEX 35 | 1.435.388 | 1.394.277 | 41.111 | 2,9% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas y de las memorias de responsabilidad social. 2016

Tabla 10. Evolución del porcentaje de mujeres en las plantillas medias por empresa (%)

| Empresa | % Mujeres | |
|-------------------|-------------|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| Abertis | 36,5 | 33,2 |
| Acciona | 29,1 | 26,7 |
| Acerinox | 11,3 | 10,5 |
| ACS | 39,0 | 36,1 |
| Aena | 35,2 | 34,9 |
| Amadeus* | 37,3 | 38,0 |
| Banco Popular | 38,6 | 37,8 |
| Banco Sabadell | 55,6 | 50,0 |
| Banco Santander | 55,0 | 55,1 |
| Bankia | 54,4 | 54,4 |
| Bankinter | 50,6 | 50,7 |
| BBVA | 53,4 | 52,7 |
| Caixabank | 51,6 | 51,1 |
| Dia | 65,5 | 66,7 |
| Enagas | 26,8 | 23,9 |
| Endesa | 21,5 | 21,2 |
| FCC | 20,9 | 21,8 |
| Ferrovial | 29,7 | 30,1 |
| Gamesa* | 21,3 | 22,7 |
| Gas Natural | 27,3 | 26,8 |
| Grifols | 54,4 | 54,6 |
| IAG | 43,6 | 43,4 |
| Iberdrola | 23,0 | 23,4 |
| Inditex* | 76,2 | 77,1 |
| Indra | 35,9 | 35,5 |
| Mapfre | 54,6 | 54,8 |
| Mediaset | 49,4 | 50,0 |
| Merlin | 44,3 | 20,0 |
| OHL | 33,2 | 30,1 |
| R. Electrica | 23,1 | 22,7 |
| Repsol | 33,0 | 33,2 |
| Sacyr | 38,6 | 37,9 |
| Técnicas Reunidas | 34,0 | 33,0 |
| Telefónica | 37,7 | 37,6 |
| Total | 45,8 | 44,6 |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas y de las memorias de responsabilidad social. 2016

* En el caso de Amadeus, Gamesa e Inditex se ha optado por incluir los datos relativos a la plantilla a cierre del año.

Plantilla Final

De forma similar a lo que sucede con la plantilla media, algunas empresas no informan de la plantilla final. En esos casos se ha optado por incluir los datos relativos a la plantilla media, así se ha procedido con los datos relativos a las plantillas a cierre del año de Acciona, Abertis e IAG. Por otra parte, Mapfre indicaba en su memoria anual de 2015 que no existían diferencias significativas entre sus plantillas medias y al cierre del año, por lo que optaban por incluir la plantilla media.

De modo similar a lo que sucede con la plantilla media, las empresas que tienen una plantilla de mayor tamaño a cierre del año 2015 son ACS, Banco Santander, Inditex¹⁵ y BBVA.

Igualmente, las empresas que muestran unas plantillas más reducidas son Merlin Properties, Mediaset, Enagás o Red Eléctrica. Mientras que se puede resaltar entre las empresas que más empleo crearon a cierre de 2015, con alguna variación respecto a las plantillas medias- algunas como BBVA, Inditex o Telefónica.

En Repsol se incrementa un 11% la plantilla final como consecuencia de la incorporación en mayo de 2015 de la empresa canadiense Talismán Energy Inc. centrada en el área de exploración y producción. Esta incorporación tiene un impacto aproximado de 1.100 personas¹⁶.

En relación al empleo destruido a final de año destacan ACS, FCC, Indra o Gas Natural con reducciones de empleo superiores a las 2 mil personas. La evolución de las plantillas finales de ACS y FCC es similar a la seguida por la plantilla media, ya analizada en el apartado anterior. Sin embargo, en las otras dos la tendencia es divergente respecto a su plantilla media: en Gas Natural se muestra un crecimiento de su plantilla media respecto al año anterior, mientras que Indra mantiene relativamente estable su plantilla media respecto al año 2014.

En Gas Natural, se produjo un incremento de la plantilla a cierre del año de 2014 como consecuencia de la incorporación de la Compañía General de Electricidad de Chile en el mes octubre (impacto valorado en 1.843 personas), mientras que en el año 2015 se han producido otros cambios en el perímetro de consolidación que han generado un descenso interanual de la plantilla final. Entre estos cambios perimetrales se puede señalar la enajenación de una participación minoritaria en una sociedad de distribución eléctrica denominada Barras Eléctricas Galaico Asturianas, SA. y otros cambios societarios ya comentados en el apartado anterior.

La disminución de la plantilla a cierre del año en Indra está relacionada con operaciones societarias y también con un proceso de reestructuración en la sociedad matriz. Entre las operaciones societarias, se puede señalar la disolución y liquidación de la empresa Soluziona C y S Holding, SA por parte de la sociedad filial Indra Sistemas Chile, SA. Mientras que la compañía dominante llegó a un acuerdo de reestructuración de su plantilla en agosto de 2015 que comprende hasta diciembre de 2016 con un impacto valorado en 1.750 personas¹⁷.

Cabe mencionar en este punto que aunque FCC o Indra muestran pérdidas en sus resultados consolidados, ACS y Gas Natural tienen unos resultados consolidados positivos con crecimientos iguales o superiores al 10% interanual. (Ver Tabla 11, página 26)

Otros incrementos de empleo importantes a final de año, aunque de menor tamaño, son los experimentados en empresas como Merlin Properties o Banco Sabadell.

¹⁵ Hay que señalar que las cuentas anuales del grupo Inditex comprenden desde el 1 de febrero de 2015 hasta el 31 de enero de 2016, mientras que en el resto de empresas desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015.

¹⁶ Basado en el informe de gestión consolidado de Repsol de 2015.

¹⁷ Basado en las cuentas anuales consolidadas de 2015 de Indra (nota 30).

3. Plantillas

Tabla 11. Plantilla a cierre del año por empresa (nº de personas).

| Empresa | Plantilla final | | | |
|------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Variación | % |
| Abertis* | 15.302 | 15.610 | -308 | -2,0% |
| Acciona* | 32.147 | 33.559 | -1.412 | -4,2% |
| Acerinox | 6.756 | 6.715 | 41 | 0,6% |
| ACS | 200.516 | 217.908 | -17.392 | -8,0% |
| Aena | 7.882 | 7.820 | 62 | 0,8% |
| Amadeus | 12.807 | 11.951 | 856 | 7,2% |
| Banco Popular | 15.079 | 15.321 | -242 | -1,6% |
| Banco Sabadell | 26.090 | 17.529 | 8.561 | 48,8% |
| Banco Santander | 193.863 | 185.405 | 8.458 | 4,6% |
| Bankia | 13.571 | 14.413 | -842 | -5,8% |
| Bankinter | 4.405 | 4.185 | 220 | 5,3% |
| BBVA | 137.968 | 109.310 | 28.658 | 26,2% |
| Caixabank | 32.242 | 28.984 | 3.258 | 11,2% |
| Dia | 45.732 | 46.130 | -398 | -0,9% |
| Enagas | 1.337 | 1.206 | 131 | 10,9% |
| Endesa | 10.000 | 10.500 | -500 | -4,8% |
| FCC | 55.145 | 58.640 | -3.495 | -6,0% |
| Ferrovial | 74.032 | 69.088 | 4.944 | 7,2% |
| Gamesa | 7.283 | 6.441 | 842 | 13,1% |
| Gas Natural | 19.939 | 21.961 | -2.022 | -9,2% |
| Grifols | 14.749 | 13.993 | 756 | 5,4% |
| IAG* | 60.862 | 59.484 | 1.378 | 2,3% |
| Iberdrola | 28.860 | 27.387 | 1.473 | 5,4% |
| Inditex | 152.854 | 137.054 | 15.800 | 11,5% |
| Indra | 37.060 | 39.130 | -2.070 | -5,3% |
| Mapfre* | 38.465 | 37.053 | 1.412 | 3,8% |
| Mediaset | 1.274 | 1.260 | 14 | 1,1% |
| Merlin | 118 | 20 | 98 | 490,0% |
| OHL | 25.978 | 24.924 | 1.054 | 4,2% |
| Red Eléctrica Española | 1.763 | 1.742 | 21 | 1,2% |
| Repsol | 27.111 | 24.289 | 2.822 | 11,6% |
| Sacyr | 22.468 | 21.748 | 720 | 3,3% |
| Técnicas Reunidas | 9.215 | 8.552 | 663 | 7,8% |
| Telefónica | 129.890 | 116.064 | 13.826 | 11,9% |
| Total IBEX 35 | 1.462.763 | 1.395.376 | 67.387 | 4,8% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la memoria anual de las empresas y de las memorias de responsabilidad social. 2016

* En el caso de Abertis, Acciona, IAG y Mapfre se ha optado por incluir los datos relativos a la plantilla media.

Plantilla por ámbito geográfico

Este indicador muestra una cierta dificultad en su confección, debido a que no todas las empresas del IBEX 35 informan de su plantilla por ámbito geográfico y cuando indican esta información, no siempre se desagrega de forma homogénea. Para su obtención se ha debido acudir a distintas fuentes, como son sus cuentas anuales, sus memorias anuales o sus memorias de responsabilidad corporativa. (Ver Tabla 12, página 28)

Así, a la hora de examinar la información sobre la plantilla según su ámbito geográfico, es necesario tener en cuenta una serie de matizaciones:

- En Amadeus la desagregación existente es por continentes, por lo que la desagregación para España agrega a todas las personas de Europa, mientras que en el caso de Endesa, en el apartado de España, se incluye España y Portugal.
- Otras empresas como Aena, Mediaset, Merlin Properties o Red Eléctrica Española no desagregan por país, por lo que se ha optado por incluir toda su plantilla en España.
- Asimismo, no se ha encontrado información de la plantilla diferenciada por país en empresas como IAG, Gamesa (año 2015) o Técnicas Reunidas.

A partir de este análisis parcial, y con las limitaciones propias de la heterogeneidad de los datos, se puede destacar que en términos agregados las empresas del IBEX 35 tendrían una presencia internacional importante con plantillas numerosas en el resto del mundo. Asimismo, en términos agregados, y teniendo en cuenta la falta de información de algunas empresas, se podría señalar que el incremento de puestos de trabajo habría sido en el último año mayor en el extranjero que en España.

Del conjunto de empresas que aportan datos desagregados por zonas geográficas, se puede destacar, que existe una gran internacionalización de algunas empresas como por ejemplo Banco Santander (88%), Abertis (86%), Grifols (78%), BBVA (77%) o Telefónica (75%), todas ellas empresas con un porcentaje de plantilla en el resto del mundo igual o superior al 75%. Mientras que por el lado contrario se encuentran empresas como Bankia, Caixabank, Bankinter o Enagás donde la plantilla de fuera de España representa un volumen inferior al 10%.

Entre las empresas donde existe una mayor creación de empleo en España se puede señalar Día, ACS, Telefónica o BBVA, todas ellas con creaciones de empleo superiores a las mil personas. En el caso de Telefónica y BBVA esta creación de empleo en el ámbito nacional también ha venido acompañada de creación de empleo en el ámbito internacional.

3. Plantillas

Tabla 12: Plantilla por ámbito geográfico (nº de personas).

| Empresa | España | | | | Resto del mundo | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|----------------|---------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % | 2015 | 2014 | Var. | % |
| Abertis | 2.142 | 2.841 | -699 | -24,6% | 13.160 | 12.769 | 391 | 3,1% |
| Acciona | 20.784 | 20.957 | -173 | -0,8% | 11.363 | 12.602 | -1.239 | -9,8% |
| Acerinox | 2.876 | 3.113 | -237 | -7,6% | 3.630 | 3.588 | 42 | 1,2% |
| ACS | 113.217 | 110.267 | 2.950 | 2,7% | 83.750 | 100.078 | -16.328 | -16,3% |
| Aena* | 7.940 | 7.856 | 84 | 1,1% | 0 | 0 | 0 | - |
| Amadeus*** | 9.113 | 8.626 | 487 | 5,6% | 5.138 | 4.481 | 657 | 14,7% |
| Banco Popular | 13.480 | 13.501 | -21 | -0,2% | 1.599 | 1.820 | -221 | -12,1% |
| Banco Sabadell | 16.869 | 16.593 | 276 | 1,7% | 9.221 | 936 | 8.285 | 885,1% |
| Banco Santander | 24.216 | 24.979 | -763 | -3,1% | 172.647 | 160.426 | 12.221 | 7,6% |
| Bankia | 13.557 | 13.924 | -367 | -2,6% | 14 | 489 | -475 | -97,1% |
| Bankinter | 4.386 | 4.170 | 216 | 5,2% | 19 | 15 | 4 | 26,7% |
| BBVA | 28.508 | 27.081 | 1.427 | 5,3% | 95.688 | 82.158 | 13.530 | 16,5% |
| Caixabank | 29.854 | 28.927 | 927 | 3,2% | 80 | 57 | 23 | 40,4% |
| Dia | 28.765 | 23.219 | 5.546 | 23,9% | 17.493 | 17.641 | -148 | -0,8% |
| Enagas | 1.308 | 1.206 | 102 | 8,5% | 29 | 0 | 29 | - |
| Endesa** | 10.000 | 10.500 | -500 | -4,8% | 0 | 0 | 0 | - |
| FCC | 41.241 | 41.981 | -740 | -1,8% | 13.904 | 16.659 | -2.755 | -16,5% |
| Ferrovial | 37.756 | 37.093 | 663 | 1,8% | 36.276 | 31.995 | 4.281 | 13,4% |
| Gamesa**** | - | 3.812 | - | - | - | 2.619 | - | - |
| Gas Natural | 7.560 | 7.446 | 114 | 1,5% | 12.379 | 19.342 | -6.963 | -36,0% |
| Grifols | 3.256 | 2.981 | 275 | 9,2% | 11.493 | 11.012 | 481 | 4,4% |
| Iberdrola | 10.569 | 10.838 | -269 | -2,5% | 18.291 | 16.549 | 1.742 | 10,5% |
| Inditex | 46.109 | 41.989 | 4.120 | 9,8% | 106.745 | 95.065 | 11.680 | 12,3% |
| Indra | 20.251 | 21.461 | -1.210 | -5,6% | 16.809 | 17.669 | -860 | -4,9% |
| Mapfre | 10.974 | 10.658 | 316 | 3,0% | 27.431 | 26.395 | 1.036 | 3,9% |
| Mediaset | 1.246 | 1.274 | -28 | -2,2% | 20 | 0 | 20 | |
| Merlin* | 118 | 20 | 98 | 490,0% | 0 | 0 | 0 | |
| OHL | 9.080 | 9.472 | -392 | -4,1% | 16.898 | 15.452 | 1.446 | 9,4% |
| Red Eléctrica Española* | 1.763 | 1.742 | 21 | 1,2% | 0 | 0 | 0 | |
| Repsol | 17.266 | 17.303 | -37 | -0,2% | 9.845 | 7.157 | 2.688 | 37,6% |
| Sacyr | 16.904 | 16.385 | 519 | 3,2% | 5.564 | 5.363 | 201 | 3,7% |
| Telefónica | 32.171 | 30.020 | 2.151 | 7,2% | 97.719 | 86.044 | 11.675 | 13,6% |
| Total IBEX 35 | 583.279 | 572.235 | 11.045 | 1,9% | 787.205 | 748.381 | 38.824 | 5,2% |

* Ante la falta de diferenciación por país de estas empresas (Aena, Merlin, Red Eléctrica Española) se ha optado incluir la totalidad de la plantilla en España.

** En Endesa se incluye España y Portugal.

*** En Amadeus Se incluye el conjunto de la plantilla europea en España.

**** No se ha encontrado información referida a IAG, Gamesa (2015), Técnicas Reunidas.

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas, sus memorias de responsabilidad corporativa o sus memorias anuales. 2016

Plantilla por tramos de edad

Tal y como sucede con las materias anteriores, algunas empresas no comunican información relativa a la plantilla desagregada por edad, o bien la información proporcionada no es homologable.

De las empresas del IBEX 35, 15 no publican en sus memorias de responsabilidad corporativa su plantilla desagregada por edad, mientras que de las empresas que aportan estos datos, únicamente 13 ofrecen datos homogéneos. El resto de empresas publican datos sobre las edades de sus plantillas pero estos no resultan comparables, bien porque ofrecen los datos en porcentajes o bien porque los umbrales utilizados para formar los grupos de edad difieren de unas empresas a otras. Cabe destacar que en la mayor parte de las empresas que aportan datos, estos se refieren al conjunto de países en los que tienen presencia, salvo OHL y Sacyr que muestran datos correspondientes a la plantilla en España.

A partir de estos datos, y teniendo en cuenta que sólo se refieren a la parte de las empresas del IBEX 35 de la que se disponen datos comparables, se puede señalar que la mayor parte de las plantillas se encuentran situadas en las edades centrales de (30 a 50 años) -70%, mientras que se puede mencionar que existe un cierto envejecimiento de las plantillas al incrementarse el peso relativo del grupo de mayor edad, al pasar del 13% al 15%. (Ver Tabla 13)

Entre las plantillas con mayor volumen de personas en el primer tramo de edad (hasta los 30 años) se encuentran empresas como Indra (24%), OHL (19%) o FCC (16%). Si se aumenta el umbral superior hasta los 35 años, destacan empresas como Banco Santander (47%) o Mapfre (42%), Enagás (25%) o Telefónica (20%). Mientras que entre las empresas con un mayor volumen de personas en el grupo de mayor edad cabe señalar empresas como Sacyr (36%) o Banco Sabadell (26%), donde el grupo de personas de más de 50 años supone más del 25% de la plantilla.

Tabla 13. Plantilla por grupos de edad (nº de personas)

| Empresa | Edades 2015 | | | | Edades 2014 | | | |
|----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | <30 Años | 30-50 Años | >50 Años | Total | <30 Años | 30-50 Años | >50 Años | Total |
| Banco Popular | 782 | 10.887 | 3.821 | 15.490 | 940 | 10.871 | 3.790 | 15.601 |
| Banco Sabadell | 424 | 12.651 | 4.791 | 17.866 | 427 | 12.674 | 4.428 | 17.529 |
| Bankia | 73 | 10.823 | 2.675 | 13.571 | 221 | 11.816 | 2.377 | 14.413 |
| Bankinter* | 346 | 3.754 | 305 | 4.405 | 341 | 3.556 | 288 | 4.185 |
| Caixabank | 840 | 24.231 | 4.901 | 29.972 | 386 | 23.668 | 4.930 | 28.984 |
| FCC | 9.318 | 35.962 | 12.771 | 58.051 | | | | |
| Indra | 8.847 | 24.349 | 3.864 | 37.060 | 9.221 | 25.835 | 4.074 | 39.130 |
| Mediaset | 32 | 684 | 226 | 942 | 33 | 1.065 | 176 | 1.274 |
| Merlin | 4 | 93 | 23 | 120 | | | | |
| OHL* | 4.940 | 17.422 | 3.616 | 25.978 | 4.891 | 16.777 | 1.852 | 1.404 |
| Repsol | 3.144 | 17.772 | 6.250 | 27.166 | 3.038 | 16.065 | 5.357 | 24.460 |
| Sacyr* | 977 | 9.806 | 6.121 | 16.904 | 1.053 | 9.916 | 5.653 | 16.622 |
| Telefónica* | 25.791 | 96.736 | 7.363 | 129.890 | 25.646 | 90.973 | 7.081 | 123.700 |
| Total IBEX 35 | 55.518 | 265.170 | 56.727 | 377.415 | 46.197 | 223.216 | 40.006 | 287.302 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas y de sus memorias de responsabilidad social corporativa. 2016

* Bankinter y OHL utilizan como umbrales los 30 años y los 55, mientras que Telefónica utiliza como umbrales los 30 y 54 años. En Bankia el dato proviene de los porcentajes expresados en la memoria corporativa y la plantilla final ofrecida en las cuentas anuales. En OHL y Sacyr los datos se corresponden únicamente con la plantilla en España.

Plantilla por tipos de contrato

De forma similar, a lo que sucede en el resto de indicadores relacionados con la plantilla, no existe una información detallada y homogénea respecto a la evolución de la plantilla según su tipo de contrato en la totalidad de los grupos empresariales del IBEX 35, teniendo en cuenta que se refieren en la mayoría de los casos a las plantillas con las que las empresas cuentan en los diferentes países, salvo Sacyr e Inditex que sólo aportan datos referidos a España. Aún así, cabe señalar que cada vez es mayor el número de empresas que ofrecen datos desagregados. A partir de estos datos parciales ofrecidos por las empresas, éstas tendrían una temporalidad agregada cercana al 19% en el año 2015.

Entre las empresas con un mayor porcentaje de contratación temporal sobre el total de la plantilla se puede resaltar empresas como ACS (71%), OHL (38%), Inditex (27%) Sacyr (22%), Ferrovial (22%), Acciona (18%), Indra (14%) o Día (13%), todas ellas con porcentajes de personas con contrato temporal superiores al 10% de la plantilla en el año 2015. Por el lado contrario se encuentran empresas como Bankia, Red eléctrica, Banco Sabadell o Amadeus, donde menos del 1% la plantilla tiene contrato temporal.

Entre las empresas donde se incrementa la plantilla con contrato indefinido se encuentran empresas como BBVA, Santander, Telefónica, Ferrovial, o Día, todas ellas con un incremento superior a las 4 mil personas. Mientras que entre las que reducen contratación indefinida cabe mencionar ACS, Indra, Acciona o Gas Natural, todas ellas con reducciones superiores a las mil personas. **(Ver Tabla 14, página 31)**

Entre las empresas que aumentan el número de personas con contratación temporal cabe señalar ACS (11,6 mil), Inditex (2,8 mil) BBVA (1,2 mil), Caixabank (0,8 mil) Día (0,8 mil), o Sacyr con incrementos superiores a las 500 personas. Entre las que disminuye este tipo de contratación se puede señalar otras como Banco Santander (1,4 mil), Telefónica (mil), Gas Natural (0,6 mil) o Abertis (0,2 mil), todas ellas con una reducción superior a las 100 personas.

Plantilla por tipo de jornada

Cada vez más empresas aportan información relativa a la plantilla por tipo de jornada, aunque todavía solo es aportada por un pequeño grupo de empresas. Según los datos aportados por 14 empresas, la mayor parte de las plantillas corresponde con personas que trabajan a tiempo completo (91%), frente a un grupo reducido que desempeña su jornada a tiempo parcial (9%). Cabe señalar también, que se ha producido un incremento del número de personas que desempeña su jornada a tiempo parcial (1,7 mil personas) a la vez que se incrementaba el número de personas que realizaba su jornada a tiempo completo (46 mil personas). **(Ver Tabla 15, página 32)**

Entre las empresas en las que existe una mayor presencia de plantilla con jornada parcial, se puede señalar Inditex, donde un 58% de su plantilla tiene jornada parcial, Sacyr (28%), Mediaset (11%) o Abertis (10%). Mientras que entre aquellas que existe un menor volumen de personas que trabajan a tiempo parcial se puede señalar Endesa (0,04%), Red Eléctrica (0,1%) o Caixabank (0,3%) -hay que señalar que en este último caso se calcula sobre el total de contratos indefinidos y no sobre el total de la plantilla-, además de Banco Popular, donde toda la plantilla trabaja a tiempo completo.

3. Plantillas

Tabla 14. Plantilla por tipo de contrato (nº de personas)

| Empresa | Temporales | | | Indefinidos | | | % Temp. | |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | 2015 | 2014 | Var. | 2015 | 2014 |
| Abertis | 750 | 999 | -249 | 14.552 | 14.611 | -59 | 4,9 | 6,4 |
| Acciona | 5.771 | 5.573 | 198 | 26.376 | 27.986 | -1.610 | 18,0 | 16,6 |
| ACS | 139.211 | 127.605 | 11.606 | 57.756 | 82.740 | -24.984 | 70,7 | 60,7 |
| Aena** | 748 | 640 | 108 | 6.456 | 6.580 | -124 | 10,4 | 8,9 |
| Amadeus | 100 | 105 | -5 | 12.584 | 11.428 | 1.156 | 0,8 | 0,9 |
| Banco Popular | 264 | 297 | -33 | 15.226 | 15.304 | -78 | 1,7 | 1,9 |
| Banco Sabadell | 109 | 44 | 65 | 17.757 | 17.485 | 272 | 0,6 | 0,3 |
| Banco Santander | 5.651 | 7.045 | -1.394 | 188.212 | 178.360 | 9.852 | 2,9 | 3,8 |
| Bankia | 0 | 16 | -16 | 13.571 | 14.397 | -826 | 0,0 | 0,1 |
| Bankinter | 149 | 152 | -3 | 4.256 | 4.033 | 223 | 3,4 | 3,6 |
| BBVA | 7.726 | 6.526 | 1.200 | 130.242 | 102.244 | 27.998 | 5,6 | 6,0 |
| Caixabank | 931 | 81 | 850 | 30.962 | 28.903 | 2.059 | 2,9 | 0,3 |
| Dia | 6.037 | 5.214 | 823 | 39.695 | 35.646 | 4.049 | 13,2 | 12,8 |
| Endesa | 221 | 299 | -78 | 9.780 | 10.201 | -421 | 2,2 | 2,8 |
| FCC | - | 7.846 | - | - | 9.438 | - | - | 45,4 |
| Ferrovial | 16.139 | 15.890 | 249 | 57.893 | 53.198 | 4.695 | 21,8 | 23,0 |
| G. Natural | 805 | 1.359 | -554 | 19.836 | 21.293 | -1.457 | 3,9 | 6,0 |
| Iberdrola | 459 | 429 | 30 | 28.401 | 26.958 | 1.443 | 1,6 | 1,6 |
| Inditex*** | 12.449 | 9.657 | 2.792 | 33.660 | 32.331 | 1.328 | 27,0 | 23,0 |
| Indra | 5.070 | 4.797 | 272 | 31.990 | 34.333 | -2.342 | 13,7 | 12,3 |
| Mapfre | 1.385 | 1.334 | 51 | 37.080 | 35.719 | 1.361 | 3,6 | 3,6 |
| Mediaset | 17 | 15 | 1 | 1.257 | 1.245 | 13 | 1,3 | 1,2 |
| OHL | 9.765 | 9.597 | 168 | 16.213 | 15.327 | 886 | 37,6 | 38,5 |
| Red Eléctrica Española | 1 | 70 | -69 | 1.696 | 1.672 | 24 | 0,1 | 4,0 |
| Repsol | 2.498 | 2.212 | 286 | 24.668 | 22.248 | 2.420 | 9,2 | 9,0 |
| Sacyr*** | 5.038 | 4.353 | 685 | 17.385 | 17.470 | -85 | 22,5 | 19,9 |
| Telefónica | 5.455 | 6.455 | -1.000 | 124.435 | 117.245 | 7.190 | 4,2 | 5,2 |
| Total Ibex | 226.749 | 218.612 | 8.137 | 961.939 | 938.394 | 23.546 | 19,1 | 18,9 |

* Está calculado a partir de la proporción entre temporales e indefinidos expresada en las memorias anuales en las siguientes empresas: Abertis, Aena, Sabadell, Santander, Bankia, BBVA, Caixabank, Ferrovial, Gas Natural, Inditex, Indra, Mapfre, Mediaset. En el resto de empresas, corresponde con el número de personas expresado por las empresas.

** Aena incluye personal fijo y con jubilación parcial (hombres y mujeres) en 2015. En 2014 calculado a partir de porcentajes de la Memoria de RSE.

*** Sacyr e Inditex, datos sólo para España.

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas y sus memorias de responsabilidad social corporativa. 2016

En suma, a partir del conjunto de indicadores relacionados con la plantilla se puede concluir que existe una cierta heterogeneidad en los datos ofrecidos por las empresas y que sería deseable una mayor transparencia y homogeneidad en los datos ofrecidos.

La totalidad de las empresas, ofrece datos desagregados por sexo, aunque en ocasiones se refieren a este indicador como un porcentaje de mujeres/hombres respecto al total de la plantilla y no al número de personas de cada uno de los sexos.

En relación a la desagregación de la plantilla por ámbito geográfico, se han encontrado datos desagregados por áreas geográficas en la mayor parte de las empresas, salvo IAG, Gamesa (en el año 2015) y Técnicas Reunidas; igualmente en el caso de Aena, Merlin Properties, y Red Eléctrica, aunque en el caso de estas tres últimos grupos se optado por asignar la plantilla a la zona geográ-

3. Plantillas

fica de España. Igualmente, de las empresas que ofrecen datos, existe una cierta heterogeneidad de los mismos, como es el caso de Endesa que ofrece datos referidos a la península Ibérica o Amadeus que agrega a todo su personal destinado en Europa.

Menor es el número de empresas del que se ha encontrado desagregados sus datos de plantilla por edad. En concreto un conjunto de 13 grupos de empresas es del que se ha obtenido información desagregada por edad de un modo comparable, aunque no siempre se refiere al conjunto de la plantilla, por ejemplo en el caso de Sacyr y OHL los datos se refieren únicamente a la plantilla de España.

En conjunto, son 27 empresas las que ofrecen datos desagregados de su plantilla en función del tipo de contrato, aunque algunas de ellas indican este dato como proporción de contratación temporal sobre el conjunto de la plantilla y no sobre el número de personas con uno u otro tipo de contrato. Mientras que por otra parte, otras empresas como Sacyr o Inditex manifiestan que sólo ofrecen datos desagregados para su plantilla en España.

Un número inferior de grupos empresariales (14) desagrega sus datos de plantilla por tipo de jornada, al igual que sucede en el caso anterior algunas empresas sólo aportan el porcentaje de parcialidad y no el número de personas con cada tipo de jornada. Tal y como ocurría en el caso anterior Sacyr e Inditex aportan datos únicamente para la plantilla de España.

Tabla 15. Plantilla global según tipo de jornada (nº de personas)

| Empresa | Completa | | | | Parcial | | | |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % | 2015 | 2014 | Var. | % |
| Abertis* | 13772 | 14096 | -324 | -2,3% | 1530 | 1514 | 16 | 1,1% |
| Banco Popular | 15.079 | 15.321 | -242 | -1,6% | 0 | 0 | 0 | - |
| Banco Santander | 185.265 | 177.433 | 7.832 | 4,4% | 8.598 | 7.972 | 626 | 7,8% |
| Bankinter | 4.370 | 4.086 | 284 | 7,0% | 35 | 99 | -64 | -64,6% |
| BBVA** | 127.896 | 99.960 | 27.937 | 27,9% | 2.345 | 2.284 | 61 | 2,7% |
| Caixabank** | 30.879 | 28.865 | 2.014 | 7,0% | 83 | 38 | 45 | 120,1% |
| Endesa | 9.996 | 10.492 | -496 | -4,7% | 4 | 8 | -4 | -50,0% |
| Iberdrola | 27.746 | 26.261 | 1.485 | 5,7% | 1.114 | 1.126 | -12 | -1,1% |
| Inditex*** | 19.366 | 18.475 | 891 | 4,8% | 26.743 | 23.514 | 3.230 | 13,7% |
| Mapfre**** | 36.203 | 32.639 | 3.564 | 10,9% | 2.262 | 4.414 | -2.152 | -48,8% |
| Mediaset | 1.133 | 1.125 | 8 | 0,7% | 141 | 135 | 6 | 4,4% |
| Red Eléctrica Española | 1.695 | 1.672 | 23 | 1,4% | 2 | 10 | -8 | -83,2% |
| Repsol | 26.816 | 23.940 | 2.876 | 12,0% | 350 | 520 | -170 | -32,7% |
| Sacyr*** | 12.169 | 12.056 | 113 | 0,9% | 4.735 | 4.566 | 169 | 3,7% |
| Total | 512.385 | 466.420 | 45.965 | 9,9% | 47.942 | 46.200 | 1.742 | 3,8% |

Fuente: Elaboración propia a partir de la Memorias anuales de sostenibilidad/RSC de las empresas. 2016.

* Abertis, dato obtenido a partir del porcentaje de contratación expresado en la memoria.

** BBVA y Caixabank: nº de contratos indefinidos a tiempo completo y parcial sobre el total de contratos indefinidos.

*** Sacyr e Inditex solo aportan datos para España, no para el conjunto del grupo.

**** Mapfre se incluye como personas con jornada a tiempo parcial, las que se han beneficiado de la jornada a tiempo parcial como medida de conciliación de la vida laboral y familiar en el año de referencia. Las personas que figuran como con jornada a tiempo completo, se ha calculado a partir de la diferencia entre la plantilla total y esa referencia de personas con jornada parcial.



4. Consejos de administración

Las empresas que cotizan en el IBEX 35 están obligadas a realizar informes anuales de gobierno corporativo, en donde se detalla la composición de sus consejos de administración, indicando tanto el número de personas que los componen, como el tipo de consejero de que se trate (ejecutivo, dominical, externo o independiente), así como su fecha de entrada y salida del consejo y el volumen de acciones que poseen de la empresa, entre otras cuestiones.

Composición por empresa

Los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 al cierre de 2015 contaban con 451 miembros, tres menos que el año anterior. Las mujeres han aumentado su presencia en los consejos de administración en el último año. En el año 2014 representaban el 17% del conjunto de los consejos de administración, mientras que en el año 2015 han pasado a representar el 20%, tras la incorporación de 12 mujeres en el último año.

Según la recomendación número 13¹⁸ del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la CNMV (Feb. 2015), los consejos de administración deberían estar compuestos por un grupo de consejeros comprendido “entre cinco y quince miembros”. De este modo, analizando el tamaño del consejo de administración por empresa, se puede señalar que un conjunto de seis empresas del IBEX no siguen esta recomendación: un primer grupo de cuatro empresas compuesto por ACS, Caixabank, Mapfre y Telefónica, señalan tener un consejo compuesto por 18 miembros cada una; grupo seguido por Gas Natural (17) y Repsol (16).

Entre las empresas cuyo consejo de administración está compuesto por un menor número de miembros cabe señalar Día e Inditex –9 consejeros-, seguidas por Amadeus, Bankinter y Merlin Properties -con 10 miembros-, aunque todas ellas dentro de los límites propuestos por la CNMV.

En relación a la evolución del tamaño de los consejos, se puede observar que en nueve empresas se incrementa el número de consejeros respecto al año anterior, en 16 se mantiene y en nueve se reduce el tamaño del consejo. En esta variación cabe resaltar Abertis, que el año 2014 no cumplía la recomendación pero sí lo hace en 2015, Repsol, que tras la incorporación de una nueva persona en el consejo de administración pasa a incumplir la recomendación o ACS, que ya incumplía el año 2014 y aumenta el tamaño de su consejo en el año 2015.

18 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

En relación a la composición por género del consejo de administración, según las recomendación 14.b del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (CNMV, 2015) la presencia de mujeres debería representar al menos el 30% del consejo de administración en el año 2020¹⁹. Actualmente, el promedio de presencia de mujeres en los consejos de administración del IBEX 35 se sitúa en el 20%, y únicamente ocho empresas cumplen dicho objetivo a cierre de 2015 (Banco Santander, Bankinter, FCC, Grifols, Iberdrola, Merlin Properties, OHL y Red eléctrica). Hay que resaltar que en el año 2014 únicamente cumplían con dicho objetivo tres grupos empresariales: Red Eléctrica, FCC e Iberdrola.

La empresa con mayor presencia de mujeres a finales de 2015 en el consejo de administración es Red Eléctrica Española, que cuenta con cinco mujeres en un consejo compuesto por 12 miembros (41,7%), seguida de FCC (36,4%), Iberdrola (35,7%), Santander, Grifols y OHL (33,3% cada una de ellas), cerrando el grupo de las empresas cumplidoras Red Eléctrica (31,3%) y Bankinter (30%).

Del conjunto de empresas del IBEX 35, una empresa, Técnicas Reunidas, cuenta con un consejo de administración únicamente compuesto por hombres, mientras que un año antes eran tres las empresas que no contaban con mujeres en sus consejos de administración (Técnicas Reunidas, Sacyr y Gas Natural). Entre las empresas con los consejos menos feminizados cabe resaltar -además de Técnicas Reunidas- otras nueve empresas que únicamente cuentan con una mujer en el consejo de administración: Telefónica con un consejo compuesto por 18 miembros, Repsol (16), Acerinox (15), Sacyr (14), Mediaset (13), Ferrovial (12), Bankia (11), Endesa (11) y Amadeus (10).

En relación a la evolución de la representatividad de las mujeres en los consejos, se puede señalar que el número de mujeres en los consejos de administración aumenta en 11 empresas, se mantiene en 20 empresas (sin contar Técnicas Reunidas) y se reduce en dos empresas, Indra y FCC, cabe resaltar que en este último caso, a pesar de haber una mujer menos en el consejo de administración, aumenta la tasa de feminización de este consejo, ya que éste pierde otros dos miembros varones en el último año.

Para ir avanzando en el objetivo, la CNMV ha pedido que las empresas expliquen anualmente -en su Informe de gobierno Corporativo- el grado del cumplimiento del objetivo y las medidas contenidas en la política de selección de consejeros para alcanzar dicho objetivo. Si bien, resulta llamativo que la única empresa del IBEX 35 que no tiene mujeres en su consejo de administración -Técnicas Reunidas- afirme que, a pesar de este hecho, "No existe ningún sesgo implícito que obstaculice la selección de consejeras"²⁰. (Ver Tabla 16, página 35)

-
- 19** Recomendación 14: "Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que: [...]
c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género. Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero. 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. La comisión de nombramientos verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo." (*Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. CNMV, 2015*).
- 20** "No existe ningún sesgo implícito que obstaculice la selección de consejeras en Técnicas Reunidas. El artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración, en relación con los consejeros externos, establece que el Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente. No se ha abierto durante el ejercicio 2015 un procedimiento de nombramiento de consejeros o consejeras. No obstante, cuando esta circunstancia llegue a producirse, la Sociedad adoptará las medidas oportunas para que el procedimiento de selección no adolezca de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, así como para buscar deliberadamente, e incluir entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado. Si bien no se ha previsto expresamente en la normativa interna de la Sociedad, en la práctica, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para que cuando existan nuevas vacantes en el Consejo de Administración, los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras." *Extracto del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Empresa Técnicas Reunidas, correspondiente al año 2015.*

4. Consejos de administración

Tabla 16. Consejeros de los consejos de administración por empresa (nº de personas y porcentaje)

| Empresa | Total consejeros | | | Mujeres | | | % Mujeres | | |
|-----------------|------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | 2015 | 2014 | Var. | 2015 | 2014 | Var. |
| Abertis | 14 | 17 | -3 | 4 | 4 | 0 | 28,6 | 23,5 | 5,0 |
| Acciona | 11 | 13 | -2 | 3 | 3 | 0 | 27,3 | 23,1 | 4,2 |
| Acerinox | 15 | 15 | 0 | 1 | 1 | 0 | 6,7 | 6,7 | 0,0 |
| ACS | 18 | 17 | 1 | 3 | 2 | 1 | 16,7 | 11,8 | 4,9 |
| Aena | 15 | 15 | 0 | 4 | 4 | 0 | 26,7 | 26,7 | 0,0 |
| Amadeus | 10 | 10 | 0 | 1 | 1 | 0 | 10,0 | 10,0 | 0,0 |
| Banco Popular | 14 | 15 | -1 | 3 | 3 | 0 | 21,4 | 20,0 | 1,4 |
| Banco Sabadell | 15 | 14 | 1 | 2 | 1 | 1 | 13,3 | 7,1 | 6,2 |
| Banco Santander | 15 | 14 | 1 | 5 | 4 | 1 | 33,3 | 28,6 | 4,8 |
| Bankia | 11 | 11 | 0 | 1 | 1 | 0 | 9,1 | 9,1 | 0,0 |
| Bankinter | 10 | 10 | 0 | 3 | 2 | 1 | 30,0 | 20,0 | 10,0 |
| BBVA | 15 | 14 | 1 | 3 | 3 | 0 | 20,0 | 21,4 | -1,4 |
| Caixabank | 18 | 19 | -1 | 4 | 4 | 0 | 22,2 | 21,1 | 1,2 |
| Dia | 9 | 10 | -1 | 2 | 2 | 0 | 22,2 | 20,0 | 2,2 |
| Enagas | 13 | 15 | -2 | 3 | 3 | 0 | 23,1 | 20,0 | 3,1 |
| Endesa | 11 | 9 | 2 | 1 | 1 | 0 | 9,1 | 11,1 | -2,0 |
| FCC | 11 | 14 | -3 | 4 | 5 | -1 | 36,4 | 35,7 | 0,6 |
| Ferrovial | 12 | 12 | 0 | 1 | 1 | 0 | 8,3 | 8,3 | 0,0 |
| Gamesa | 12 | 10 | 2 | 3 | 1 | 2 | 25,0 | 10,0 | 15,0 |
| Gas Natural | 17 | 17 | 0 | 2 | 0 | 2 | 11,8 | 0,0 | 11,8 |
| Grifols | 12 | 13 | -1 | 4 | 3 | 1 | 33,3 | 23,1 | 10,3 |
| IAG | 12 | 13 | -1 | 3 | 3 | 0 | 25,0 | 23,1 | 1,9 |
| 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 | 3 | -1 | 15,4 | 23,1 | -7,7 |
| Mapfre | 18 | 18 | 0 | 3 | 2 | 1 | 16,7 | 11,1 | 5,6 |
| Mediaset | 13 | 13 | 0 | 1 | 1 | 0 | 7,7 | 7,7 | 0,0 |
| Merlin | 10 | 9 | 1 | 3 | 2 | 1 | 30,0 | 22,2 | 7,8 |
| OHL | 12 | 12 | 0 | 4 | 2 | 2 | 33,3 | 16,7 | 16,7 |
| Red Eléctrica | 12 | 10 | 2 | 5 | 5 | 0 | 41,7 | 50,0 | -8,3 |
| Repsol | 16 | 15 | 1 | 1 | 1 | 0 | 6,3 | 6,7 | -0,4 |
| Sacyr | 14 | 14 | 0 | 1 | 0 | 1 | 7,1 | 0,0 | 7,1 |
| Tec. Reunidas | 12 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Telefónica | 18 | 18 | 0 | 1 | 1 | 0 | 5,6 | 5,6 | 0,0 |
| IBEX 35 | 451 | 454 | -3 | 88 | 76 | 12 | 19,5 | 16,7 | 2,8 |

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

Evolución por tipo de consejero

En la composición del consejo se puede diferenciar según el tipo de consejero. De este modo, existe una primera tipología que diferencia entre consejeros ejecutivos y consejeros no ejecutivos o externos. La Ley de sociedades de Capital (2015) define como consejeros ejecutivos²¹ a “aquellos que desempeñen funciones de dirección en la sociedad o su grupo, cualquiera que sea el vínculo jurídico que mantengan con ella.”

Dentro de la categoría de consejeros no ejecutivos o externos, se puede diferenciar entre dominicales, independientes y otros externos. Se considera que los consejeros **dominicales** son “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 duodécies.3 de la Ley de Sociedades de Capital). En concreto Código de Buen Gobierno de la CNMV anima a las empresas a explicar cuando nombren consejeros dominicales que expliquen las razones por las que se nombran como dominicales aquellas personas que tienen posean una participación accionarial inferior al 3%, especialmente cuando haya diferencia de trato con otros accionistas²².

Por otra parte, en esa misma ley se refiere a 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 su directivos”. Estos consejeros independientes, suelen formar parte del consejo en representación de los accionistas no mayoritarios y de la sociedad en general y suelen ser personas de reconocido prestigio profesional, mientras que los consejeros que forman parte de los “**otros externos**” participan en el consejo pero por alguna cuestión no cumplen las condiciones para ser consejeros de las anteriores categorías.

Según el Código de Buen Gobierno de las Empresas Cotizadas de la CNMV (2015), el consejo de administración debe tener una composición equilibrada, de modo que la mayoría de consejeros sean no ejecutivos y se guarde una cierta proporción de consejeros dominicales e independientes en relación al capital social de la empresa, procurando que los consejeros independientes tengan una presencia importante en el consejo, representando al menos la mitad de los consejeros (principio 11 del código de buen gobierno).

Las empresas del IBEX 35 cuentan con un total de 451 consejeros en 2015, de los cuales 214 son considerados independientes, 133 dominicales, 71 ejecutivos y 33 independientes externos. Esta composición hace una media de consejos formados por 13 miembros, de los cuales dos serían consejeros ejecutivos, cuatro dominicales, seis independientes y uno externo.

En este sentido, en relación con el cumplimiento de las situaciones para considerar un consejero como realmente independiente, existe un debate sobre si las políticas de buen gobierno corporativo deberían ir más allá de la ley. Concretamente, desde el ámbito sindical, se plantea si la elevada remuneración de los consejeros independientes, la acumulación de cargos, su elevada antigüedad

21 “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. No obstante, los consejeros que sean altos directivos o consejeros de sociedades pertenecientes al grupo de la entidad dominante de la sociedad tendrán en esta la consideración de dominicales.

Cuando un desempeñe funciones de dirección y, al mismo tiempo sea o represente a un accionista significativo o que esté representado en el consejo de administración, se considerará como ejecutivo.” Art. 521 duodécies.1. Ley de Sociedades de Capital.

22 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.

4. Consejos de administración

en el cargo²³ o el hecho de haber mantenido una relación de negocios con alguna sociedad en la que el grupo empresarial tenga presencia, aunque ésta no sea significativa puedan comprometer su independencia. La CNMV no es ajena a estas cuestiones y en su Código de Buen Gobierno (recomendación 56) hace una mención expresa a la remuneración de los consejeros externos y su relación con su independencia²⁴.

A modo de ejemplo de estas cuestiones, podrían considerarse casos tales como las remuneraciones de consejeros independientes que en algunas ocasiones alcanzan o superan los 150.000 euros anuales (Banco Santander, BBVA, Endesa, Ferrovial, Gamesa o Gas Natural entre otros) o también, en relación a la acumulación de cargos, una consejera independiente de un banco que ha sido presidenta de una sociedad en la que ese banco mantiene una participación significativa, o el nombramiento de un consejero independiente de un banco que es consejero de su sociedad holding. (Ver Tabla 17, página 38)

Entre 2014 y 2015, el número de consejeros se ha reducido ligeramente; si bien, cabe resaltar que este descenso se ha producido principalmente en el grupo de los consejeros dominicales, mientras que se ha incrementado la presencia de consejeros independientes e independientes externos. En este punto cabe recordar, que la CNMV en su recomendación 17²⁵ del Código de Buen gobierno, promueve que la presencia de consejeros independientes sea al menos la mitad del total de consejeros (o al menos un tercio del total de consejeros si se dan un conjunto de circunstancias). (Ver Tabla 18, página 38)

La composición conjunta de los consejeros independientes del IBEX 35 en el año 2015 alcanza el 47,5% del total de consejeros, situándose por encima del 30% y ligeramente por debajo del umbral del 50%, asimismo en el análisis empresa por empresa, se comprueba que cinco empresas no alcanzan ese límite inferior del 33%.

Entre las empresas donde existe una menor presencia de consejeros independientes cabe señalar que Sacyr (21,4%), FCC (27,3%), ACS (27,3%), Abertis (28,6%) o Mediaset (30,8%) cuentan con una presencia inferior al 33% de consejeros independientes. Por otra parte, entre las empresas que no siguen la recomendación número 17 por tener una presencia de consejeros independientes menor al 50% se pueden señalar Banco Popular o Telefónica.

En el lado contrario, se encuentran empresas como Día (77,8 %), IAG (75%), Bankia (72%), Merlín Properties (70%), Iberdrola (64,3%), Enagás (61,5%) todas ellas con una presencia superior al 60% de consejeros independientes en el año 2015.

23 La ley de sociedades de capital (BOE, 2015) establece en su artículo 529 undecies 1. que "La duración del mandato de los consejeros de una sociedad cotizada será la que determinen los estatutos sociales, sin que en ningún caso exceda de cuatro años.", pudiéndose renovar los cargos una o varias veces por periodos con la misma duración máxima. Asimismo, el artículo 529 duodecies. 4 i) establece que no podrán ser elegidos consejeros independientes "Quienes hayan sido consejeros durante un período continuado superior a 12 años."

La Orden *ECC/461/2013*, en su Disposición transitoria segunda, permite limitar el efecto de este umbral de 12 años para las personas que ya estuviesen en el cargo de consejero independiente en 2013, ya que establece que: "Los consejeros independientes que a 30 de junio de 2013 hayan desempeñado su puesto durante un plazo superior a 12 años, no perderán su condición de consejero independiente hasta la finalización del mandato en curso, siempre que no incurran en alguna de las otras causas previstas en el apartado 4 del artículo 8 que les impidan mantener dicha calificación."

24 Recomendación 56: "Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos" (Extracto del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. CNMV, 2015)

25 Recomendación 17: Que el número de consejeros independientes represente al menos, la mitad el total de consejeros. Que sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aún siéndolo, cuente con un accionista, o varios actuando conjuntamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros. (Código de Buen Gobierno de las sociedades Cotizadas. CNMV, 2015)

4. Consejos de administración

Tabla 17. Resumen de tipología de consejeros (nº de personas).

| | Ejecutivo | Dominical | Independiente | Externo | Total | % Indep. /Total |
|--------------|-----------|-----------|---------------|---------|-------|-----------------|
| 2015 (n) | 71 | 133 | 214 | 33 | 451 | 47,5 |
| 2014 (n) | 73 | 144 | 207 | 30 | 454 | 45,6 |
| Var. (n) | -2 | -11 | 7 | 3 | -3 | 1,9 |
| 2015 (media) | 2,1 | 3,9 | 6,3 | 1,0 | 13,3 | |
| 2014 (media) | 2,1 | 4,2 | 6,1 | 0,9 | 13,4 | |

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

Tabla 18. Tipología de consejeros por empresa. (nº de personas)

| Empresa | Consejeros | | | | | | | | | | Var. 15/14 | % Indep () |
|-------------------|------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|------------|-------------|
| | 2015 | | | | 2014 | | | | 2014 | | | |
| | Ej. | Do | In | Ex | 2015 | Ej. | Do | In | | Ex | | |
| Abertis | 1 | 9 | 4 | 0 | 14 | 1 | 11 | 4 | 1 | 17 | -3 | 28,6 |
| Acciona | 2 | 2 | 6 | 1 | 11 | 2 | 2 | 7 | 2 | 13 | -2 | 54,5 |
| Acerinox | 1 | 8 | 6 | 0 | 15 | 1 | 8 | 6 | 0 | 15 | 0 | 40,0 |
| ACS | 4 | 7 | 5 | 2 | 18 | 4 | 7 | 5 | 1 | 17 | 1 | 27,8 |
| Aena | 1 | 8 | 6 | 0 | 15 | 1 | 8 | 6 | 0 | 15 | 0 | 40,0 |
| Amadeus | 1 | 0 | 6 | 3 | 10 | 1 | 1 | 6 | 2 | 10 | 0 | 60,0 |
| Banco Popular | 3 | 6 | 5 | 0 | 14 | 3 | 7 | 5 | 0 | 15 | -1 | 35,7 |
| Banco Sabadell | 3 | 2 | 9 | 1 | 15 | 3 | 2 | 8 | 1 | 14 | 1 | 60,0 |
| Banco Santander | 4 | 1 | 8 | 2 | 15 | 4 | 1 | 8 | 1 | 14 | 1 | 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 | 7 | 4 | 14 | 1 | 53,3 |
| Caixabank | 2 | 9 | 6 | 1 | 18 | 2 | 10 | 6 | 1 | 19 | -1 | 33,3 |
| Dia | 1 | 0 | 7 | 1 | 9 | 1 | 2 | 6 | 1 | 10 | -1 | 77,8 |
| Enagas | 2 | 2 | 8 | 1 | 13 | 2 | 3 | 9 | 1 | 15 | -2 | 61,5 |
| Endesa | 2 | 4 | 5 | 0 | 11 | 2 | 4 | 3 | 0 | 9 | 2 | 45,5 |
| FCC | 0 | 8 | 3 | 0 | 11 | 2 | 9 | 3 | 0 | 14 | -3 | 27,3 |
| Ferrovial | 2 | 3 | 6 | 1 | 12 | 2 | 3 | 6 | 1 | 12 | 0 | 50,0 |
| Gamesa | 2 | 3 | 7 | 0 | 12 | 2 | 2 | 6 | 0 | 10 | 2 | 58,3 |
| Gas Natural | 2 | 8 | 7 | 0 | 17 | 1 | 9 | 7 | 0 | 17 | 0 | 41,2 |
| Grifols | 2 | 1 | 6 | 3 | 12 | 3 | 1 | 5 | 4 | 13 | -1 | 50,0 |
| IAG | 2 | 0 | 9 | 1 | 12 | 2 | 0 | 10 | 1 | 13 | -1 | 75,0 |
| Iberdrola | 1 | 1 | 9 | 3 | 14 | 1 | 1 | 11 | 1 | 14 | 0 | 64,3 |
| Inditex | 1 | 3 | 4 | 1 | 9 | 1 | 3 | 5 | 0 | 9 | 0 | 44,4 |
| Indra | 2 | 4 | 7 | 0 | 13 | 2 | 4 | 6 | 1 | 13 | 0 | 53,8 |
| Mapfre | 5 | 6 | 7 | 0 | 18 | 5 | 7 | 6 | 0 | 18 | 0 | 38,9 |
| Mediaset | 3 | 5 | 4 | 1 | 13 | 3 | 5 | 4 | 1 | 13 | 0 | 30,8 |
| Merlin | 2 | 1 | 7 | 0 | 10 | 2 | 2 | 5 | 0 | 9 | 1 | 70,0 |
| OHL | 2 | 6 | 4 | 0 | 12 | 2 | 6 | 4 | 0 | 12 | 0 | 33,3 |
| R. Electrica | 2 | 3 | 7 | 0 | 12 | 1 | 3 | 6 | 0 | 10 | 2 | 58,3 |
| Repsol | 2 | 5 | 8 | 1 | 16 | 3 | 5 | 7 | 0 | 15 | 1 | 50,0 |
| Sacyr | 1 | 9 | 3 | 1 | 14 | 1 | 9 | 3 | 1 | 14 | 0 | 21,4 |
| Técnicas Reunidas | 2 | 2 | 7 | 1 | 12 | 2 | 2 | 6 | 2 | 12 | 0 | 58,3 |
| Telefónica | 3 | 5 | 7 | 3 | 18 | 3 | 5 | 8 | 2 | 18 | 0 | 38,9 |
| IBEX 35 | 71 | 133 | 214 | 33 | 451 | 73 | 144 | 207 | 30 | 454 | -3 | 47,5 |

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

4. Consejos de administración

Atendiendo a la recomendación número 14 en relación a la presencia de las mujeres en los consejos de administración²⁶, existe un total de 88 mujeres en los consejos de administración en el año 2015, lo que supone el 19,5% del total, una proporción superior a la registrada un año antes.

Si bien, la proporción de las mujeres varía en función de la tipología, existiendo una presencia mayor de las mujeres en el grupo de consejeras independientes (28,5% del total de consejeros de ese tipo), seguido de consejeras dominicales (15,8%), consejeras externas (12,1%), y por último el grupo de consejeras ejecutivas (2%). Así, únicamente hay dos mujeres que tengan un cargo de consejera ejecutiva (una en el Banco Santander y otra en Bankinter), mientras que hay cuatro consejeras que se sitúan dentro del grupo de otras consejeras externas, Acciona, BBVA, Día y Telefónica. Cabe señalar que en el caso de DIA, la consejera externa ostenta además el cargo de Presidenta del consejo de administración. (Ver Tabla 19, página 39)

Permanencia en los consejos por género

Los consejos de administración tienen una antigüedad media de permanencia de sus consejeros de 7 años al cierre de 2015. Entre los consejos con una mayor antigüedad de sus miembros se puede señalar, Técnicas Reunidas (19,6 años), ACS (13,9 años), Mediaset (12,4 años), Telefónica (11,2 años), Inditex (10,5) y OHL (10,1), todas ellas con antigüedades medias iguales o superiores a los 10 años.

En el lado contrario se encuentran -además de Merlín (1,2 años) y Aena (1,7 años), de reciente creación- Endesa (2,8), Red Eléctrica (3,2) o Bankia (3,4), con antigüedades medias iguales o inferiores a los 3 años. (Ver Tabla 20, página 40)

Por otra parte, la mayor presencia de hombres en los consejos de administración, también está asociada a una mayor permanencia de ellos en el consejo, así, la antigüedad media de los hombres en los distintos consejos de administración es de 7,6 años, superior a los 4,8 años que registran ellas de media. Esta situación se reproduce en la mayor parte de empresas, aunque en ocho empresas, la antigüedad media en los consejos de administración de las mujeres es superior a la de los hombres, el caso más llamativo es FCC donde las cuatro mujeres presentes en el congreso muestran una media de antigüedad de 15,6 años, mientras que los siete hombres presentes en ese congreso tienen una antigüedad media de 1 año.

Tabla 19. Consejeros por género y tipo (nº de personas)

| | | Consejeros | | | | |
|------|-----------|------------|------|------|------|-------|
| | | Ej. | Do. | Ind. | Ext. | TOTAL |
| 2015 | Mujeres | 2 | 21 | 61 | 4 | 88 |
| | Total | 71 | 133 | 214 | 33 | 451 |
| | % mujeres | 2,8 | 15,8 | 28,5 | 12,1 | 19,5 |
| 2014 | Mujeres | 2 | 21 | 48 | 5 | 76 |
| | Total | 73 | 144 | 207 | 30 | 454 |
| | % mujeres | 2,7 | 14,6 | 23,2 | 16,7 | 16,7 |

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

²⁶ Recomendación nº 14 “[...]Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras presente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración. [...]” (Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. CNMV, 2015)

4. Consejos de administración

Tabla 20. Permanencia media en años en los consejos de administración por empresa y sexo de los consejeros. (años)

| Empresa | Total | Mujeres | Hombres |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Abertis | 5,4 | 4,4 | 5,8 |
| Acciona | 7,0 | 3,9 | 8,2 |
| Acerinox | 7,4 | 2,2 | 7,8 |
| ACS | 13,9 | 2,8 | 15,2 |
| Aena | 1,7 | 1,8 | 1,7 |
| Amadeus | 6,1 | 5,7 | 6,2 |
| Banco Popular | 8,8 | 7,1 | 9,3 |
| Banco Sabadell | 7,7 | 4,8 | 8,2 |
| Banco Santander | 8,8 | 8,1 | 9,1 |
| Bankia | 3,4 | 3,6 | 3,4 |
| Bankinter | 8,5 | 3,3 | 9,8 |
| BBVA | 9,8 | 9,7 | 9,2 |
| Caixabank | 5,4 | 4,6 | 4,6 |
| Dia | 5,2 | 4,5 | 5,5 |
| Enagas | 5,1 | 2,0 | 6,0 |
| Endesa | 2,8 | 1,2 | 2,9 |
| FCC | 6,2 | 15,6 | 0,9 |
| Ferrovial | 7,2 | 6,1 | 7,3 |
| Gamesa | 7,9 | 1,8 | 9,2 |
| Gas Natural | 7,9 | 0,6 | 8,8 |
| Grifols | 7,4 | 3,0 | 9,6 |
| IAG | 4,2 | 3,0 | 4,7 |
| Iberdrola | 6,2 | 5,4 | 6,6 |
| Inditex | 10,5 | 11,9 | 10,1 |
| Indra | 4,8 | 9,0 | 4,1 |
| Mapfre | 9,2 | 1,8 | 10,7 |
| Mediaset | 12,4 | 6,8 | 12,9 |
| Merlin | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| OHL | 10,1 | 3,2 | 13,6 |
| Red Eléctrica | 3,2 | 4,5 | 2,2 |
| Repsol | 7,1 | 6,6 | 7,1 |
| Sacyr | 6,6 | 0,6 | 7,1 |
| Técnicas Reunidas | 19,6 | - | 19,6 |
| Telefónica | 11,2 | 7,9 | 11,3 |
| IBEX 35 | 7,4 | 4,8 | 7,6 |

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

5. Contratos blindados

La mayor parte de las empresas del IBEX, declara tener algún tipo de blindaje con las personas que componen su consejo de administración, su alta dirección o su personal directivo. En concreto únicamente cinco grupos empresariales indican que no tienen blindajes: Aena, Banco Popular, Bankinter, Mapfre y OHL.

Las empresas que reflejan algún tipo de blindaje, señalan un total de 841 contratos blindados, asociados a consejeros, personal de alta dirección o directivos en el año 2015. Este número es inferior al del año anterior (933) lo que supone una reducción del 10% en el número de blindajes. En el análisis empresa por empresa, se puede señalar que existe una gran heterogeneidad en el volumen de blindajes que las empresas reflejan.

En relación a la resolución de los contratos de los consejeros y el personal de alta dirección, el código de buen gobierno de la CNMV expresa que los pagos por estas resoluciones no debieran superar un importe equivalente a dos años de la retribución total anual de dicha persona²⁷. Destaca en este punto Endesa, donde indica un importe en caso de resolución del contrato por mutuo acuerdo o por desistimiento de la sociedad a una *“indemnización equivalente, según los casos, de 1 a 3 veces la retribución anual”* (extracto del IAGC de 2015 de Endesa). Mientras que en Grifols se indican *“indemnizaciones que van desde los dos hasta los cinco años de salarios en los supuestos de toma de control de la Sociedad”* y de hasta dos años en el resto de los supuestos (extracto del IAGC de 2015 de Grifols). Por su parte en Gas Natural indica que *“El contrato del Consejero Delegado establece una indemnización por un importe de tres anualidades de retribución total para determinados supuestos de extinción de la contractual.”* (Extracto del IAGC de 2015 de Gas Natural).

La empresa que lidera el ranking de blindajes es Repsol, que, a pesar de ser una de las empresas donde más se reducen los blindajes, continúa siendo la empresa con mayor número, seguida de Grifols (78), BBVA (64), Caixabank (54) e Iberdrola (52), todas ellas con un número superior a 50 blindajes.

En relación a la variación respecto al año anterior, cabe señalar que la mayor parte de las empresas del IBEX 35 ha mantenido (16 empresas) o reducido el número de blindajes (11 empresas). La empresa donde más se han reducido los blindajes es Abertis, que ha pasado de 51 blindajes en el año 2014 a 17 en el año 2015, mientras que Inditex ha sido la empresa donde más aumentado el número de blindajes, pasando de 15 a 22 blindajes. (Ver Tabla 21, página 42)

²⁷ Recomendación 64: “Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.” (Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. CNMV, 2015)

5. Contratos blindados

Tabla 21. Contratos blindados por empresa (nº de personas)

| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % s/ 2014 |
|-------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Abertis | 17 | 51 | -34 | -66,7% |
| Acciona | 4 | 5 | -1 | -20,0% |
| Acerinox | 6 | 6 | 0 | 0,0% |
| ACS | 6 | 6 | 0 | 0,0% |
| Aena | 0 | 0 | 0 | - |
| Amadeus | 5 | 5 | 0 | 0,0% |
| Banco Popular | 0 | 0 | 0 | - |
| Banco Sabadell | 29 | 28 | 1 | 3,6% |
| Banco Santander | 19 | 17 | 2 | 11,8% |
| Bankia | 7 | 7 | 0 | 0,0% |
| Bankinter | 0 | 0 | 0 | - |
| BBVA | 64 | 68 | -4 | -5,9% |
| Caixabank | 54 | 57 | -3 | -5,3% |
| Dia | 2 | 2 | 0 | 0,0% |
| Enagas | 10 | 10 | 0 | 0,0% |
| Endesa | 24 | 34 | -10 | -29,4% |
| FCC | 2 | 2 | 0 | 0,0% |
| Ferrovial | 1 | 1 | 0 | 0,0% |
| Gamesa | 24 | 23 | 1 | 4,3% |
| Gas Natural | 24 | 25 | -1 | -4,0% |
| Grifols | 78 | 94 | -16 | -17,0% |
| IAG | 12 | 13 | -1 | -7,7% |
| Iberdrola | 52 | 62 | -10 | -16,1% |
| Inditex | 22 | 15 | 7 | 46,7% |
| Indra | 12 | 18 | -6 | -33,3% |
| Mapfre | 0 | 0 | 0 | - |
| Mediaset | 11 | 11 | 0 | 0,0% |
| Merlin | 10 | 9 | 1 | 11,1% |
| OHL | 0 | 0 | 0 | - |
| Red Eléctrica | 4 | 3 | 1 | 33,3% |
| Repsol | 289 | 309 | -20 | -6,5% |
| Sacyr | 2 | 2 | 0 | 0,0% |
| Técnicas Reunidas | 3 | 2 | 1 | 50,0% |
| Telefónica | 48 | 48 | 0 | 0,0% |
| IBEX 35 | 841 | 933 | -92 | -9,9% |

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



6. Equipos directivos

Las empresas que cotizan en el IBEX 35 comunican en sus informes anuales de gobierno corporativo la composición de su consejo de administración, mientras que también informan de su equipo de alta dirección²⁸, a partir de esta información, se pueden extraer diversos indicadores como son su composición o su remuneración.

Composición

Existen ciertos debates sobre la información que aportan las empresas respecto a la alta dirección, dado que en la descripción de la composición del personal de alta dirección se excluye al personal de alta dirección, que es parte a su vez del consejo de administración. Asimismo, en algunas ocasiones limitan esta información al conjunto de personas que dependen directamente del consejo de administración, mientras que otras empresas informan de equipos directivos más amplios que no dependen únicamente del consejo de administración. Estas diferentes definiciones inciden en la heterogeneidad existente entre las medias de equipos directivos y sus remuneraciones medias y también a los ratios de remuneración respecto al conjunto de la plantilla.

En este sentido, desde diferentes ámbitos se destaca que esta información no debiera limitarse únicamente a las personas que dependen directamente de los consejos de administración y que debiera ampliarse a otros equipos directivos en las empresas. Por otra parte, el código de buen gobierno de la CNMV incluye una recomendación en referencia a garantizar la presencia de las mujeres en los consejos de administración hasta alcanzar el 30% en 2020; sin embargo no se incluye una recomendación similar para los equipos directivos. (Ver Tabla 22, página 44)

En conjunto hubo un total de 443 personas encuadradas dentro del personal de alta dirección en el año 2015, respecto a las 439 que se registraron el año anterior, un 1% más. Este incremento ha venido acompañado de un ligero descenso de la presencia masculina en los consejos y un aumento de la presencia de las mujeres, que han pasado de representar el 10,7% del total del personal de alta dirección en el año 2014 hasta alcanzar el 12,6% en el último año.

Existe una gran diversidad entre el tamaño de los equipos de alta dirección. Existen empresas como ACS (56 miembros), Acciona (36), Banco Santander (30), Inditex (21) o Mediaset (21) que señalan tener equipos directivos con más de 20 miembros. Mientras que otras como Red Eléctrica (2), Acerinox (4), Mapfre (4), Telefónica (5) o Gamesa (5) afirman tener equipos con cinco o menos miembros.

²⁸ Según la legislación española: "Se considera personal de alta dirección a aquellos trabajadores que ejercitan poderes inherentes a la titularidad jurídica de la Empresa, y relativos a los objetivos generales de la misma, con autonomía y plena responsabilidad sólo limitadas por los criterios e instrucciones directas emanadas de la persona o de los órganos superiores de gobierno y administración de la Entidad que respectivamente ocupe aquella titularidad." (Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. Art. 1.2.)

6. Equipos directivos

Tabla 22: Resumen de equipos directivos por sexo (nº de personas)

| | Equipos directivos | | | |
|-----------|--------------------|---------|-------|-----------|
| | Hombres | Mujeres | Total | % Mujeres |
| 2015 | 387 | 56 | 443 | 12,6 |
| 2014 | 392 | 47 | 439 | 10,7 |
| Variación | -5 | 9 | 4 | |

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

Tabla 23. Equipos de alta dirección por empresa y sexo (nº de personas).

| Empresas | 2015 | | | 2014 | | |
|----------------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Abertis | 13 | 1 | 14 | 13 | 0 | 13 |
| Acciona | 31 | 5 | 36 | 31 | 6 | 37 |
| Acerinox | 4 | 0 | 4 | 4 | 0 | 4 |
| ACS | 53 | 3 | 56 | 55 | 3 | 58 |
| Aena | 7 | 2 | 9 | 20 | 4 | 24 |
| Amadeus | 7 | 3 | 10 | 9 | 3 | 12 |
| Banco Popular | 12 | 1 | 13 | 12 | 1 | 13 |
| Banco Sabadell | 6 | 2 | 8 | 4 | 2 | 6 |
| Banco Santander | 28 | 2 | 30 | 21 | 1 | 22 |
| Bankia | 4 | 1 | 5 | 4 | 1 | 5 |
| Bankinter | 5 | 3 | 8 | 4 | 3 | 7 |
| BBVA | 15 | 2 | 17 | 12 | 1 | 13 |
| Caixabank | 9 | 1 | 10 | 10 | 0 | 10 |
| Día | 8 | 2 | 10 | 7 | 2 | 9 |
| Enagas | 8 | 1 | 9 | 8 | 1 | 9 |
| Endesa | 17 | 1 | 18 | 23 | 0 | 23 |
| FCC | 8 | 1 | 9 | 8 | 1 | 9 |
| Ferrovial | 10 | 2 | 12 | 11 | 1 | 12 |
| Gamesa | 5 | 0 | 5 | 5 | 0 | 5 |
| Gas Natural | 11 | 1 | 12 | 12 | 0 | 12 |
| Grifols | 12 | 2 | 14 | 11 | 3 | 14 |
| IAG | 8 | 1 | 9 | 7 | 1 | 8 |
| Iberdrola | 6 | 0 | 6 | 7 | 0 | 7 |
| Inditex | 17 | 4 | 21 | 17 | 4 | 21 |
| Indra | 12 | 3 | 15 | 6 | 1 | 7 |
| Mapfre | 4 | 0 | 4 | 5 | 0 | 5 |
| Mediaset | 18 | 3 | 21 | 18 | 3 | 21 |
| Merlin | 7 | 1 | 8 | 7 | 0 | 7 |
| OHL | 8 | 0 | 8 | 8 | 0 | 8 |
| R. Electrica | 1 | 1 | 2 | 2 | 0 | 2 |
| Repsol | 6 | 3 | 9 | 6 | 2 | 8 |
| Sacyr | 11 | 2 | 13 | 9 | 1 | 10 |
| Técnicas Reunidas | 11 | 2 | 13 | 11 | 2 | 13 |
| Telefónica | 5 | 0 | 5 | 5 | 0 | 5 |
| Total IBEX 35 | 387 | 56 | 443 | 392 | 47 | 439 |

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

6. Equipos directivos

Entre las empresas con un mayor número de mujeres en sus equipos directivos pueden señalarse Acciona (5 mujeres) o Inditex (4), seguidas de un grupo de seis empresas (ACS, Amadeus, Bankinter, Indra, Mediaset y Repsol) que indican que cuentan con tres mujeres en su equipos de alta dirección. Por el lado contrario, aparecen otras seis empresas que revelan que en sus equipos de alta dirección no hay mujeres (Acerinox, Gamesa, Iberdrola, Mapfre, OHL y Telefónica). (Ver Tabla 23, página 44)

Hay que destacar que cada vez más empresas incluyen el número de personas incluidas en los cargos de dirección, tomando en consideración una definición más amplia del término²⁹. Tomando como referencia este grupo reducido de empresas, el volumen de mujeres que se encuentra en puestos de dirección es cercano al 26%. En el caso de algunas empresas como Bankia (40%), Bankinter (36%) la presencia de las mujeres supera el 33%, mientras que en otras como OHL (9%) o Merlin (6%), no alcanzan el 10%. Otras empresas, aportan el porcentaje de mujeres pero no el dato conjunto de número de personas que se encuentran desempeñando puestos de dirección, tal es el caso de Gas Natural (25% de mujeres) o Telefónica (19%). (Ver Tabla 24)

Tabla 24. Mujeres en puestos de dirección* (nº de personas)

| Empresa | Mujeres | | Total | | % Sobre el total | |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Amadeus | 29 | 20 | 177 | 148 | 16,4 | 13,5 |
| Banco Popular | 523 | 484 | 2.714 | 2.645 | 19,3 | 18,3 |
| Banco Sabadell | 137 | - | 627 | - | 21,9 | - |
| Banco Santander | 378 | 385 | 2.176 | 2.225 | 17,4 | 17,3 |
| Bankia | 1.521 | 1.586 | 3.765 | 3.985 | 40,4 | 39,8 |
| Bankinter | 523 | 455 | 1.464 | 1.326 | 35,7 | 34,3 |
| BBVA | 205 | 198 | 1.047 | 1.072 | 19,6 | 18,5 |
| Dia | 61 | 59 | 201 | 193 | 30,3 | 30,6 |
| Ferrovial | 53 | 67 | 418 | 449 | 12,7 | 14,9 |
| Gamesa | 12 | 10 | 99 | 100 | 12,1 | 10,0 |
| IAG | 51 | - | 214 | - | 23,8 | - |
| Indra | 64 | 73 | 471 | 490 | 13,5 | 14,9 |
| Mapfre | 399 | 378 | 1.551 | 1.500 | 25,7 | 25,2 |
| Mediaset | 38 | 37 | 118 | 113 | 32,2 | 32,7 |
| Merlin | 1 | - | 16 | - | 6,3 | - |
| OHL | 38 | 41 | 434 | 412 | 8,8 | 10,0 |
| R. Electrica | 24 | 23 | 119 | 119 | 20,2 | 19,3 |
| Repsol | 49 | 47 | 325 | 306 | 15,1 | 15,4 |
| Total | 4.106 | 4.251 | 15.936 | 15.083 | 25,8 | 25,6 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias de sostenibilidad/RSC de las empresas. 2016

* En el caso del Banco Sabadell, los datos hacen referencia a Alta dirección, Dirección general, directores corporativos y colectivo top 300. En Santander se hace referencia a los altos directivos. En BBVA al equipo gestor. En CaixaBank a los altos directores.

²⁹ Como muestra de la diversidad de conceptos y definiciones se incluyen algunas de ellas: En el caso del Banco Sabadell, los datos hacen referencia a Alta dirección, Dirección general, directores corporativos y colectivo top 300. En Santander se hace referencia a los altos directivos. En BBVA al equipo gestor. En CaixaBank a los altos directores.



7. Retribución del consejo de administración

En la información que ofrecen las empresas en sus informes anuales de gobierno corporativo se puede encontrar la composición, mientras que la remuneración de sus consejos de administración se puede hallar en sus informes anuales sobre las remuneraciones de sus consejeros. Asimismo, a partir de estos informes se puede identificar a las personas que ocupan el cargo de consejero delegado y su remuneración. Para la consideración de la remuneración anual se han incluido todos los conceptos, tanto la remuneración en metálico, como las aportaciones a los planes de pensiones, además de las indemnizaciones por cese, en caso de existir.

Retribuciones primeros ejecutivos

Las empresas del IBEX 35, han informado de remuneraciones a sus primeros ejecutivos con un importe superior a los 145 millones de euros en el año 2015, una cantidad inferior al año anterior (150 millones de euros). Si se analiza la media de remuneración a los primeros ejecutivos por empresa, se puede señalar que esta también es inferior al año anterior, pasando de 4,6 millones de euros de media a 4,3 millones de euros. En este sentido, si se toma como referencia el importe total que han dedicado estas empresas a sus consejos de administración, cabe mencionar que la remuneración de los primeros ejecutivos representa el 42% del total de remuneraciones del consejo de administración, un porcentaje inferior al del año anterior (44%).

Entre las empresas que dedican un mayor importe a retribuir a sus primeros ejecutivos en el año 2015, pueden señalarse a FCC (14,7 millones) o Inditex (12,2 millones), con importes superiores a los 10 millones de euros, mientras que en el lado opuesto se sitúan empresas como Aena (0,2 millones), Bankia (0,5 millones) o Red Eléctrica (0,7 millones) todas ellas con remuneraciones inferiores al millón de euros.

Entre las empresas donde se produce un mayor crecimiento de la retribución de los primeros ejecutivos se puede destacar FCC, donde se realiza un incremento de la retribución como consecuencia de una indemnización por cese de del primer ejecutivo (8,4 millones de euros). Entre las empresas donde se refleja un mayor descenso de la retribución del primer ejecutivo se puede señalar Telefónica donde desciende, principalmente por la aportación extraordinaria a un plan de previsión social (35,5 millones) realizada en el año anterior como sustitución al blindaje que venía recogido en el contrato de su Presidente Ejecutivo.

En este punto cabe señalar que empresas como FCC que muestra un resultado consolidado negativo (-54 millones de euros) en el año 2015 y ha realizado una reducción del 9% en su plantilla media. Mientras que Inditex refleja un incremento del resultado consolidado (14%) y de la plantilla media (11%) en ese mismo año.

Si se consideran las remuneraciones satisfechas en favor de los primeros ejecutivos en relación a las realizadas al conjunto del consejo de administración, los primeros ejecutivos de FCC (92,6%), Inditex (87,3%) y Día (80,9%) son los mejores pagados en el año 2015, representando sus remuneraciones un porcentaje igual o superior al 80% del total de la remuneración del consejo de administración. En el lado contrario, se encuentran empresas como BBVA (12,3%), Bankia (21,7%) o Repsol (24,2%), donde la remuneración de los primeros ejecutivos representa un porcentaje inferior al 25% del conjunto de la remuneración del consejo de administración. **(Ver Tabla 25, página 49)**

Retribución de los consejos de administración

La retribución de los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 ha sido de 343 millones de euros en el año 2015, ligeramente inferior a la del año anterior (344 millones). Entre las empresas que muestran una mayor remuneración del consejo de administración se pueden señalar BBVA (45,1 millones), Banco Santander (36 millones), Telefónica (24,9 millones), Ferrovial (20,4 millones), IAG (15,9 millones) o FCC (15,9 millones) todas ellas con remuneraciones superiores a los 15 millones de euros. Entre las empresas que dedican un menor importe a la remuneración de su consejo de administración destacan Aena (0,3 millones), Bankia (2,3 millones), Acerinox (2,6 millones) o Red Eléctrica (2,7 millones), todas ellas con cifras inferiores a los 3 millones de euros. **(Ver Tabla 26, página 50)**

En este punto, se puede comparar los incrementos de la remuneración del consejo de administración con el resultado atribuido a cada una de las empresas dominantes; así, cabe destacar que el BBVA refleja un incremento interanual de la remuneración del consejo del 146% (con un incremento de 26 millones de euros en el importe anual)³⁰, mientras que su resultado atribuido se ha incrementado un 0,9% (en 24 millones de euros). Mientras que otras empresas con incrementos en la remuneración de sus consejos de administración como FCC o Indra registran pérdidas en su resultado atribuido de 2015 (-46 millones de euros y -641 millones respectivamente). **(Ver Tabla 27, página 51)**

30 Cabe señalar que según el informe anual de remuneración de consejeros de 2015 de BBVA se incluye en el año 2015 una aportación extraordinaria a un sistema de ahorro a largo plazo por parte de la empresa a favor de un consejero ejecutivo por importe de 19,3 millones de euros.

7. Retribución del consejo de administración

Es relevante remarcar que, como ya se ha analizado anteriormente, los consejos de administración varían en el número de personas que los componen, de ese modo, la remuneración agregada de los consejos se puede poner en relación con el número de personas que constituyen el mismo, de modo que se puede analizar la remuneración media de las personas que componen los consejos de administración en las distintas empresas del IBEX 35.

De este modo, la remuneración media de los consejos de administración en las empresas del IBEX 35 ha sido de 760 mil euros por persona en el año 2015, ligeramente superior a la del año anterior (758 mil). Cabe resaltar que esta variación se produce por un descenso del número de personas que componen los consejos de administración entre los años 2015 y 2014, que pasan de 454 a 451, reduciéndose en tres personas el número total de consejeros. Entre las empresas que tienen una remuneración media mayor por persona integrante del consejo se puede señalar BBVA, Banco Santander, Ferrovial o Inditex, todas ellas con importes medios superiores al millón y medio de euros.

Por el lado de los descensos en la remuneración media de los consejeros se puede señalar el caso de Telefónica o Endesa, en los que determinados consejeros ejecutivos y no ejecutivos obtuvieron remuneraciones extraordinarias asociadas a aportaciones extraordinarias a planes de pensiones o por cese de la relación laboral, respectivamente.

7. Retribución del consejo de administración

Tabla 25. Remuneraciones de primeros ejecutivos (euros)

| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % s/ 2014 |
|------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| Abertis | 3.009.000 | 6.480.000 | -3.471.000 | -53,6% |
| Acciona | 4.317.000 | 3.989.000 | 328.000 | 8,2% |
| Acerinox | 1.344.000 | 1.012.000 | 332.000 | 32,8% |
| ACS | 5.938.000 | 5.938.000 | 0 | 0,0% |
| Aena* | 164.000 | - | - | - |
| Amadeus | 2.443.000 | 1.059.000 | 1.384.000 | 130,7% |
| Banco Popular | 1.684.000 | 2.853.000 | -1.169.000 | -41,0% |
| Banco Sabadell | 3.902.000 | 3.817.000 | 85.000 | 2,2% |
| Banco Santander | 9.800.000 | 8.861.000 | 939.000 | 10,6% |
| Bankia | 500.000 | 500.000 | 0 | 0,0% |
| Bankinter | 1.111.000 | 1.093.000 | 18.000 | 1,6% |
| BBVA | 5.570.000 | 5.442.000 | 128.000 | 2,4% |
| Caixabank | 2.830.000 | 1.291.000 | 1.539.000 | 119,2% |
| Dia | 4.242.000 | 972.000 | 3.270.000 | 336,4% |
| Enagas | 1.926.000 | 1.955.000 | -29.000 | -1,5% |
| Endesa | 3.202.000 | 2.842.000 | 360.000 | 12,7% |
| FCC | 14.690.000 | 4.570.000 | 10.120.000 | 221,4% |
| Ferrovial | 9.368.000 | 5.643.000 | 3.725.000 | 66,0% |
| Gamesa | 2.397.000 | 1.333.000 | 1.064.000 | 79,8% |
| Gas Natural | 3.715.000 | 3.648.000 | 67.000 | 1,8% |
| Grifols | 1.237.000 | 1.510.000 | -273.000 | -18,1% |
| IAG | 9.761.000 | 6.583.000 | 3.178.000 | 48,3% |
| Iberdrola | 9.509.000 | 9.128.000 | 381.000 | 4,2% |
| Inditex | 12.170.000 | 9.555.000 | 2.615.000 | 27,4% |
| Indra | 4.011.000 | 2.751.000 | 1.260.000 | 45,8% |
| Mapfre | 3.145.000 | 1.815.000 | 1.330.000 | 73,3% |
| Mediaset | 2.554.000 | 1.737.000 | 817.000 | 47,0% |
| Merlin | 1.996.000 | 442.000 | 1.554.000 | 351,6% |
| OHL | 1.913.000 | 1.318.000 | 595.000 | 45,1% |
| Red Eléctrica Española | 707.000 | 746.000 | -39.000 | -5,2% |
| Repsol | 3.157.000 | 3.813.000 | -656.000 | -17,2% |
| Sacyr | 3.272.000 | 3.944.000 | -672.000 | -17,0% |
| Técnicas Reunidas | 1.192.000 | 1.083.000 | 109.000 | 10,1% |
| Telefónica | 8.792.000 | 43.257.000 | -34.465.000 | -79,7% |
| Total IBEX 35 | 145.568.000 | 150.980.000 | -5.412.000 | -3,6% |
| Promedio | 4.281.412 | 4.575.152 | -293.740 | -6,4% |

Fuente: Informe anual de gobierno corporativo e informe anual de remuneraciones de los consejeros de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014

7. Retribución del consejo de administración

Tabla 26. Retribución de los consejos de administración (euros)

| Empresa | Retribución consejo | | | |
|------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | Variación | % s/ 2014 |
| Abertis | 5.625.000 | 8.930.000 | -3.305.000 | -37,0% |
| Acciona | 7.613.000 | 7.314.000 | 299.000 | 4,1% |
| Acerinox | 2.564.000 | 2.238.000 | 326.000 | 14,6% |
| ACS | 14.623.000 | 13.443.000 | 1.180.000 | 8,8% |
| Aena* | 289.000 | - | - | - |
| Amadeus | 3.721.000 | 2.285.000 | 1.436.000 | 62,8% |
| Banco Popular | 5.929.000 | 6.735.000 | -806.000 | -12,0% |
| Banco Sabadell | 11.650.000 | 11.036.000 | 614.000 | 5,6% |
| Banco Santander | 36.000.000 | 31.415.000 | 4.585.000 | 14,6% |
| Bankia | 2.300.000 | 2.300.000 | 0 | 0,0% |
| Bankinter | 3.806.000 | 3.658.000 | 148.000 | 4,0% |
| BBVA | 45.130.000 | 18.292.000 | 26.838.000 | 146,7% |
| Caixabank | 8.104.000 | 21.537.000 | -13.433.000 | -62,4% |
| Dia | 5.243.000 | 1.874.000 | 3.369.000 | 179,8% |
| Enagas | 3.430.000 | 3.562.000 | -132.000 | -3,7% |
| Endesa | 6.270.000 | 17.566.000 | -11.296.000 | -64,3% |
| FCC | 15.867.000 | 5.659.000 | 10.208.000 | 180,4% |
| Ferrovial | 20.434.000 | 14.040.000 | 6.394.000 | 45,5% |
| Gamesa | 4.892.000 | 3.700.000 | 1.192.000 | 32,2% |
| Gas Natural | 7.677.000 | 7.491.000 | 186.000 | 2,5% |
| Grifols | 4.288.000 | 6.077.000 | -1.789.000 | -29,4% |
| IAG | 15.915.000 | 11.200.000 | 4.715.000 | 42,1% |
| Iberdrola | 14.730.000 | 14.951.000 | -221.000 | -1,5% |
| Inditex | 13.939.000 | 11.190.000 | 2.749.000 | 24,6% |
| Indra | 8.256.000 | 6.177.000 | 2.079.000 | 33,7% |
| Mapfre | 12.159.000 | 14.422.000 | -2.263.000 | -15,7% |
| Mediaset | 6.628.000 | 6.684.000 | -56.000 | -0,8% |
| Merlin | 4.325.000 | 1.030.000 | 3.295.000 | 319,9% |
| OHL | 3.667.000 | 2.868.000 | 799.000 | 27,9% |
| Red Eléctrica Española | 2.653.000 | 2.387.000 | 266.000 | 11,1% |
| Repsol | 13.071.000 | 13.037.000 | 34.000 | 0,3% |
| Sacyr | 4.288.000 | 4.929.000 | -641.000 | -13,0% |
| Técnicas Reunidas | 3.099.000 | 2.350.000 | 749.000 | 31,9% |
| Telefónica | 24.870.000 | 63.930.000 | -39.060.000 | -61,1% |
| Total IBEX 35 | 343.055.000 | 344.307.000 | -1.252.000 | -0,4% |

Fuente: Informe anual de gobierno corporativo e informe anual de remuneraciones de los consejeros de las empresas. (Excepto IAG, datos obtenidos de las memorias anuales). 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014.

7. Retribución del consejo de administración

Tabla 27. Retribución media de las personas que componen los consejos de administración (euros)

| Empresa | Retribución media consejo | | | |
|------------------------|---------------------------|----------------|--------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % s/ 2014 |
| Abertis | 401.786 | 525.294 | -123.508 | -23,5% |
| Acciona | 692.091 | 562.615 | 129.476 | 23,0% |
| Acerinox | 170.933 | 149.200 | 21.733 | 14,6% |
| ACS | 812.389 | 790.765 | 21.624 | 2,7% |
| Aena* | 19.267 | - | - | - |
| Amadeus | 372.100 | 228.500 | 143.600 | 62,8% |
| Banco Popular | 423.500 | 449.000 | -25.500 | -5,7% |
| Banco Sabadell | 776.667 | 788.286 | -11.619 | -1,5% |
| Banco Santander | 2.400.000 | 2.243.929 | 156.071 | 7,0% |
| Bankia | 209.091 | 209.091 | 0 | 0,0% |
| Bankinter | 380.600 | 365.800 | 14.800 | 4,0% |
| BBVA | 3.008.667 | 1.306.571 | 1.702.095 | 130,3% |
| Caixabank | 450.222 | 1.133.526 | -683.304 | -60,3% |
| Dia | 582.556 | 187.400 | 395.156 | 210,9% |
| Enagas | 263.846 | 237.467 | 26.379 | 11,1% |
| Endesa | 570.000 | 1.951.778 | -1.381.778 | -70,8% |
| FCC | 1.442.455 | 404.214 | 1.038.240 | 256,9% |
| Ferrovial | 1.702.833 | 1.170.000 | 532.833 | 45,5% |
| Gamesa | 407.667 | 370.000 | 37.667 | 10,2% |
| Gas Natural | 451.588 | 440.647 | 10.941 | 2,5% |
| Grifols | 357.333 | 467.462 | -110.128 | -23,6% |
| IAG | 1.326.250 | 861.538 | 464.712 | 53,9% |
| Iberdrola | 1.052.143 | 1.067.929 | -15.786 | -1,5% |
| Inditex | 1.548.778 | 1.243.333 | 305.444 | 24,6% |
| Indra | 635.077 | 475.154 | 159.923 | 33,7% |
| Mapfre | 675.500 | 801.222 | -125.722 | -15,7% |
| Mediaset | 509.846 | 514.154 | -4.308 | -0,8% |
| Merlin | 432.500 | 114.444 | 318.056 | 277,9% |
| OHL | 305.583 | 239.000 | 66.583 | 27,9% |
| Red Eléctrica Española | 221.083 | 238.700 | -17.617 | -7,4% |
| Repsol | 816.938 | 869.133 | -52.196 | -6,0% |
| Sacyr | 306.286 | 352.071 | -45.786 | -13,0% |
| Técnicas Reunidas | 258.250 | 195.833 | 62.417 | 31,9% |
| Telefónica | 1.381.667 | 3.551.667 | -2.170.000 | -61,1% |
| Total IBEX 35 | 760.654 | 758.385 | 2.269 | 0,3% |

Fuente: Informe anual de gobierno corporativo e informe anual de remuneraciones de los consejeros de las empresas. (Excepto IAG, datos obtenidos de las memorias anuales). 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014



8. Retribuciones del equipo directivo

Las empresas, tal y como ya se ha comentado con anterioridad, informan de la composición de su alta dirección y de su retribución en el informe anual de gobierno corporativo. Así, el gasto en retribuciones al equipo directivo que indican las empresas en el año 2015 ha sido de 402,6 millones de euros, ligeramente inferior al del año anterior (406 millones).

Las empresas que muestran una mayor retribución del equipo directivo son Banco Santander (77,5 millones), Inditex (36,2 millones), ACS (30,3 millones), IAG (21,9 millones), Ferrovial (21,6 millones) y Acciona (21,1 millones), todas ellas con retribuciones del equipo de alta dirección superiores a los 20 millones de euros. Mientras que entre las que dedican un importe menor a la remuneración de su equipo directivo se puede señalar a Red Eléctrica de España (0,7 millones), Aena (1,2 millones), Mapfre (1,4 millones) o Merlin Properties (1,7 millones), todas ellas con cantidades inferiores a los 2 millones de euros. **(Ver Tabla 28, página 53)**

Retribución media del equipo directivo

Los equipos de alta dirección, como ya se ha comentado, tienen un número y composición heterogénea en el conjunto de las empresas del IBEX 35. En la medida que existen equipos directivos mayores o menores, se hace relevante examinar la remuneración media por persona de los diferentes equipos de alta dirección. En este sentido, la retribución media de los equipos directivos de las empresas del IBEX ha sido de 908 mil euros anuales en 2015, una remuneración inferior a los 924 mil euros que dedicaron de media las empresas a remunerar a cada persona que desempeña tareas de alta dirección en el año 2015. **(Ver Tabla 29, página 54)**

Entre las empresas que dedicaron unos mayores recursos medios por persona a la retribución de los equipos de alta dirección en el año 2015 se pueden señalar Banco Santander (2,6 millones), IAG (2,4 millones), Iberdrola (2 millones), Telefónica (1,9 millones), Ferrovial (1,8 millones), Inditex (1,7 millones), Gamesa (1,5 millones) o Repsol (1,5 millones), todas ellas con retribuciones medias iguales o superiores al millón y medio de euros por persona. Entre las empresas con una menor retribución media de su alta dirección se puede destacar Aena (136 mil), Merlin (216 mil), o Sacys (248 mil), todas ellas con retribuciones por persona inferiores a los 250 mil euros.

Entre las empresas donde más crece la remuneración en el último año se puede nombrar empresas como Gamesa (883 mil euros de incremento medio por persona), IAG (653 mil), Día (536 mil) o Inditex (527 mil), cabe resaltar que en todas estas empresas el número de personas que componen el equipo directivo se mantiene o incrementa respecto al año anterior. En el lado contrario, se puede señalar el caso de Telefónica donde se produce un descenso medio de 3,5 millones de euros por persona respecto al año anterior, manteniéndose inalterado el número de personas que componen el equipo de alta dirección respecto al año anterior (5 personas).

Tabla 28. Retribución de los equipos directivos (euros)

| Retribución equipos directivos | | | | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | VAR. | % s/ 2014 |
| Abertis | 6.423.000 | 14.267.000 | -7.844.000 | -55,0% |
| Acciona | 21.120.000 | 17.159.000 | 3.961.000 | 23,1% |
| Acerinox | 2.054.000 | 1.510.000 | 544.000 | 36,0% |
| ACS | 30.332.000 | 26.153.000 | 4.179.000 | 16,0% |
| Aena* | 1.222.000 | - | - | - |
| Amadeus | 5.435.000 | 16.789.000 | -11.354.000 | -67,6% |
| B popular | 4.799.000 | 6.157.000 | -1.358.000 | -22,1% |
| Banco Sabadell | 6.941.000 | 5.005.000 | 1.936.000 | 38,7% |
| Banco Santander | 77.523.000 | 98.528.000 | -21.005.000 | -21,3% |
| Bankia | 2.768.000 | 1.924.000 | 844.000 | 43,9% |
| Bankinter | 2.701.000 | 2.725.000 | -24.000 | -0,9% |
| BBVA | 19.453.000 | 18.988.000 | 465.000 | 2,4% |
| Caixabank | 9.438.000 | 10.947.000 | -1.509.000 | -13,8% |
| Dia | 10.912.000 | 4.989.000 | 5.923.000 | 118,7% |
| Enagas | 2.886.000 | 2.861.000 | 25.000 | 0,9% |
| Endesa | 12.178.000 | 10.473.000 | 1.705.000 | 16,3% |
| FCC | 5.861.000 | 4.131.000 | 1.730.000 | 41,9% |
| Ferrovial | 21.601.000 | 20.639.000 | 962.000 | 4,7% |
| Gamesa | 7.666.000 | 3.252.000 | 4.414.000 | 135,7% |
| Gas Natural | 9.584.000 | 9.439.000 | 145.000 | 1,5% |
| Grifols | 9.447.000 | 9.369.000 | 78.000 | 0,8% |
| IAG | 21.943.000 | 14.280.000 | 7.663.000 | 53,7% |
| Iberdrola | 11.874.000 | 10.727.000 | 1.147.000 | 10,7% |
| Inditex | 36.220.000 | 25.143.000 | 11.077.000 | 44,1% |
| Indra | 15.252.000 | 6.064.000 | 9.188.000 | 151,5% |
| Mapfre | 1.428.000 | 2.316.000 | -888.000 | -38,3% |
| Mediaset | 7.511.000 | 7.459.000 | 52.000 | 0,7% |
| Merlin | 1.731.000 | 1.671.000 | 60.000 | 3,6% |
| OHL | 4.922.000 | 5.559.000 | -637.000 | -11,5% |
| Red Eléctrica Española | 740.000 | 729.000 | 11.000 | 1,5% |
| Repsol | 13.503.000 | 12.512.000 | 991.000 | 7,9% |
| Sacyr | 3.225.807 | 3.399.000 | -173.193 | -5,1% |
| Técnicas Reunidas | 4.530.000 | 4.113.000 | 417.000 | 10,1% |
| Telefónica | 9.345.000 | 26.766.000 | -17.421.000 | -65,1% |
| Total IBEX 35 | 402.568.807 | 406.043.000 | -3.474.193 | -0,9% |

Fuente: Informe anual de gobierno corporativo de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014

8. Retribuciones del equipo directivo

Tabla 29. Retribución media del equipo directivo (euros por persona)

| Empresa | Retribución media equipo directivo | | | |
|------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | VAR. | % s/ 2014 |
| Abertis | 458.786 | 1.097.462 | -638.676 | -58,2% |
| Acciona | 586.667 | 463.757 | 122.910 | 26,5% |
| Acerinox | 513.500 | 377.500 | 136.000 | 36,0% |
| ACS | 541.643 | 450.914 | 90.729 | 20,1% |
| Aena* | 135.778 | - | - | - |
| Amadeus | 543.500 | 1.399.083 | -855.583 | -61,2% |
| Banco Popular | 369.154 | 473.615 | -104.462 | -22,1% |
| Banco Sabadell | 867.625 | 834.167 | 33.458 | 4,0% |
| Banco Santander | 2.584.100 | 4.478.545 | -1.894.445 | -42,3% |
| Bankia | 553.600 | 384.800 | 168.800 | 43,9% |
| Bankinter | 337.625 | 389.286 | -51.661 | -13,3% |
| BBVA | 1.144.294 | 1.460.615 | -316.321 | -21,7% |
| Caixabank | 943.800 | 1.094.700 | -150.900 | -13,8% |
| Dia | 1.091.200 | 554.333 | 536.867 | 96,8% |
| Enagas | 320.667 | 317.889 | 2.778 | 0,9% |
| Endesa | 676.556 | 455.348 | 221.208 | 48,6% |
| FCC | 651.222 | 459.000 | 192.222 | 41,9% |
| Ferrovial | 1.800.083 | 1.719.917 | 80.167 | 4,7% |
| Gamesa | 1.533.200 | 650.400 | 882.800 | 135,7% |
| Gas Natural | 798.667 | 786.583 | 12.083 | 1,5% |
| Grifols | 674.786 | 669.214 | 5.571 | 0,8% |
| IAG | 2.438.111 | 1.785.000 | 653.111 | 36,6% |
| Iberdrola | 1.979.000 | 1.532.429 | 446.571 | 29,1% |
| Inditex | 1.724.762 | 1.197.286 | 527.476 | 44,1% |
| Indra | 1.016.800 | 866.286 | 150.514 | 17,4% |
| Mapfre | 357.000 | 463.200 | -106.200 | -22,9% |
| Mediaset | 357.667 | 355.190 | 2.476 | 0,7% |
| Merlin | 216.375 | 238.714 | -22.339 | -9,4% |
| OHL | 615.250 | 694.875 | -79.625 | -11,5% |
| Red Eléctrica Española | 370.000 | 364.500 | 5.500 | 1,5% |
| Repsol | 1.500.333 | 1.564.000 | -63.667 | -4,1% |
| Sacyr | 248.139 | 339.900 | -91.761 | -27,0% |
| Técnicas Reunidas | 348.462 | 316.385 | 32.077 | 10,1% |
| Telefónica | 1.869.000 | 5.353.200 | -3.484.200 | -65,1% |
| Total IBEX 35 | 908.733 | 924.927 | -16.194 | -1,8% |

Fuente: Informe anual de gobierno corporativo de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014



9. Gastos de personal por conceptos

Las empresas muestran en sus cuentas anuales consolidadas, en concreto en su cuenta de pérdidas y ganancias, el gasto de personal agregado. Asimismo, el gasto de personal se suele desagregar en la memoria explicativa de las cuentas anuales, diferenciando generalmente entre la partida de sueldos y salarios y la de Seguridad Social. La mayor parte de las empresas, aunque no todas, diferencian también otro tipo de costes como son las dotaciones a planes de pensiones, retribuciones basadas en acciones, indemnizaciones por despidos y otros gastos de personal. Si bien, en función del tipo de gasto existe un mayor o menor grado de información disponible.

Gastos de personal

Las empresas que tienen un mayor gasto de personal en el año 2015 son Banco Santander (11 mil millones), Telefónica (9,8 mil millones), ACS (7,9 mil millones) y BBVA (6,3 mil millones) todas ellas con un importe de gasto superior a los 5 mil millones de euros. En el lado contrario se sitúan Merlín (15 millones de euros), seguido de un grupo compuesto por tres empresas Enagás, Mediaset y Red Eléctrica todas ellas con un importe que se sitúan entre los 100 y los 140 millones de euros.

Las empresas donde más ha aumentado el gasto de personal entre el año 2015 y 2014 han sido Telefónica (2,7 mil millones), Banco Santander (865 millones), BBVA (863 millones) y Caixabank (601 millones), todas ellas con incrementos superiores a los 600 millones de euros. Entre las empresas donde más ha descendido el coste de personal se puede señalar FCC (-58 millones), Acciona (-21 millones) o Bankia (-17 millones) todas ellas con descensos superiores a los 15 millones de euros.

El incremento del gasto de personal en Telefónica (38%) está relacionado con provisiones para costes de reestructuración³¹; mientras que el incremento de gasto del Banco Santander está asociado a diversas partidas como son la de sueldos y salarios, Seguridad Social, dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida, aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida y otros gastos de personal.

31 "Costes de reestructuración: en el cuarto trimestre se ha realizado una provisión de 3.122 millones de euros, con el fin de incrementar la eficiencia a futuro y que supone un paso más en las iniciativas de transformación y simplificación que está llevando a cabo el Grupo. Por segmentos, destacan el plan voluntario de suspensión de empleo en T. España (2.896 millones de euros) y los gastos de reestructuración en T. Hispanoamérica (29 millones de euros), T. Deutschland (7 millones de euros) y Otras Sociedades y Eliminaciones (190 millones de euros). Esta provisión afecta a las partidas de gastos de personal (3.119 millones de euros) y a otros gastos e ingresos netos (3 millones de euros)". (extracto de la presentación de resultados de enero a diciembre de 2015 de Telefónica)

9. Gastos del personal por conceptos

En el caso del BBVA se han incrementado diversas partidas en la que destaca tanto la de sueldos y salarios como la de Seguridad Social, en este punto cabe recordar que la plantilla del BBVA ha registrado un crecimiento (14%) como consecuencia entre otras cuestiones de la incorporación de Catalunya Bank y el Banco Garanti de Turquía³². (Ver Tabla 30, página 57)

En Caixabank se ha producido en el último año un incremento de plantilla del 10% motivado entre otras cuestiones por la incorporación de Barclays Bank³³, lo que ha generado un incremento tanto de la partida de sueldos y salarios como de la correspondiente a Seguridad Social. Asimismo, en la partida de otros gastos de personal se incluyen los acuerdos de reestructuración tras la incorporación de Barclays Bank³⁴.

El gasto de personal del conjunto de empresas del IBEX 35 se ha incrementado hasta alcanzar los 73,8 mil millones de euros en el año 2015, lo que supone un crecimiento interanual cercano del 13% en sus gastos de personal.

Por el lado de los descensos cabe señalar que la reducción de los gastos de personal en FCC vienen acompañados de un descenso de la plantilla media en las áreas de Construcción, Servicios centrales y otros y Cemento³⁵; de modo similar, en Acciona se ha producido en el año 2015 un descenso de personal medio anual en 1,4 mil personas, principalmente en la línea de negocio de Construcción como consecuencia de “la caída del volumen de actividad de construcción e ingeniería tanto en España como en los mercados internacionales”³⁶. Mientras que en Bankia se ha producido un descenso de la plantilla del 5%, lo que ha generado un descenso de las partidas de gasto de sueldos y salarios (-3%) y Seguridad Social (-2,6%) entre otras; asimismo, se ha realizado una aportación de provisiones de fondos para hacer frente entre otras cuestiones a un proceso de reestructuración y bajas incentivadas.

32 Véase apartado sobre la evolución de las plantillas.

33 ÍBID.

34 «Otros gastos de personal» incluye el coste de personal, por un importe de 471 millones de euros, asociado a los Acuerdos Laborales firmados por CaixaBank en el ejercicio, enmarcados en un plan de reestructuración que han contemplado, por un lado, ajustes de la plantilla procedente de Barclays Bank y por otro, medidas de reorganización y reequilibrio en la distribución territorial de la plantilla.” (Extracto de la nota 32 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2015 de Caixabank).

35 Véase el apartado sobre la evolución de las plantillas.

36 Basado en el informe de gestión del año 2015 de Acciona.

9. Gastos del personal por conceptos

Tabla 30. Gastos de personal (miles de euros)

| Empresa | Gastos de personal (en miles €) | | | |
|----------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | Variación | % |
| Abertis | 680.747 | 574.433 | 106.314 | 18,5% |
| Acciona | 1.254.250 | 1.275.310 | -21.060 | -1,7% |
| Acerinox | 368.176 | 347.164 | 21.012 | 6,1% |
| ACS | 7.926.852 | 7.761.394 | 165.458 | 2,1% |
| Aena | 363.911 | 348.511 | 15.400 | 4,4% |
| Amadeus | 1.139.912 | 970.395 | 169.517 | 17,5% |
| Banco Popular | 935.833 | 946.235 | -10.402 | -1,1% |
| Banco Sabadell | 1.457.341 | 1.202.604 | 254.737 | 21,2% |
| Banco Santander | 11.107.000 | 10.242.000 | 865.000 | 8,4% |
| Bankia | 970.507 | 987.320 | -16.813 | -1,7% |
| Bankinter | 393.459 | 368.738 | 24.721 | 6,7% |
| BBVA | 6.273.000 | 5.410.000 | 863.000 | 16,0% |
| Caixabank | 3.178.805 | 2.577.893 | 600.912 | 23,3% |
| Dia | 847.233 | 704.940 | 142.293 | 20,2% |
| Enagas | 103.748 | 93.541 | 10.207 | 10,9% |
| Endesa | 1.332.000 | 1.245.000 | 87.000 | 7,0% |
| FCC | 1.858.626 | 1.916.696 | -58.070 | -3,0% |
| Ferrovial | 2.805.000 | 2.575.000 | 230.000 | 8,9% |
| Gamesa | 341.050 | 302.924 | 38.126 | 12,6% |
| Gas Natural | 1.086.000 | 914.000 | 172.000 | 18,8% |
| Grifols | 938.535 | 799.401 | 139.134 | 17,4% |
| IAG | 4.905.000 | 4.585.000 | 320.000 | 7,0% |
| Iberdrola | 2.430.227 | 2.318.859 | 111.368 | 4,8% |
| Inditex | 3.335.246 | 2.932.204 | 403.042 | 13,7% |
| Indra | 1.632.291 | 1.399.510 | 232.781 | 16,6% |
| Mapfre | 1.738.460 | 1.601.230 | 137.230 | 8,6% |
| Mediaset | 105.041 | 106.186 | -1.145 | -1,1% |
| Merlin | 15.710 | 3.079 | 12.631 | 410,2% |
| OHL | 891.391 | 720.275 | 171.116 | 23,8% |
| Red eléctrica | 139.635 | 132.967 | 6.668 | 5,0% |
| Repsol | 2.129.000 | 1.729.000 | 400.000 | 23,1% |
| Sacyr | 741.438 | 712.120 | 29.318 | 4,1% |
| Técnicas Reunidas | 543.937 | 495.347 | 48.590 | 9,8% |
| Telefónica | 9.800.000 | 7.098.000 | 2.702.000 | 38,1% |
| Total IBEX 35 | 73.769.361 | 65.397.276 | 8.372.085 | 12,8% |

Fuente: Memorias anuales de las empresas. 2016

Sueldos y salarios

El gasto de personal puede desagregarse en diversas partidas, aunque, como se ha comentado anteriormente, algunas empresas no ofrecen información más detallada. En el caso de los salarios existen algunas empresas que no aportan información diferenciada sobre este tipo de gasto, tal es el caso de Amadeus y OHL.

Del conjunto de empresas que publican desagregada la información relativa a sueldos y salarios se puede remarcar que tienen un gasto conjunto de 51,7 mil millones de euros en el año 2015, una cifra superior al importe registrado en el año anterior, 48,1 mil millones de euros.

Las empresas con una mayor partida en sueldos y salarios en el año 2015 son Banco Santander (8 mil millones), ACS (6,6 mil millones), Telefónica (5,6 mil millones) y BBVA (4,9 mil millones). Entre los que tienen una cifra menor destacan Merlin (14 millones), Enagás (74 millones), o Mediaset (89 millones), todas ellas con importes inferiores a los 100 millones de euros.

Entre las empresas donde más aumenta la partida de sueldos y salarios es BBVA (760 millones), Banco Santander (622 millones), Inditex (347 millones), Repsol (326 millones), Telefónica (285 millones) o Banco Sabadell (211 millones), todas ellas con incrementos interanuales superiores a 210 millones de euros. Por otra parte, destaca Merlin Properties que pasa de tener un gasto en sueldos, salarios y asimilados de 3 millones de euros en 2014 a un importe de 14 millones en 2015.

En este punto cabe recordar, que la evolución de la partida de sueldos y salarios está ligada a la evolución de las plantillas comentada anteriormente. En esta evolución destacan incrementos de plantilla bien por crecimiento orgánico como es el caso de Inditex o bien por operaciones societarias. Entre los incrementos se puede señalar: al grupo BBVA (como consecuencia principalmente de la incorporación de Catalunya Bank y el banco de Turquía Garanti), Inditex motivado por la expansión internacional, mientras que en Repsol se incrementa la plantilla como resultado de la incorporación de la empresa Canadiense Talismán Energy en 2015. En Telefónica el incremento está condicionado el aumento de la plantilla tras la adquisición de DTS, GTV y E-Plus; mientras que en el Banco Sabadell, el incremento de la plantilla se ha producido tras la adquisición del Banco TSB en el Reino Unido. (Ver Tabla 31, página 59)

Entre las empresas donde más desciende la partida de sueldos y salarios puede señalarse ACS (-105 millones) o Endesa (-43 millones), que representan también las empresas donde la reducción de empleo ha sido mayor (17 mil y 10 mil personas respectivamente). Como se comentó anteriormente, estas reducciones están ligadas a operaciones societarias. En el caso de ACS el descenso está relacionado principalmente con la venta de tres sociedades en el año 2015 valorado en una reducción de 9 mil personas³⁷. Mientras que en Endesa se ha producido un proceso de reestructuración entre los años 2014 y 2015 y un conjunto de ventas y desinversiones en Latinoamérica hacia el grupo ENEL Latinoamérica³⁸.

³⁷ Véase el apartado sobre plantillas.

³⁸ Véase el apartado sobre el resultado atribuido por empleado.

9. Gastos del personal por conceptos

Tabla 31. Sueldos y salarios pagados por las empresas del IBEX (miles de euros)

| Empresa | Salarios (en miles de €) | | | |
|----------------------|--------------------------|-------------------|------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 R | Variación | % |
| Abertis | 389.304 | 371.183 | 18.121 | 4,9% |
| Acciona | 1.006.614 | 1.027.419 | -20.805 | -2,0% |
| Acerinox | 281.304 | 261.103 | 20.201 | 7,7% |
| ACS | 6.557.363 | 6.662.737 | -105.374 | -1,6% |
| Aena | 282.567 | 252.475 | 30.092 | 11,9% |
| Banco Popular | 692.769 | 701.415 | -8.646 | -1,2% |
| Banco Sabadell | 1.075.803 | 864.788 | 211.015 | 24,4% |
| Banco Santander | 8.034.000 | 7.412.000 | 622.000 | 8,4% |
| Bankia | 723.800 | 746.281 | -22.481 | -3,0% |
| Bankinter | 282.710 | 264.276 | 18.434 | 7,0% |
| BBVA | 4.868.000 | 4.108.000 | 760.000 | 18,5% |
| Caixabank | 1.915.495 | 1.833.781 | 81.714 | 4,5% |
| Dia | 653.742 | 532.499 | 121.243 | 22,8% |
| Enagas | 73.816 | 65.931 | 7.885 | 12,0% |
| Endesa | 697.000 | 740.000 | -43.000 | -5,8% |
| FCC | 1.431.569 | 1.468.392 | -36.823 | -2,5% |
| Ferrovial | 2.286.000 | 2.116.000 | 170.000 | 8,0% |
| Gamesa | 256.369 | 222.101 | 34.268 | 15,4% |
| Gas Natural | 820.000 | 691.000 | 129.000 | 18,7% |
| Grifols | 756.570 | 639.639 | 116.931 | 18,3% |
| IAG | 3.277.000 | 3.194.000 | 83.000 | 2,6% |
| Iberdrola | 1.779.783 | 1.663.807 | 115.976 | 7,0% |
| Inditex | 2.772.774 | 2.425.665 | 347.109 | 14,3% |
| Indra | 1.104.252 | 1.057.764 | 46.488 | 4,4% |
| Mapfre | 1.191.490 | 1.089.690 | 101.800 | 9,3% |
| Mediaset | 88.798 | 89.756 | -958 | -1,1% |
| Merlin* | 14.491 | 2.968 | 11.523 | 388,2% |
| Red eléctrica | 107.177 | 101.153 | 6.024 | 6,0% |
| Repsol | 1.559.400 | 1.233.150 | 326.250 | 26,5% |
| Sacyr | 582.020 | 550.929 | 31.091 | 5,6% |
| Técnicas Reunidas | 470.638 | 427.259 | 43.379 | 10,2% |
| Telefónica | 5.608.000 | 5.323.429 | 284.571 | 5,3% |
| Total IBEX 35 | 51.640.618 | 48.140.590 | 3.500.028 | 7,3% |

Fuente: Cuentas anuales las empresas (excepto Inditex: memoria de sostenibilidad). 2016

* Merlin. Incluye sueldos y salarios y asimilados.

Dotación a planes de pensiones

Como sucede con diversos indicadores a lo largo del informe, no existe desagregación por la dotación a planes de pensiones en todas las empresas, concretamente, es un grupo de 22 empresas en donde se puede encontrar desagregada esta partida. (Ver Tabla 32, página 61)

A partir de los datos ofrecidos por este conjunto de empresas, existe una dotación total cercana a los 1,7 mil millones de euros para pensiones en el conjunto de empresas del IBEX en el año 2015. Esta partida es un 14% superior a la del año anterior, que representaba un total cercano a 1,5 mil millones de euros.

Entre las empresas que dedican una mayor importe de gasto a la dotación de pensiones en el año 2015, se puede señalar Banco Santander (375 millones), IAG (372 millones), o Iberdrola (267 millones), todas ellas con importes superiores a los 250 millones de euros. En el lado contrario, se encuentran empresas como Día (324 mil euros). Cabe señalar, que hay empresas que reducen de forma considerable esta partida, como por ejemplo Técnicas Reunidas que pasa de 1,4 millones en el año 2014 a cero en el año 2015.

Entre las empresas donde se incrementado en mayor medida la dotación a los planes de pensiones entre los años 2014 y 2015 han sido IAG (87 millones), Banco Santander (53 millones), Banco Sabadell (23 millones) o Bankia (20 millones). Otros incrementos también importantes en porcentaje han sido Aena, que pasó de 0,9 millones a 4 millones (378%) o Abertis, que pasó de 3,5 millones en 2014 a 10,2 en 2015 (194%). Entre las empresas donde se ha reducido más esta partida se puede señalar Endesa (-20 millones), Iberdrola (-4 millones), Técnicas Reunidas y Grifols (-1 millón de euros respectivamente).

Retribuciones en acciones

Un grupo menor de empresas indica cuál es el importe de las retribuciones de empleados que se realizan a través de acciones. En concreto, 13 empresas indican que tienen algún tipo de remuneración a través de acciones. En términos totales este grupo de empresas reconoce un importe de 183 millones de euros remunerados a través de acciones en el año 2015. Una cifra significativamente inferior a la correspondiente al año anterior (271 millones).

Entre las empresas que indican la retribución en acciones en el año 2015, cabe destacar empresas como Banco Santander (47 millones) o BBVA (37 millones) o IAG (35), que tienen un importe igual o superior a los 35 millones de euros. Entre las mayores variaciones respecto al año anterior se pueden señalar ACS que pasa de 5 millones de euros en el año 2014 a 9 millones de euros en 2015. (Ver Tabla 33, página 61)

9. Gastos del personal por conceptos

Tabla 32. Dotación a planes de pensiones (miles de euros)

| Dotación a planes de pensiones (en miles de €) | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % |
| Abertis | 10.165 | 3.457 | 6.708 | 194,0% |
| Acerinox | 8.157 | 7.037 | 1.120 | 15,9% |
| Aena | 4.309 | 902 | 3.407 | 377,7% |
| Banco Popular | 33.605 | 30.573 | 3.032 | 9,9% |
| Banco Sabadell | 54.735 | 31.750 | 22.985 | 72,4% |
| Banco Santander | 375.000 | 322.000 | 53.000 | 16,5% |
| Bankia | 42.169 | 28.149 | 14.020 | 49,8% |
| Bankinter | 2.986 | 2.338 | 648 | 27,7% |
| BBVA | 141.000 | 121.000 | 20.000 | 16,5% |
| Caixabank | 134.450 | 134.565 | -115 | -0,1% |
| Dia | 324 | 118 | 206 | 174,6% |
| Enagas | 2.304 | 2.283 | 21 | 0,9% |
| Endesa | 48.000 | 68.000 | -20.000 | -29,4% |
| Ferrovial | 5.000 | 5.000 | 0 | 0,0% |
| Gas Natural | 51.000 | 41.000 | 10.000 | 24,4% |
| Grifols | 14.587 | 15.589 | -1.002 | -6,4% |
| IAG | 372.000 | 285.000 | 87.000 | 30,5% |
| Iberdrola | 267.112 | 271.044 | -3.932 | -1,5% |
| Mapfre | 28.820 | 23.720 | 5.100 | 21,5% |
| Red eléctrica | 2.093 | 2.007 | 86 | 4,3% |
| Repsol | 64.000 | 59.000 | 5.000 | 8,5% |
| Técnicas Reunidas | 0 | 1.025 | - | - |
| Total IBEX 35 | 1.661.816 | 1.455.557 | 206.259 | 14,2% |

Fuente: Cuentas anuales de las empresas de 2014 y 2015. 2016

Tabla 33. Retribución en acciones (miles de euros)

| Retribución en acciones (en miles de €) | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % |
| ACS | 9.176 | 5.153 | 4.023 | 78,1% |
| Banco Popular | 905 | 690 | 215 | 31,2% |
| Banco Santander | 47.000 | 66.000 | -19.000 | -28,8% |
| BBVA | 38.000 | 68.000 | -30.000 | -44,1% |
| Dia | 4.677 | 9.955 | -5.278 | -53,0% |
| Ferrovial | 18.000 | 16.000 | 2.000 | 12,5% |
| Gamesa | 6.489 | 8.024 | -1.535 | -19,1% |
| IAG | 35.000 | 29.000 | 6.000 | 20,7% |
| Iberdrola | 22.050 | 23.107 | -1.057 | -4,6% |
| Mapfre | 640 | 1.360 | -720 | -52,9% |
| OHL | 0 | 2.911 | -2.911 | -100,0% |
| Repsol | 600 | 850 | -250 | -29,4% |
| Telefónica | 0 | 40.000 | -40.000 | -100,0% |
| Total IBEX 35 | 182.537 | 271.050 | -88.513 | -32,7% |

Fuente: Cuentas anuales de las empresas. 2016

Indemnizaciones

Asimismo, algunas empresas informan del importe que dedican a la partida de indemnizaciones por cese del personal. En concreto son 13 empresas las que informan de algún tipo de pago o provisión por indemnizaciones por cese con un total de 3,8 mil millones de euros en 2015, una cifra superior a la del año anterior mil millones de euros. De este conjunto de empresas destacan los importes señalados por empresas como Telefónica (3,2 mil millones) o Endesa (356 millones) que incluyen en esta partida las provisiones por planes de reestructuración de plantilla; en este punto cabe recordar que Endesa ha llevado a cabo procesos de reestructuración de plantillas en los años 2014 y 2015 con un impacto valorado en 473 personas en 2014 y 612 en 2015³⁹.

En el caso de Telefónica, el incremento de esta partida está relacionado con un plan de medidas para la suspensión individual de la relación laboral para los años 2016 y 2017, con un cargo de 2.896 millones de euros antes de impuestos a las cuentas anuales de 2015⁴⁰.

Entre los mayores incrementos interanuales en esta partida se puede señalar, además de Telefónica, los producidos en empresas como Indra, que alcanza los 156 millones en 2015, o Gamesa (5,8 millones); mientras que en el lado de los descensos se puede destacar Red Eléctrica que pasa a no tener provisión alguna por esta partida o Acerinox que reduce esta partida a 645 mil euros. (Ver Tabla 34, página 63)

Indra comunicó en Agosto de 2015 un expediente de regulación de empleo con un impacto calculado en 1.750 personas y que tiene previsto finalizar en 2016. La empresa ha realizado provisiones para la realización de este ERE y ha registrado por esta cuestión en sus cuentas anuales consolidadas un cargo por indemnizaciones de 109 mil millones de euros y de 46 mil millones en la partida de Seguridad Social⁴¹.

Otros gastos de personal

Las empresas también incluyen una partida que incluye otros gastos de personal en sus cuentas anuales. Un total de 26 empresas del IBEX 35 informan sobre esta partida con un importe conjunto de 4,5 mil millones de euros en el año 2015, un importe superior al correspondiente al año anterior (3,5 mil millones).

Entre las empresas que registran los importes más elevados en el año 2015 se encuentran Banco Santander (1,3 mil millones), o IAG (736 millones) o Caixabank (701 millones), en este último caso, una parte de la partida corresponde a la provisión por los acuerdos laborales para la reestructuración de plantillas. Entre los menores importes se puede señalar -aparte de Telefónica que no incorpora dato para el año 2015- Técnicas Reunidas (148 mil euros), o Mediaset (576 mil euros). (Ver Tabla 35, página 63)

³⁹ Basado en la nota 37 de las cuentas anuales consolidadas de 2015 de Endesa.

⁴⁰ "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. Tras la firma del convenio, se ha abierto el plazo de inscripción para adherirse al Plan. El valor actual de los flujos de pagos del Plan a 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.896 millones de euros antes de impuestos, que se recoge en "Gastos de personal" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015." (extracto de la nota 2 de los estados financieros consolidados de 2015 de Telefónica)

⁴¹ Basado en Nota 30 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2015 de Indra.

9. Gastos del personal por conceptos

Tabla 34. Retribución en indemnizaciones (miles de euros)

| Indemnizaciones (en miles de euros) | | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % |
| Acerinox | 645 | 5.996 | -5.351 | -89,2% |
| Banco Popular | 6.606 | 6.322 | 284 | 4,5% |
| Bankia | 8.404 | 5.309 | 3.095 | 58,3% |
| Bankinter | 8.048 | 10.504 | -2.456 | -23,4% |
| Enagas | 3.404 | 4.674 | -1.270 | -27,2% |
| Endesa | 356.000 | 303.000 | 53.000 | 17,5% |
| Gamesa | 5.800 | 1.976 | 3.824 | 193,5% |
| Indra | 156.232 | 27.045 | 129.187 | 477,7% |
| Mapfre | 21.940 | 20.370 | 1.570 | 7,7% |
| Merlin | 433 | 0 | 433 | - |
| Red eléctrica | 0 | 1.499 | -1.499 | -100,0% |
| Técnicas Reunidas | 1.855 | 1.764 | 91 | 5,2% |
| Telefónica | 3.212.000 | 652.000 | 2.560.000 | 392,6% |
| Total IBEX 35 | 3.781.367 | 1.040.459 | 2.740.908 | 263,4% |

Fuente: Cuentas anuales de las empresas. 2016

Tabla 35. Otros gastos de personal (miles de euros)

| Otros gastos de personal (en miles de €) | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | Variación | % |
| Abertis* | 156.528 | 75.895 | 80.633 | 106,2% |
| Acciona | 24.773 | 19.248 | 5.525 | 28,7% |
| Acerinox | 10.854 | 10.251 | 603 | 5,9% |
| ACS | 248.762 | 230.111 | 18.651 | 8,1% |
| Aena | 7.566 | 13.784 | -6.218 | -45,1% |
| Banco Popular | 21.570 | 23.035 | -1.465 | -6,4% |
| Banco Sabadell | 106.346 | 102.380 | 3.966 | 3,9% |
| Banco Santander | 1.321.000 | 1.149.000 | 172.000 | 15,0% |
| Bankia | 21.454 | 28.254 | -6.800 | -24,1% |
| Bankinter | 32.810 | 27.981 | 4.829 | 17,3% |
| BBVA | 493.000 | 430.000 | 63.000 | 14,7% |
| Caixabank** | 701.100 | 195.853 | 505.247 | 258,0% |
| Dia | 19.751 | 20.736 | -985 | -4,8% |
| Enagas | 7.654 | 5.136 | 2.518 | 49,0% |
| FCC | 37.630 | 36.783 | 847 | 2,3% |
| Ferrovial | 37.000 | 20.000 | 17.000 | 85,0% |
| Gamesa | 16.566 | 13.103 | 3.463 | 26,4% |
| Gas Natural | 81.000 | 56.000 | 25.000 | 44,6% |
| Grifols | 22.071 | 17.279 | 4.792 | 27,7% |
| IAG | 736.000 | 630.000 | 106.000 | 16,8% |
| Iberdrola | 109.038 | 118.870 | -9.832 | -8,3% |
| Mapfre | 260.830 | 237.960 | 22.870 | 9,6% |
| Mediaset | 576 | 624 | -48 | -7,7% |
| Red eléctrica | 7.049 | 5.616 | 1.433 | 25,5% |
| Técnicas Reunidas | 148 | 301 | -153 | -50,8% |
| Telefónica | 0 | 17.871 | -17.871 | -100,0% |
| Total IBEX 35 | 4.481.076 | 3.486.071 | 995.005 | 28,5% |

Fuente: Cuentas anuales de las empresas. 2016

* Abertis: Incluye el impacto de un nuevo plan de modernización.

** Caixabank: Incluye provisiones por los acuerdos laborales para la reestructuración de plantillas.

9. Gastos del personal por conceptos

Entre las mayores variaciones cabe rescatar el incremento interanual de Caixabank (505 millones), Banco Santander (172 millones), IAG (106 millones), Abertis (80 millones) o BBVA (63 millones). Entre las reducciones cabe remarcar Iberdrola (-9,8 millones), Bankia (-6,8 millones), Aena (-6,2 millones) o Banco Popular (-1,5 millones).

Gasto de personal medio

A partir del conjunto de los costes laborales reconocidos por las empresas del IBEX 35 en sus cuentas anuales y la plantilla media de éstas se puede establecer el gasto medio en personal por empresa, teniendo en cuenta, como ya se ha comentado que este gasto medio incluye diversas partidas (sueldos y salarios, planes de pensiones, retribución en acciones, indemnizaciones y otros tipos de gasto asociados al personal). Es por tanto que este indicador tiene una elevada variabilidad en función del conjunto de los gastos de personal y de la plantilla media. (Ver Tabla 36, página 65)

En el año 2015 este gasto ha alcanzado una media de 51,4 mil euros en el conjunto de empresas del IBEX 35 (46,9 mil euros en 2014), lo que supone un incremento del 9,6% respecto al año anterior. Este incremento ha estado motivado en parte por una variación de la plantilla media que aumentó un 2,9% hasta alcanzar 1,4 millones de personas, es importante recordar en este punto que en muchas ocasiones la variación de la plantilla media está motivada por operaciones societarias.

Entre los gastos medios por persona correspondientes al año 2015 se puede destacar el registrado por empresas como Merlin Properties (136 mil euros por persona), Endesa (130 mil euros), Caixa-bank (98 mil euros), Bankinter (91 mil euros), Iberdrola y Amadeus (89 mil euros respectivamente). Entre las empresas con un menor gasto medio por persona se puede señalar Día (20 mil) o Inditex (22 mil).

Entre las mayores variaciones en esta partida se pueden mencionar las producidas en empresas como Endesa (110%), Abertis (30%), Telefónica (24%), Día (21,9%) o Caixabank (12%). Entre las mayores reducciones se puede mencionar las empresas Gas Natural (-18%) o Merlin Properties (-11%), ambas con importantes incrementos en la plantilla media (45% y 475% respectivamente).

Cabe remarcar que en el caso de Endesa este incremento no viene producido por un incremento de la partida de sueldos y salarios -que en cambio se reduce en términos interanuales-, si no que viene producido en parte por una importante reducción del personal (-49%), con un proceso de reestructuración de empleo en España entre los años 2014 y 2015 junto con un proceso de venta y desinversión en Latinoamérica, y un aumento del gasto en indemnizaciones por cese del personal (53 millones de euros).

En el año 2014 se finalizó en Abertis un proceso de reestructuración con un impacto en el empleo valorado en 450 personas durante los años 2014 y 2015. Este plan de reestructuración ha tenido impacto en los costes laborales de los años 2014 y 2015 (29 millones de euros y 0,3 millones respectivamente). Por otra parte, en el año 2015 se ha comunicado un nuevo plan de reestructuración y modernización en el plan estratégico 2015-2017, con una provisión de fondos por planes de terminación de la relación laboral de 66 millones de euros⁴². Estos procesos han generado un descenso de la plantilla (-1.447 personas) entre 2014 y 2015. La evolución de ambas variables ha dado como resultado un incremento del indicador del 30% entre los años 2014 y 2015.

⁴² Basado en nota 14.C y 21.C de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2015 de Abertis.

9. Gastos del personal por conceptos

Tabla 36: Gasto de personal medio (euros)

| Empresa | Gasto de personal medio (€) | | | |
|----------------------|-----------------------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Variación | % |
| Abertis | 44.487 | 34.297 | 10.191 | 29,7% |
| Acciona | 39.016 | 38.002 | 1.014 | 2,7% |
| Acerinox | 54.391 | 51.409 | 2.983 | 5,8% |
| ACS | 39.474 | 35.618 | 3.856 | 10,8% |
| Aena | 45.833 | 44.362 | 1.470 | 3,3% |
| Amadeus | 89.007 | 81.198 | 7.809 | 9,6% |
| Banco Popular | 62.273 | 61.103 | 1.170 | 1,9% |
| Banco Sabadell | 66.609 | 67.714 | -1.105 | -1,6% |
| Banco Santander | 58.623 | 55.682 | 2.941 | 5,3% |
| Bankia | 69.036 | 66.688 | 2.348 | 3,5% |
| Bankinter | 91.566 | 88.853 | 2.713 | 3,1% |
| BBVA | 50.509 | 49.524 | 984 | 2,0% |
| Caixabank | 98.449 | 87.857 | 10.592 | 12,1% |
| Dia | 19.877 | 16.301 | 3.575 | 21,9% |
| Enagas | 81.435 | 80.293 | 1.142 | 1,4% |
| Endesa | 130.040 | 61.716 | 68.324 | 110,7% |
| FCC | 32.304 | 30.221 | 2.083 | 6,9% |
| Ferrovial | 39.076 | 37.885 | 1.190 | 3,1% |
| Gamesa | 50.302 | 48.538 | 1.765 | 3,6% |
| Gas Natural | 50.413 | 61.899 | -11.486 | -18,6% |
| Grifols | 68.352 | 61.787 | 6.564 | 10,6% |
| IAG | 80.592 | 77.080 | 3.513 | 4,6% |
| Iberdrola | 89.449 | 82.754 | 6.694 | 8,1% |
| Inditex | 21.820 | 21.395 | 425 | 2,0% |
| Indra | 42.210 | 36.293 | 5.916 | 16,3% |
| Mapfre | 45.186 | 43.789 | 1.398 | 3,2% |
| Mediaset | 82.971 | 83.349 | -378 | -0,5% |
| Merlin | 136.609 | 153.950 | -17.341 | -11,3% |
| OHL | 33.434 | 29.257 | 4.177 | 14,3% |
| Red eléctrica | 79.564 | 76.550 | 3.014 | 3,9% |
| Repsol | 77.233 | 71.544 | 5.689 | 8,0% |
| Sacyr | 33.066 | 32.632 | 434 | 1,3% |
| Técnicas Reunidas | 59.259 | 57.492 | 1.767 | 3,1% |
| Telefónica | 77.845 | 62.858 | 14.986 | 23,8% |
| Total IBEX 35 | 51.393 | 46.904 | 4.489 | 9,6% |

Fuente: Cuentas anuales de las empresas. 2016

9. Gastos del personal por conceptos

En el caso de Telefónica el aumento de los gastos de personal ha estado motivado principalmente por el plan de de suspensión individual de la relación laboral para los años 2016 y 2017 que ha supuesto una ampliación en 2.5 mil millones de la partida de indemnizaciones. Lo que ha generado en último término un incremento del gasto por personal medio, a pesar de la extensión de la plantilla media.

En Día se ha producido una reducción de la plantilla media en 2015, principalmente motivada por la evolución de las zonas geográficas de América y China aunque con crecimientos significativos en la península ibérica, así se menciona un aumento de la plantilla en España, como consecuencia de la incorporación de los supermercados el Árbol, la adquisición de tiendas provenientes de Eroski y Caprabo y la creación de una nueva marca⁴³, o en Portugal. Como consecuencia de estas incorporaciones ha existido un aumento de los costes por sueldos y salarios y en la partida de Seguridad Social que ha incrementado el gasto de personal medio desde los 16,3 mil euros por persona en el año 2014 a 19,9 mil en el año 2015. Esta variación supone 22% de incremento interanual, aunque Día continúa siendo, a pesar de este crecimiento, el grupo empresarial con una ratio más baja de las empresas analizadas.

Por su parte, en Caixabank se ha incrementado la plantilla como resultado entre otras cuestiones por la incorporación de Barclays Bank; mientras que los gastos de personal se han incrementado en mayor medida como consecuencia de los procesos de reestructuración llevados a cabo tras la incorporación de esta incorporación⁴⁴. La evolución de ambas variables ha dado como resultado un incremento de los gastos de personal medios por persona.

⁴³ Basado en el informe de gestión consolidado de 2015 de Día.

⁴⁴ Véase apartados sobre la evolución de las plantillas y los gastos de personal.



10. Ratios de retribuciones / gastos de personal

A partir de las diferentes retribuciones reconocidas por las empresas en sus cuentas anuales, en los informes anuales de gobierno corporativo y en los informes de remuneración de los consejos, se pueden construir diversas ratios o proporciones. De este modo, se puede calcular la remuneración de los primeros ejecutivos, de los consejeros o de los directivos en función del gasto personal medio.

Ratio retribución primeros ejecutivos / Gasto personal medio

La proporción que supone el gasto personal medio por empleado respecto a la remuneración del primer ejecutivo de las empresas del IBEX 35 se obtiene examinando el coste de personal y la plantilla media expresadas por las empresas en sus cuentas anuales, junto con la remuneración que realizan éstas de su consejo de administración, recogida por éstas en sus informes anuales de remuneración de sus consejeros.

Esta ratio se ha reducido en 14 puntos hasta alcanzar un índice de 83,3 en el año 2015. Esto implica que los primeros ejecutivos tienen una remuneración que corresponde a 83,3 veces al coste de personal medio en el año 2015. No obstante, existe una gran heterogeneidad entre las ratios en las diferentes empresas del IBEX 35.

Hay que recordar en este punto, que el descenso de la retribución conjunta de los primeros ejecutivos, valorada en 5 millones de euros entre los años 2014 y 2015, está condicionada por la variación en la retribución del primer ejecutivo de Telefónica (-34,5 millones de euros de variación), que incluía en la remuneración de 2014 un importe extraordinario en sustitución del blindaje que venía figurado en su contrato⁴⁵.

Por su parte, como ya se ha comentado anteriormente, la evolución del gasto personal medio está condicionada por la variación de la plantilla producida por operaciones societarias y por procesos de reestructuración de plantillas entre otras cuestiones.

Entre las ratios más altas en el año 2015 se pueden señalar las correspondientes a Inditex (557), FCC (454) o Ferrovial (239). En este punto cabe recordar que Inditex y FCC, son las empresas donde la retribución del consejero delegado constituye una mayor proporción sobre el total de las retri-

⁴⁵ Véase apartado sobre retribución de los primeros ejecutivos.

buciones del consejo de administración (el 87,3% y 92,6% respectivamente). Entre las empresas con las ratios de retribución más reducidas entre los primeros ejecutivos y el gasto personal medio destacan empresas como Aena (3,6), Bankia (7,2), Red Eléctrica (8,9).

Entre las empresas donde más ha crecido esta ratio se pueden señalar FCC (304 puntos de variación), Día (154 puntos) e Inditex (111 puntos), mientras que destaca el descenso en Telefónica (575 puntos) y Abertis (121 puntos). (Ver Tabla 37, página 69)

En el caso de Telefónica la variación se explica en parte porque en la remuneración del consejero delegado en el año 2014 se produjo una aportación extraordinaria al plan de pensiones del consejero delegado. Mientras que en FCC el incremento se explica en parte por el pago de 8,3 millones de euros al primer ejecutivo en concepto de indemnizaciones y 4,2 millones en concepto de salario variable en el año 2015 (2 millones en 2014).

Ratio retribución media consejero / Gasto personal medio

De modo similar a la ratio anterior, se puede calcular la proporción de remuneración media de los consejeros respecto al gasto personal medio de la plantilla empleada. Cabe resaltar que en la evolución de esta ratio influyen tanto las variaciones en las remuneraciones totales del consejo de administración y de coste de personal, como las variaciones producidas en la composición del consejo de administración y en la plantilla media.

Esta ratio ha disminuido 1,4 puntos en el último año hasta alcanzar un valor de 14,8 en el año 2015. Esta ratio muestra que las personas que integran los consejos de administración tienen una retribución que supone casi 15 veces el coste de personal medio por persona empleada. De forma similar a la ratio anterior, existe una gran heterogeneidad respecto a esta ratio en las diversas empresas que componen el IBEX 35.

Entre las empresas donde esta ratio es mayor en el año 2015, se puede señalar Inditex (70), BBVA (59,6), FCC (44,7). En el lado contrario se encuentran empresas como Aena (0,4), Red Eléctrica (2,8) o Bankia (3). Cabe señalar que en el caso de Aena únicamente tiene asignado un sueldo el consejero delegado, mientras que la retribución del resto del consejo está asociada a dietas por asistencia a reuniones, cuyo coste es inferior, por lo que la media resultante por consejero es inferior al coste personal medio por persona empleada.

Entre los mayores incrementos se pueden señalar BBVA (33,2 puntos), FCC (31,3 puntos) o Día (17,8 puntos), mientras que entre los descensos, se puede destacar Telefónica (-38,8 puntos) o Endesa (-27,2 puntos). En este punto cabe resaltar que tanto en Telefónica como en Endesa, se incluye aportaciones extraordinarias en las retribuciones del consejo de administración del año 2014 por aportaciones a planes de pensiones y por indemnizaciones por cese de alguno de sus miembros, respectivamente.

Mientras que en BBVA se produce un incremento de la retribución de los consejeros, principalmente por la aportación extraordinaria a un sistema de ahorro a largo plazo por parte de la empresa a favor de un consejero ejecutivo por importe de 19,3 millones de euros. En FCC por su parte se refleja en 2015 una retribución variable a corto plazo extraordinaria y una indemnización por cese a un consejero ejecutivo valoradas en 12,6 millones de euros. (Ver Tabla 38, página 70)

Tabla 37. Ratio retribuciones primeros ejecutivos sobre gasto de personal medio

| Empresa | Ratio 1er ejecutivo | | |
|------------------------|---------------------|-------------|------------|
| | 2015 | 2014 | Var. |
| Abertis | 67,6 | 188,9 | -121,3 |
| Acciona | 110,6 | 105,0 | 5,7 |
| Acerinox | 24,7 | 19,7 | 5,0 |
| ACS | 150,4 | 166,7 | -16,3 |
| Aena | 3,6 | - | - |
| Amadeus | 27,4 | 13,0 | 14,4 |
| Banco Popular | 27,0 | 46,7 | -19,6 |
| Banco Sabadell | 58,6 | 56,4 | 2,2 |
| Banco Santander | 167,2 | 159,1 | 8,0 |
| Bankia | 7,2 | 7,5 | -0,3 |
| Bankinter | 12,1 | 12,3 | -0,2 |
| BBVA | 110,3 | 109,9 | 0,4 |
| Caixabank | 28,7 | 14,7 | 14,1 |
| Dia | 213,4 | 59,6 | 153,8 |
| Enagas | 23,7 | 24,3 | -0,7 |
| Endesa | 24,6 | 46,0 | -21,4 |
| FCC | 454,7 | 151,2 | 303,5 |
| Ferrovial | 239,7 | 148,9 | 90,8 |
| Gamesa | 47,7 | 27,5 | 20,2 |
| Gas Natural | 73,7 | 58,9 | 14,8 |
| Grifols | 18,1 | 24,4 | -6,3 |
| IAG | 121,1 | 85,4 | 35,7 |
| Iberdrola | 106,3 | 110,3 | -4,0 |
| Inditex | 557,7 | 446,6 | 111,1 |
| Indra | 95,0 | 75,8 | 19,2 |
| Mapfre | 69,6 | 41,4 | 28,2 |
| Mediaset | 30,8 | 20,8 | 9,9 |
| Merlin | 14,6 | 2,9 | 11,7 |
| OHL | 57,2 | 45,0 | 12,2 |
| Red Eléctrica Española | 8,9 | 9,7 | -0,9 |
| Repsol | 40,9 | 53,3 | -12,4 |
| Sacyr | 99,0 | 120,9 | -21,9 |
| Técnicas Reunidas | 20,1 | 18,8 | 1,3 |
| Telefónica | 112,9 | 688,2 | -575,2 |
| Total IBEX 35 | 83,3 | 97,5 | -14 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes anuales de gobierno corporativo y los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014

Tabla 38. Ratio retribución media consejero sobre gasto de personal medio

| Empresa | Ratio consejero | | |
|------------------------|-----------------|-------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Var. |
| Abertis | 9,0 | 15,3 | -6,3 |
| Acciona | 17,7 | 14,8 | 2,9 |
| Acerinox | 3,1 | 2,9 | 0,2 |
| ACS | 20,6 | 22,2 | -1,6 |
| Aena* | 0,4 | - | - |
| Amadeus | 4,2 | 2,8 | 1,4 |
| Banco Popular | 6,8 | 7,3 | -0,5 |
| Banco Sabadell | 11,7 | 11,6 | 0,0 |
| Banco Santander | 40,9 | 40,3 | 0,6 |
| Bankia | 3,0 | 3,1 | -0,1 |
| Bankinter | 4,2 | 4,1 | 0,0 |
| BBVA | 59,6 | 26,4 | 33,2 |
| Caixabank | 4,6 | 12,9 | -8,3 |
| Dia | 29,3 | 11,5 | 17,8 |
| Enagas | 3,2 | 3,0 | 0,3 |
| Endesa | 4,4 | 31,6 | -27,2 |
| FCC | 44,7 | 13,4 | 31,3 |
| Ferrovial | 43,6 | 30,9 | 12,7 |
| Gamesa | 8,1 | 7,6 | 0,5 |
| Gas Natural | 9,0 | 7,1 | 1,8 |
| Grifols | 5,2 | 7,6 | -2,3 |
| IAG | 16,5 | 11,2 | 5,3 |
| Iberdrola | 11,8 | 12,9 | -1,1 |
| Inditex | 71,0 | 58,1 | 12,9 |
| Indra | 15,0 | 13,1 | 2,0 |
| Mapfre | 14,9 | 18,3 | -3,3 |
| Mediaset | 6,1 | 6,2 | 0,0 |
| Merlin | 3,2 | 0,7 | 2,4 |
| OHL | 9,1 | 8,2 | 1,0 |
| Red Eléctrica Española | 2,8 | 3,1 | -0,3 |
| Repsol | 10,6 | 12,1 | -1,6 |
| Sacyr | 9,3 | 10,8 | -1,5 |
| Técnicas Reunidas | 4,4 | 3,4 | 1,0 |
| Telefónica | 17,7 | 56,5 | -38,8 |
| Total IBEX 35 | 14,8 | 16,2 | -1,4 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes anuales de gobierno corporativo y los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014

Tabla 39. Ratio retribución media directivo sobre gasto de personal medio

| Empresa | Ratio directivo | | | |
|------------------------|-----------------|-----------|-----------|---------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % s/ 2014 |
| Abertis | 10 | 32 | -22 | -67,8% |
| Acciona | 15 | 12 | 3 | 23,2% |
| Acerinox | 9 | 7 | 2 | 28,6% |
| ACS | 14 | 13 | 1 | 8,4% |
| Aena* | 3 | - | - | - |
| Amadeus | 6 | 17 | -11 | -64,6% |
| Banco Popular | 6 | 8 | -2 | -23,5% |
| Banco Sabadell | 13 | 12 | 1 | 5,7% |
| Banco Santander | 44 | 80 | -36 | -45,2% |
| Bankia | 8 | 6 | 2 | 39,0% |
| Bankinter | 4 | 4 | -1 | -15,8% |
| BBVA | 23 | 29 | -7 | -23,2% |
| Caixabank | 10 | 12 | -3 | -23,1% |
| Dia | 55 | 34 | 21 | 61,4% |
| Enagas | 4 | 4 | 0 | -0,5% |
| Endesa | 5 | 7 | -2 | -29,5% |
| FCC | 20 | 15 | 5 | 32,7% |
| Ferrovial | 46 | 45 | 1 | 1,5% |
| Gamesa | 30 | 13 | 17 | 127,5% |
| Gas Natural | 16 | 13 | 3 | 24,7% |
| Grifols | 10 | 11 | -1 | -8,9% |
| IAG | 30 | 23 | 7 | 30,6% |
| Iberdrola | 22 | 19 | 4 | 19,5% |
| Inditex | 79 | 56 | 23 | 41,2% |
| Indra | 24 | 24 | 0 | 0,9% |
| Mapfre | 8 | 11 | -3 | -25,3% |
| Mediaset | 4 | 4 | 0 | 1,2% |
| Merlin | 2 | 2 | 0 | 2,1% |
| OHL | 18 | 24 | -5 | -22,5% |
| Red Eléctrica Española | 5 | 5 | 0 | -2,3% |
| Repsol | 19 | 22 | -2 | -11,1% |
| Sacyr | 8 | 10 | -3 | -28,0% |
| Técnicas Reunidas | 6 | 6 | 0 | 6,9% |
| Telefónica | 24 | 85 | -61 | -71,8% |
| Total IBEX 35 | 18 | 20 | -2 | -10,3% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes anuales de gobierno corporativo y los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014

Ratio retribución media directivo / Gasto personal medio

De forma similar a las anteriores dos ratios, se puede comparar la retribución media de la alta dirección, que como ya se había comentado es el personal que depende directamente del consejo de administración, y el coste de personal medio por persona empleada. El primer dato se puede obtener de los informes anuales de remuneración de los consejos de administración, mientras que el segundo proviene de las cuentas anuales de las empresas. Como en anteriores indicadores, éste depende tanto de la variación de la retribución total de la alta dirección y el coste de personal total, como de variaciones en la composición en la alta dirección y en la estructura de la plantilla.

A partir de esta información se puede concluir que la dirección tiene unas remuneraciones medias que suponen 18 veces el coste de personal medio por persona empleada en el año 2015. Este indicador ha descendido dos puntos respecto al año anterior (que se situaba en 20 puntos en el año 2014), lo que implica que se ha reducido ligeramente la desigualdad de las retribuciones entre las personas empleadas en las empresas del IBEX 35. [\(Ver Tabla 39, página 71\)](#)

Existen diferencias en función de la empresa que se examine. Así, empresas como Inditex (79 puntos), Día (55), Ferrovial (46), Banco Santander (44), Gamesa (30) o IAG (30) tienen unas retribuciones medias de la alta dirección que supone 30 veces o más el coste de personal medio por persona. Mientras que en otras empresas como Merlin (2 puntos), Aena (3), Bankinter (4), Enagás (4), Mediaset (4), Red Eléctrica (5) o Endesa (5), la ratio desciende a valores iguales o menores a 5 puntos.

Entre las empresas donde ha existido una mayor variación interanual entre 2014 y 2015 se puede señalar el incremento que han experimentado Inditex (23 puntos), Día (21 puntos) o Gamesa (17 puntos), mientras que es destacable también el descenso que han registrado Telefónica (-61 puntos), Banco Santander (-36 puntos) o Abertis (-22 puntos).



11. Ratio retribuciones / salarios

De forma similar a las ratios basadas en el coste de personal, se pueden calcular otras ratios basadas en uno de los costes: los sueldos y salarios; si bien, en este caso, no todas las empresas aportan sus costes de personal desagregados, por lo que estas ratios se calculan únicamente para aquellas empresas que los desagregan (Amadeus, Inditex y OHL no desagregan sus gastos de personal en las cuentas anuales, aunque Inditex sí lo hace en su memoria anual de RSE).

Ratio retribución de los primeros ejecutivos / salario medio

Tal y como se expuso en las anteriores ratios, se puede examinar la remuneración de los primeros ejecutivos de las empresas del IBEX 35 a partir de la información de los informes anuales de remuneración de sus consejos de administración, mientras que los salarios medios por persona provienen de la partida de sueldos y salarios y de la plantilla media expuestas por las empresas en las memorias de sus cuentas anuales.

A partir del examen de esa información cumplimentada por la mayor parte de las empresas del IBEX 35, se confirma en el año 2015 la diferencia existente entre la retribución correspondiente a los primeros ejecutivos y el salario medio de la plantilla de las empresas del IBEX que se sitúa en valores cercanos a los 116 puntos, ligeramente inferior al año anterior (129 puntos). Esta relación entre la retribución de los primeros ejecutivos y la media de salarios por persona, implica que su retribución supone 116 veces el salario medio de la plantilla de esas empresas. Como ya se comentó en anteriores indicadores relacionados con la retribución de los primeros ejecutivos, este descenso del indicador agregado está condicionado por una aportación extraordinaria en el año 2014 a un plan de pensiones del consejero delegado de Telefónica en sustitución de un blindaje existente en su contrato⁴⁶.

Las mayores diferencias se encuentran en Inditex (670 puntos), FCC (590), Ferrovial (294), Día (277) y Banco Santander (231), todas ellas con valores superiores a los 200 puntos. Entre las empresas con menores diferencias se pueden señalar Aena (4,6 puntos), Bankia (10) o Red Eléctrica (12). **(Ver Tabla 40, página 74)**

Entre las mayores variaciones se puede señalar FCC, donde la ratio se incrementa en 393 puntos entre 2014 y 2015, principalmente por la inclusión de una partida extraordinaria por indemnización por cese de su primer ejecutivo en el año 2015. Mientras que en Día esta variación, contabilizada en un incremento interanual de 197 puntos está motivada por una retribución extraordinaria para el consejero ejecutivo. En Telefónica, se produce una reducción interanual de 720 puntos, por la existencia de una partida extraordinaria en el año 2014 al plan de pensiones del consejero delegado.

⁴⁶ Véase apartado sobre retribución de los primeros ejecutivos.

Tabla 40. Ratio retribución media primeros ejecutivos sobre sueldos y salarios medios

| Empresa | Ratio 1er ejecutivo | | | |
|------------------------|---------------------|--------------|------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % s/ 2014 |
| Abertis | 118,3 | 292,4 | -174,1 | -59,6% |
| Acciona | 137,9 | 130,3 | 7,6 | 5,8% |
| Acerinox | 32,3 | 26,2 | 6,2 | 23,6% |
| ACS | 181,8 | 194,2 | -12,4 | -6,4% |
| Aena* | 4,6 | - | - | - |
| Banco Popular | 36,5 | 63,0 | -26,5 | -42,0% |
| Banco Sabadell | 79,4 | 78,4 | 1,0 | 1,2% |
| Banco Santander | 231,1 | 219,9 | 11,2 | 5,1% |
| Bankia | 9,7 | 9,9 | -0,2 | -2,1% |
| Bankinter | 16,9 | 17,2 | -0,3 | -1,6% |
| BBVA | 142,1 | 144,7 | -2,6 | -1,8% |
| Caixabank | 47,7 | 20,7 | 27,0 | 130,9% |
| Dia | 276,6 | 78,9 | 197,6 | 250,4% |
| Enagas | 33,2 | 34,5 | -1,3 | -3,8% |
| Endesa | 47,1 | 77,5 | -30,4 | -39,3% |
| FCC | 590,4 | 197,4 | 393,0 | 199,1% |
| Ferrovial | 294,2 | 181,3 | 112,9 | 62,3% |
| Gamesa | 63,4 | 37,5 | 25,9 | 69,2% |
| Gas Natural | 97,6 | 78,0 | 19,6 | 25,2% |
| Grifols | 22,5 | 30,5 | -8,1 | -26,5% |
| IAG | 181,3 | 122,6 | 58,7 | 47,9% |
| Iberdrola | 145,2 | 153,7 | -8,6 | -5,6% |
| Inditex | 670,9 | 539,9 | 131,0 | 24,3% |
| Indra | 140,5 | 100,3 | 40,2 | 40,1% |
| Mapfre | 101,6 | 60,9 | 40,6 | 66,7% |
| Mediaset | 36,4 | 24,7 | 11,8 | 47,7% |
| Merlin | 15,8 | 3,0 | 12,9 | 431,8% |
| Red Eléctrica Española | 11,6 | 12,8 | -1,2 | -9,6% |
| Repsol | 55,8 | 74,7 | -18,9 | -25,3% |
| Sacyr | 126,1 | 156,2 | -30,2 | -19,3% |
| Técnicas Reunidas | 23,2 | 21,8 | 1,4 | 6,4% |
| Telefónica | 197,4 | 917,6 | -720,2 | -78,5% |
| Total IBEX 35 | 115,7 | 129,0 | -13 | -10% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes anuales de gobierno corporativo, los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas y las memorias anuales de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014.

Ratio retribución media consejero / salario medio

La ratio entre la retribución media por consejero y el salario medio por persona empleada se ha reducido ligeramente respecto al año anterior alcanzando un valor de 20,6 en el año 2015, inferior al valor del año 2014 en 0,8 puntos. Esta relación indica que en el año 2015 la remuneración media de los consejeros ha supuesto un coste equivalente a casi 21 veces el salario medio por persona empleada. (Ver Tabla 41, página 76)

Entre las empresas donde esta diferencia es mayor en el año 2015, se puede señalar Inditex (85 puntos), BBVA (77), FCC (58), Banco Santander (57) o Ferrovial (53), todas ellas con unas ratios superiores a 50 puntos. Entre las empresas donde esta diferencia es menor se puede resaltar Aena (0,5 puntos), Merlin Properties (3,4), Red Eléctrica (3,6), Bankia (4,1) Acerinox (4,1) o Enagás (4,6).

Las empresas con una mayor variación interanual son Endesa y Telefónica con una reducción interanual cercana a los 44 puntos cada una y BBVA (42 puntos de incremento) o FCC (41 puntos de incremento) con aumentos superiores a los 40 puntos. Como ya se comentó anteriormente en el apartado del indicador que relaciona la retribución del consejo de administración respecto al coste de personal medio en Endesa y Telefónica existieron en el año 2014 aportaciones extraordinarias a planes de pensiones e indemnizaciones de determinados consejeros, mientras que en el año 2015 se produjo una situación similar en BBVA y FCC.

Ratio retribución media alta dirección / salario medio

La ratio de las retribuciones medias de la alta dirección respecto al salario medio por persona se ha reducido en el último año en dos puntos, hasta alcanzar los 24,6 puntos en el año 2015. Este indicador muestra que la retribución media de los directivos del IBEX 35 supuso en ese año casi 25 veces el salario medio por persona empleada en esas empresas. (Ver Tabla 42, página 77)

Las empresas donde este índice es mayor son Inditex (95 puntos), Día (71), Banco Santander (61) y Ferrovial (57). Entre las empresas donde es menor la diferencia entre empleados y alta dirección se puede señalar Merlin Properties (1,7 puntos), Aena (3,8), Mediaset (5,1) Bankinter (5,1) o Enagás (5,5).

Entre las empresas donde existe una mayor variación interanual se pueden resaltar los incrementos en Inditex (27 puntos), Día (26 puntos) o Gamesa (22 puntos) y las reducciones en Telefónica (-72 puntos), Banco Santander (-50 puntos), Abertis (-32 puntos).

11. Ratio retribuciones / salarios

Tabla 41. Ratio retribución media consejeros sobre sueldos y salarios medios

| Empresa | Ratio consejero | | | |
|------------------------|-----------------|-------------|-------------|------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % |
| Abertis | 15,8 | 23,7 | -7,9 | -33,4% |
| Acciona | 22,1 | 18,4 | 3,7 | 20,3% |
| Acerinox | 4,1 | 3,9 | 0,3 | 6,6% |
| ACS | 24,9 | 25,9 | -1,0 | -3,8% |
| Aena | 0,5 | - | - | - |
| Banco Popular | 9,2 | 9,9 | -0,7 | -7,3% |
| Banco Sabadell | 15,8 | 16,2 | -0,4 | -2,4% |
| Banco Santander | 56,6 | 55,7 | 0,9 | 1,6% |
| Bankia | 4,1 | 4,1 | -0,1 | -2,1% |
| Bankinter | 5,8 | 5,7 | 0,0 | 0,7% |
| BBVA | 76,8 | 34,7 | 42,0 | 120,9% |
| Caixabank | 7,6 | 18,1 | -10,5 | -58,2% |
| Dia | 38,0 | 15,2 | 22,8 | 149,6% |
| Enagas | 4,6 | 4,2 | 0,4 | 8,5% |
| Endesa | 8,4 | 53,2 | -44,8 | -84,3% |
| FCC | 58,0 | 17,5 | 40,5 | 232,1% |
| Ferrovial | 53,5 | 37,6 | 15,9 | 42,3% |
| Gamesa | 10,8 | 10,4 | 0,4 | 3,7% |
| Gas Natural | 11,9 | 9,4 | 2,4 | 26,0% |
| Grifols | 6,5 | 9,5 | -3,0 | -31,4% |
| IAG | 24,6 | 16,0 | 8,6 | 53,5% |
| Iberdrola | 16,1 | 18,0 | -1,9 | -10,7% |
| Inditex | 85,4 | 70,3 | 15,1 | 21,5% |
| Indra | 22,2 | 17,3 | 4,9 | 28,4% |
| Mapfre | 21,8 | 26,9 | -5,1 | -18,9% |
| Mediaset | 7,3 | 7,3 | 0,0 | -0,4% |
| Merlin | 3,4 | 0,8 | 2,7 | 345,1% |
| Red Eléctrica Española | 3,6 | 4,1 | -0,5 | -11,7% |
| Repsol | 14,4 | 17,0 | -2,6 | -15,2% |
| Sacyr | 11,8 | 13,9 | -2,1 | -15,4% |
| Técnicas Reunidas | 5,0 | 3,9 | 1,1 | 27,5% |
| Telefónica | 31,0 | 75,3 | -44,3 | -58,8% |
| Total IBEX 35 | 20,6 | 21,4 | -0,8 | -4% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes anuales de gobierno corporativo, los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas y las memorias anuales de las empresas. 2016

11. Ratio retribuciones / salarios

Tabla 42. Ratio retribución media alta dirección sobre sueldos y salarios medios

| Empresa | Alta dirección | | | |
|------------------------|----------------|-------------|-----------|------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % s/ 2014 |
| Abertis | 18,0 | 49,5 | -31,5 | -63,6% |
| Acciona | 18,7 | 15,1 | 3,6 | 23,7% |
| Acerinox | 12,4 | 9,8 | 2,6 | 26,6% |
| ACS | 16,6 | 14,7 | 1,8 | 12,5% |
| Aena* | 3,8 | - | - | - |
| Banco Popular | 8,0 | 10,5 | -2,4 | -23,4% |
| Banco Sabadell | 17,6 | 17,1 | 0,5 | 3,0% |
| Banco Santander | 60,9 | 111,1 | -50,2 | -45,2% |
| Bankia | 10,8 | 7,6 | 3,1 | 40,9% |
| Bankinter | 5,1 | 6,1 | -1,0 | -16,1% |
| BBVA | 29,2 | 38,8 | -9,6 | -24,8% |
| Caixabank | 15,9 | 17,5 | -1,6 | -9,2% |
| Dia | 71,1 | 45,0 | 26,1 | 58,0% |
| Enagas | 5,5 | 5,6 | -0,1 | -1,5% |
| Endesa | 9,9 | 12,4 | -2,5 | -19,9% |
| FCC | 26,2 | 19,8 | 6,3 | 32,0% |
| Ferrovial | 56,5 | 55,2 | 1,3 | 2,3% |
| Gamesa | 40,5 | 18,3 | 22,3 | 121,9% |
| Gas Natural | 21,0 | 16,8 | 4,2 | 24,8% |
| Grifols | 12,2 | 13,5 | -1,3 | -9,5% |
| IAG | 45,3 | 33,2 | 12,0 | 36,2% |
| Iberdrola | 30,2 | 25,8 | 4,4 | 17,1% |
| Inditex | 95,1 | 67,6 | 27,4 | 40,6% |
| Indra | 35,6 | 31,6 | 4,0 | 12,8% |
| Mapfre | 11,5 | 15,5 | -4,0 | -25,8% |
| Mediaset | 5,1 | 5,0 | 0,1 | 1,1% |
| Merlin | 1,7 | 1,6 | 0,1 | 6,7% |
| Red Eléctrica Española | 6,1 | 6,3 | -0,2 | -3,2% |
| Repsol | 26,5 | 30,7 | -4,1 | -13,5% |
| Sacyr | 9,6 | 13,5 | -3,9 | -29,0% |
| Técnicas Reunidas | 6,8 | 6,4 | 0,4 | 6,5% |
| Telefónica | 42,0 | 113,6 | -71,6 | -63,1% |
| Total IBEX 35 | 24,6 | 26,1 | -2 | -6% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales, de los informes anuales de gobierno corporativo, los informes anuales de remuneración de los consejeros de las empresas y las memorias anuales de las empresas. 2016

* Aena no presentó informe anual de gobierno corporativo en 2014



12. Resultado y propuestas de aplicación

Las empresas expresan en su memoria anual cómo reparten el resultado del año, generalmente con beneficios. Este reparto que se recoge en la memoria anual es una propuesta que debe aprobar la junta de accionistas, por lo que hasta que no se celebre la misma no se sabe el resultado definitivo de la distribución y por tanto pueden existir ciertas variaciones respecto a la propuesta.

Existe normativa legal respecto a cómo se debe repartir el beneficio, ya que una parte de los beneficios, debe destinarse a bien a la compensación de pérdidas de año anteriores o bien a reservas legales, estatutarias o la de fondo de comercio. En este sentido, la Ley de Sociedades de capital (RDL. 1/2010) establece que “*En todo caso, una cifra igual al diez por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el veinte por ciento del capital social.*” (Art. 274.1). Mientras que por otra parte puede dedicarse a reservas voluntarias o al pago de dividendos. Asimismo, los dividendos pueden ser con cargo al resultado o bien con cargo a las reservas de libre disposición, siempre que el patrimonio neto no sea menor al capital social (art. 273. RDL 1/2010).

Para analizar el reparto de dividendos, se ha acudido por una parte a la propuesta de reparto del resultado que se recoge en las memorias explicativas de las cuentas anuales publicadas por las empresas del IBEX 35. De este modo se compara el resultado anual individual de las empresas del IBEX 35 con la cantidad propuesta para dividendos y con la cantidad propuesta para reservas.

Por otra parte, también se examina el resultado individual respecto al dividendo finalmente aprobado por las juntas de accionistas, junto con el histórico de dividendos por acción expuesto por las empresas en sus páginas web. En este caso, la retribución teórica de los accionistas proviene en ocasiones de dividendos con cargo directo al resultado anual y en otras ocasiones con cargo a las reservas voluntarias. En estos casos, la cifra dedicada a dividendos difiere de la expresada en el análisis anterior (distribución del resultado). Este mismo análisis se realiza con el resultado atribuido a la sociedad dominante del grupo.

Resultado individual y propuestas de aplicación

El resultado individual expresado por las empresas del IBEX 35 es de 17,2 mil millones de euros en el año 2015, lo que supone un 38% menos que el año anterior. Esta situación ha motivado que también exista una reducción tanto del importe dedicado a dividendos como del correspondiente a las reservas. (Ver Tabla 43, página 80)

El importe dedicado a los dividendos ha pasado de 18,2 mil millones en el año 2014 a 12,4 mil millones en el año 2015, un 32% menos. Mientras que la parte del resultado dedicada a las reservas ha pasado de 9,6 mil millones en 2014 a 4,9 mil millones en 2015, lo que supone un descenso del 49,6% en porcentaje interanual. Este descenso superior en el caso de las reservas que de los dividendos supone que las reservas hayan pasado a representar del 35% del total del resultado en el año 2014 al 28% del resultado en el año 2015.

Analizando las diferencias por empresa, Banco Santander (2,3 mil millones de euros), Inditex (1,9 mil millones), BBVA (1,4 mil millones) o Endesa (1,1 mil millones), son las empresas que ofrecen una mayor cifra de dividendos, agrupando entre estas cuatro empresas más de la mitad de los beneficios del IBEX 35 con cargo al resultado individual en el año 2015. Por otra parte, existen ocho empresas (Acerinox, ACS, Banco Sabadell, FCC, Ferrovial, Indra, OHL y Repsol) que en sus memorias anuales recogen que la totalidad de su resultado irá destinado a reservas, bien porque tienen un resultado negativo, o porque han propuesto que el beneficio vaya destinado a las reservas, considerando estas en su totalidad (se incluyen aquí tanto las reservas legales como las voluntarias). Si bien, hay que considerar que, como se comentará posteriormente, la mayor parte de estas empresas aprobó posteriormente dividendos con cargo a estas reservas.

12. Resultado y propuestas de aplicación

Tabla 43. Propuesta de distribución del resultado individual (miles de euros)

| Empresa | Resultado individual | | Dividendos | | Reservas | |
|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Abertis | 1.373.621 | 717.781 | 650.822 | 592.882 | 722.799 | 124.899 |
| Acciona | 180.550 | 137.464 | 143.149 | 114.519 | 37.401 | 22.945 |
| Acerinox | -20.531 | -16.408 | 0 | 0 | -20.531 | -16.408 |
| ACS | 152.494 | 455.859 | 0 | 0 | 152.494 | 455.859 |
| Aena | 811.676 | 452.169 | 406.500 | 0 | 405.176 | 452.169 |
| Amadeus | 344.846 | 324.911 | 340.087 | 313.307 | 4.759 | 11.604 |
| Banco Popular | 136.184 | 476.692 | 42.387 | 0 | 93.797 | 466.158 |
| Banco Sabadell | 402.449 | 850.038 | 0 | 0 | 402.449 | 850.038 |
| Banco Santander | 2.277.000 | 1.435.000 | 2.268.000 | 1.136.000 | 9.000 | 299.000 |
| Bankia | 940.064 | 773.573 | 302.330 | 201.553 | 637.734 | 572.020 |
| Bankinter | 359.459 | 393.830 | 187.960 | 137.944 | 171.499 | 255.886 |
| BBVA | 2.864.000 | 1.105.000 | 1.357.000 | 841.000 | 1.507.000 | 264.000 |
| Caixabank | 650.692 | 934.952 | 468.555 | 309.783 | 182.137 | 625.169 |
| Dia | 216.975 | -391.946 | 122.854 | 115.121 | 94.121 | -507.067 |
| Enagas | 353.666 | 350.801 | 315.129 | 310.355 | 38.537 | 40.446 |
| Endesa | 1.135.000 | 11.589.000 | 1.086.279 | 7.157.164 | 48.721 | 4.431.836 |
| FCC | -34.686 | -906.473 | 0 | 0 | -34.686 | -906.473 |
| Ferrovial | 132.876 | 23.037 | 0 | 0 | 132.876 | 23.037 |
| Gamesa | 76.883 | 49.659 | 42.561 | 23.040 | 34.322 | 26.619 |
| G. Natural | 1.103.000 | 1.083.000 | 933.000 | 909.000 | 170.000 | 174.000 |
| Grifols | 241.756 | 205.197 | 212.858 | 188.101 | 28.898 | 17.096 |
| IAG | 412.003 | 431.941 | 304.587 | 0 | 107.416 | 431.941 |
| Iberdrola | 116.613 | 358.126 | 191.916 | 191.655 | -75.303 | 166.471 |
| Inditex | 1.920.246 | 1.660.379 | 1.867.891 | 1.618.839 | 52.355 | 41.540 |
| Indra | -466.182 | -194.659 | 0 | 0 | -466.182 | -194.659 |
| Mapfre | 450.126 | 351.326 | 400.342 | 431.137 | 49.784 | -79.811 |
| Mediaset | 167.404 | 59.963 | 167.404 | 36.970 | 0 | 22.993 |
| Merlin | 29.859 | -3.053 | 26.873 | 0 | 2.986 | -3.053 |
| OHL | -103.829 | -213.707 | 0 | 0 | -103.829 | -213.707 |
| R. Eléctrica | 500.207 | 465.069 | 433.827 | 405.687 | 66.380 | 59.382 |
| Repsol | -469.000 | 2.144.000 | 0 | 1.324.516 | -469.000 | 819.484 |
| Sacyr | 809.504 | -42.446 | 25.727 | 0 | 783.777 | -42.446 |
| Técnicas Reunidas | 154.537 | 185.426 | 75.000 | 75.000 | 79.537 | 110.426 |
| Telefónica | 8.000 | 2.604.000 | 5.000 | 1.790.000 | 3.000 | 814.000 |
| IBEX 35 | 17.227.462 | 27.849.501 | 12.378.038 | 18.223.573 | 4.849.424 | 9.615.394 |

Fuente: Memorias anuales de las empresas. 2016



13. Retribución teórica a los accionistas

Partiendo de los dividendos destacados por las empresas en sus memorias anuales, se ha calculado la retribución teórica de los accionistas. Para su cálculo se ha acudido por una parte a los dividendos por acción que destacan las empresas en sus páginas web en el apartado de accionistas e inversores, y por otro al volumen de acciones y autocartera⁴⁷ que las empresas resaltan en sus informes anuales de gobierno corporativo.

En el caso de estos dividendos, se incluyen tanto los que son resultado directo del reparto del beneficio, expuestos en el indicador anterior, como otros dividendos extraordinarios o complementarios con cargo a reservas aprobados por las distintas juntas de accionistas ordinarias o extraordinarias de las empresas del IBEX 35 (para su examen se ha acudido a los documentos de acuerdos adoptados por las juntas de accionistas de las distintas empresas)⁴⁸. Para el análisis de los resultados se ha acudido al resultado individual de la cuenta de resultados de las cuentas individuales de las empresas de su memoria anual, mientras que para el resultado atribuido se ha acudido a la cuenta de resultados de las cuentas anuales consolidadas.⁴⁹

Retribución teórica y resultado individual

El resultado individual de las empresas del IBEX 35 ha descendido en el último año. Esta reducción ha ido acompañada de una rebaja en la retribución teórica de los accionistas que ha disminuido desde los 42,6 mil millones de euros en el año 2014 a 22,1 mil millones en 2015. Este descenso ha sido mayor en la retribución teórica (-48%) que en el resultado individual (-38%), aunque a pesar de esta reducción el resultado individual se mantiene por debajo de la retribución teórica en ambos años. Concretamente, la retribución teórica continúa representando un 128% respecto al resultado individual en el año 2015.

⁴⁷ Se ha tomado como referencia el número de acciones propias a fecha de 31 de diciembre del año, que es el dato ofrecido por las empresas en sus informes anuales de gobierno corporativo, aunque en algunas empresas este dato ha variado desde entonces.

⁴⁸ En el caso de los dividendos flexibles o "Script dividend" se ha incluido como dividendo el precio definitivo del compromiso de compra por parte de las empresas de los derechos de asignación gratuita.

⁴⁹ Un total de 14 empresas señalan que mantuvieron entre los años 2014 y 2015 dividendos extraordinarios o flexibles asociados a reservas: Acerinox, ACS, Banco Popular, Banco Sabadell, Banco Santander, BBVA, Caixabank, Endesa, Ferrovial, Iberdrola, Merlín Properties, OHL, Repsol y Telefónica.

Este descenso de la retribución teórica agregada está muy condicionado por el descenso del dividendo por acción de Endesa, que ha descendido desde los 14,555 euros/acción del ejercicio de 2014 a los 1,026 euros por acción del 2015, lo que ha supuesto un descenso de 14,3 millones de euros en la retribución teórica⁵⁰. Por su parte en el Banco Santander también se ha reducido la remuneración por acción desde los 0,60 euros del ejercicio 2014 hasta los 0,20 euros del ejercicio de 2015, lo que ha supuesto un descenso de 4,7 millones de euros de retribución teórica⁵¹ del grupo. (Ver Tabla 44, página 84)

En el análisis por empresas cabe señalar, dos empresas, FCC e Indra, que no repartieron ningún tipo de dividendos ni en 2015 ni en 2014, ambas mostraban un resultado individual negativo. Además, otras tres empresas, Aena, IAG, Merlin y Sacyr no repartieron dividendos en el año 2014, mientras que el resto de empresas lo hicieron en ambos años.

Tres empresas repartieron dividendos en el año 2015 a pesar de mostrar un resultado individual negativo Acerinox, OHL y Repsol. Entre las empresas que repartieron una mayor retribución teórica entre sus accionistas en el año 2015 cabe señalar Telefónica (3,5 mil millones de euros), Banco Santander (2,9 mil millones), BBVA (2,3 mil millones), Inditex (1,9 mil millones), Iberdrola (1,8 mil millones), Endesa (1,1 mil millones), Repsol (mil millones), Gas Natural (mil millones); todas ellas con importes superiores o iguales a los mil millones de euros.

Entre las empresas donde la retribución teórica supuso una mayor proporción del resultado individual se puede destacar Telefónica, Iberdrola, Ferrovial y ACS. En todas ellas la retribución teórica del accionariado supuso un volumen superior al 200% del resultado individual. Entre las empresas donde esta remuneración teórica supuso un menor porcentaje respecto al resultado individual se puede señalar Sacyr (3%), Bankia (32%), Abertis (47%), Técnicas Reunidas (49%) o Aena (50%), todas ellas con valores iguales o inferiores al 50%.

Retribución teórica y resultado atribuido

Si el examen de la retribución teórica del accionariado se realiza en función del resultado atribuido a la sociedad dominante, en lugar del resultado individual, resulta que este último desciende en un porcentaje inferior (-3,7%) en términos interanuales entre 2014 y 2015. Este menor descenso ha supuesto, que en el año 2015, el resultado atribuido a la sociedad dominante de las empresas del IBEX 35 (30,4 mil millones de euros) sea superior que la retribución teórica del accionariado (22,1 mil millones de euros), mientras que en el año 2014 la situación fue la inversa.

El análisis de la retribución teórica en función del resultado atribuido, muestra que unas cifras más atenuadas en términos agregados que las provenientes del resultado individual. En conjunto, la retribución teórica del accionariado de las empresas del IBEX 35 ha supuesto en el año 2015 un 73% del resultado atribuido a las sociedades dominantes, lo que ha representado un descenso de 62 puntos porcentuales respecto al año anterior.

⁵⁰ Calculado a partir del número de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2014 y 2015 (Fuente: Informes de gobierno corporativo de 2014 y 2015).

⁵¹ ÍBID.

13. Retribución teórica a los accionistas

Como ya se ha comentado en el apartado anterior, este descenso de la remuneración teórica agregada está condicionado por el descenso de la retribución teórica por acción de Endesa y del Banco Santander (14,3 millones de euros de variación y 4,7 millones respectivamente⁵²)

En el análisis por empresa, se puede señalar una única empresa (Repsol) que retribuye a su accionariado a pesar de registrar un resultado atribuido negativo. Por otra parte, se puede mencionar un grupo de siete empresas, compuesto por Acerinox (280%), Banco Popular (164%), Telefónica (127%), Técnicas Reunidas (126%), Caixabank (114%), Mediaset (101%) o Endesa (100%), donde la retribución teórica supera o es igual al resultado atribuido a la sociedad dominante. Mientras que otras empresas, como Sacyr (7%), IAG (20%), Gamesa (25%), OHL (25%), Bankia (29%), muestran remuneraciones teóricas inferiores al 30% de su resultado atribuido. (Ver Tabla 45, página 85)

Retribución teórica y resultado consolidado

Continuando con el análisis de la retribución teórica, esta vez, a través de su examen respecto al resultado consolidado, se puede comprobar, que la reducción interanual de la retribución teórica del accionariado (-48,1%) es mayor que la del resultado consolidado (-4,6%) entre 2014 y 2015. (Ver Tabla 46, página 86)

Esta evolución ha provocado que la retribución de los accionistas (22,1 mil millones de euros) sea menor que el resultado consolidado (33,6 mil millones de euros) en el año 2015, mientras que en el año anterior era superior. Esta dinámica ha supuesto que la ratio de la retribución teórica del accionariado respecto al resultado consolidado se haya recortado desde 121% en 2014 hasta el 66% en el año 2015.

La reducción de la retribución teórica agregada del conjunto de empresas del IBEX 35 está condicionada, como se ha comentado anteriormente por los descensos de la retribución teórica en Endesa y el Banco Santander, que suman de forma conjunta 19 millones de euros⁵³.

En la diferenciación por empresas, cabe señalar que, como ya se ha mencionado, dos empresas (Indra y FCC) no retribuyeron a su accionariado en los dos años analizados, mientras que Repsol sí tuvo una retribución teórica a pesar de registrar un resultado consolidado negativo. Las empresas que muestran una mayor proporción son Acerinox, Banco Popular, Técnicas Reunidas, Telefónica, Caixabank, Mediaset o Endesa, todas ellas con retribuciones teóricas superiores o iguales al 100% del resultado consolidado. Mientras que por el lado contrario OHL, Sacyr, IAG o Gamesa destacan entre las empresas con una menor proporción, todas ellas con una retribución teórica inferior o igual al 25% del resultado consolidado.

⁵² Elaboración propia, calculado a partir de los DPA históricos expresados por las empresas y sus acciones en circulación a 31 de diciembre de 2014 y 2015. Fuente: Informes de gobierno corporativo de 2014 y 2015 y sus páginas web corporativas.

⁵³ Véase apartado sobre la retribución teórica y el resultado individual.

13. Retribución teórica a los accionistas

Tabla 44. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado individual (miles de euros)

| Empresa | Resultado individual | | Retribución tª accionistas | | Retribución / R. Individual | |
|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Abertis | 1.373.621 | 717.781 | 650.822 | 592.882 | 47% | 83% |
| Acciona | 180.550 | 137.464 | 143.149 | 114.519 | 79% | 83% |
| Acerinox | -20.531 | -16.408 | 120.018 | 114.519 | -585% | -698% |
| ACS | 152.494 | 455.859 | 350.785 | 354.830 | 230% | 78% |
| Aena | 811.676 | 452.169 | 406.500 | 0 | 50% | 0% |
| Amadeus | 344.846 | 324.911 | 340.087 | 313.307 | 99% | 96% |
| B popular | 136.184 | 476.692 | 172.680 | 121.797 | 127% | 26% |
| Banco Sabadell | 402.449 | 850.038 | 362.059 | 195.197 | 90% | 23% |
| Banco Santander | 2.277.000 | 1.435.000 | 2.878.840 | 7.549.769 | 126% | 526% |
| Bankia | 940.064 | 773.573 | 302.330 | 2.016.117 | 32% | 261% |
| Bankinter | 359.459 | 393.830 | 187.976 | 138.028 | 52% | 35% |
| BBVA | 2.864.000 | 1.105.000 | 2.334.944 | 2.268.032 | 82% | 205% |
| Caixabank | 650.692 | 934.952 | 931.014 | 1.026.982 | 143% | 110% |
| Dia | 216.975 | -391.946 | 122.854 | 115.121 | 57% | -29% |
| Enagas | 353.666 | 350.801 | 315.129 | 310.355 | 89% | 88% |
| Endesa | 1.135.000 | 11.589.000 | 1.086.279 | 15.410.137 | 96% | 133% |
| FCC | -34.686 | -906.473 | 0 | 0 | 0% | 0% |
| Ferrovial | 132.876 | 23.037 | 518.461 | 501.518 | 390% | 2177% |
| Gamesa | 76.883 | 49.659 | 42.085 | 22.779 | 55% | 46% |
| Gas Natural | 1.103.000 | 1.083.000 | 1.000.689 | 909.000 | 91% | 84% |
| Grifols | 241.756 | 205.197 | 212.844 | 188.101 | 88% | 92% |
| IAG | 412.003 | 431.941 | 303.809 | 0 | 74% | 0% |
| Iberdrola | 116.613 | 358.126 | 1.761.655 | 1.714.752 | 1.511% | 479% |
| Inditex | 1.920.246 | 1.660.379 | 1.867.891 | 1.618.839 | 97% | 97% |
| Indra | -466.182 | -194.659 | 0 | 0 | 0% | 0% |
| Mapfre | 450.126 | 351.326 | 400.342 | 431.137 | 89% | 123% |
| Mediaset | 167.404 | 59.963 | 167.404 | 36.970 | 100% | 62% |
| Merlin | 29.859 | -3.053 | 34.984 | 0 | 117% | 0% |
| OHL | -103.829 | -213.707 | 13.767 | 34.099 | -13% | -16% |
| R electrica | 500.207 | 465.069 | 432.813 | 405.687 | 87% | 87% |
| Repsol | -469.000 | 2.144.000 | 1.040.882 | 2.626.092 | -222% | 122% |
| Sacyr | 809.504 | -42.446 | 25.727 | 0 | 3% | 0% |
| Técnicas Reunidas | 154.537 | 185.426 | 74.983 | 75.023 | 49% | 40% |
| Telefónica | 8.000 | 2.604.000 | 3.494.568 | 3.396.732 | 4.3975% | 130% |
| Total IBEX 35 | 17.227.462 | 27.849.501 | 22.098.370 | 42.602.321 | 128% | 153% |

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. 2016

13. Retribución teórica a los accionistas

Tabla 45. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado atribuido (miles de euros)

| Empresa | Resultado Atribuido | | Retribución Tª Accionistas | | Retribución Tª / R. Atribuido | |
|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Abertis | 1.879.912 | 655.079 | 650.822 | 592.882 | 35% | 91% |
| Acciona | 207.324 | 184.949 | 143.149 | 114.519 | 69% | 62% |
| Acerinox | 42.891 | 136.329 | 120.018 | 114.519 | 280% | 84% |
| ACS | 725.322 | 717.090 | 350.785 | 354.830 | 48% | 49% |
| Aena | 833.537 | 478.618 | 406.500 | 0 | 49% | 0% |
| Amadeus | 683.937 | 631.497 | 340.087 | 313.307 | 50% | 50% |
| Banco Popular | 105.432 | 330.415 | 172.680 | 121.797 | 164% | 37% |
| Banco Sabadell | 708.441 | 371.677 | 362.059 | 195.197 | 51% | 53% |
| Banco Santander | 5.966.000 | 5.816.000 | 2.878.840 | 7.549.769 | 48% | 130% |
| Bankia | 1.039.963 | 747.120 | 302.330 | 2.016.117 | 29% | 270% |
| Bankinter | 375.920 | 275.887 | 187.976 | 138.028 | 50% | 50% |
| BBVA | 2.642.000 | 2.618.000 | 2.334.944 | 2.268.032 | 88% | 87% |
| Caixabank | 814.460 | 620.020 | 931.014 | 1.026.982 | 114% | 166% |
| Dia | 299.221 | 329.229 | 122.854 | 115.121 | 41% | 35% |
| Enagas | 412.662 | 406.533 | 315.129 | 310.355 | 76% | 76% |
| Endesa | 1.086.000 | 3.337.000 | 1.086.279 | 15.410.137 | 100% | 462% |
| FCC | -46.291 | -724.294 | 0 | 0 | 0% | 0% |
| Ferrovial | 720.000 | 402.000 | 518.461 | 501.518 | 72% | 125% |
| Gamesa | 170.216 | 91.848 | 42.085 | 22.779 | 25% | 25% |
| G. Natural | 1.502.000 | 1.462.000 | 1.000.689 | 909.000 | 67% | 62% |
| Grifols | 532.145 | 470.253 | 212.844 | 188.101 | 40% | 40% |
| IAG | 1.495.000 | 982.000 | 303.809 | 0 | 20% | 0% |
| Iberdrola | 2.421.578 | 2.326.516 | 1.761.655 | 1.714.752 | 73% | 74% |
| Inditex | 2.874.584 | 2.500.548 | 1.867.891 | 1.618.839 | 65% | 65% |
| Indra | -641.189 | -91.908 | 0 | 0 | 0% | 0% |
| Mapfre | 708.770 | 845.140 | 400.342 | 431.137 | 56% | 51% |
| Mediaset | 166.167 | 59.492 | 167.404 | 36.970 | 101% | 62% |
| Merlin | 49.078 | 49.670 | 34.984 | 0 | 71% | 0% |
| OHL | 55.632 | 23.222 | 13.767 | 34.099 | 25% | 147% |
| R. Electrica | 606.013 | 717.821 | 432.813 | 405.687 | 71% | 57% |
| Repsol | -1.227.000 | 1.612.000 | 1.040.882 | 2.626.092 | -85% | 163% |
| Sacyr | 370.006 | 32.720 | 25.727 | 0 | 7% | 0% |
| Técnicas Reunidas | 59.364 | 135.590 | 74.983 | 75.023 | 126% | 55% |
| Telefónica | 2.745.000 | 3.001.000 | 3.494.568 | 3.396.732 | 127% | 113% |
| Total IBEX 35 | 30.384.095 | 31.551.061 | 22.098.370 | 42.602.321 | 73% | 135% |

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. 2016

13. Retribución teórica a los accionistas

Tabla 46. Retribución teórica del accionariado respecto al resultado consolidado (miles de euros)

| Empresa | Resultado Consolidado | | Retribución T ^a Accionistas | | Retribución T ^a / R. Consolidado | |
|----------------------|-----------------------|-------------------|--|-------------------|---|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Abertis | 1.502.274 | 804.742 | 650.822 | 592.882 | 43% | 74% |
| Acciona | 235.759 | 207.192 | 143.149 | 114.519 | 61% | 55% |
| Acerinox | 26.318 | 122.687 | 120.018 | 114.519 | 456% | 93% |
| ACS | 1.054.247 | 927.730 | 350.785 | 354.830 | 33% | 38% |
| Aena | 830.785 | 475.697 | 406.500 | 0 | 49% | 0% |
| Amadeus | 685.907 | 632.159 | 340.087 | 313.307 | 50% | 50% |
| Banco Popular | 105.934 | 329.901 | 172.680 | 121.797 | 163% | 37% |
| Banco Sabadell | 712.245 | 376.645 | 362.059 | 195.197 | 51% | 52% |
| Banco Santander | 7.334.000 | 6.935.000 | 2.878.840 | 7.549.769 | 39% | 109% |
| Bankia | 1.060.572 | 771.288 | 302.330 | 2.016.117 | 29% | 261% |
| Bankinter | 375.920 | 275.887 | 187.976 | 138.028 | 50% | 50% |
| BBVA | 3.329.000 | 3.082.000 | 2.334.944 | 2.268.032 | 70% | 74% |
| Caixabank | 816.502 | 619.925 | 931.014 | 1.026.982 | 114% | 166% |
| Dia | 299.249 | 329.224 | 122.854 | 115.121 | 41% | 35% |
| Enagas | 413.681 | 407.644 | 315.129 | 310.355 | 76% | 76% |
| Endesa | 1.090.000 | 3.988.000 | 1.086.279 | 15.410.137 | 100% | 386% |
| FCC | -54.166 | -733.413 | 0 | 0 | 0% | 0% |
| Ferrovial | 631.000 | 352.000 | 518.461 | 501.518 | 82% | 142% |
| Gamesa | 169.874 | 91.169 | 42.085 | 22.779 | 25% | 25% |
| Gas Natural | 1.824.000 | 1.658.000 | 1.000.689 | 909.000 | 55% | 55% |
| Grifols | 531.441 | 467.083 | 212.844 | 188.101 | 40% | 40% |
| IAG | 1.516.000 | 1.003.000 | 303.809 | 0 | 20% | 0% |
| Iberdrola | 2.459.529 | 2.364.733 | 1.761.655 | 1.714.752 | 72% | 73% |
| Inditex | 2.882.201 | 2.510.151 | 1.867.891 | 1.618.839 | 65% | 64% |
| Indra | -641.852 | -90.400 | 0 | 0 | 0% | 0% |
| Mapfre | 1.198.930 | 1.323.450 | 400.342 | 431.137 | 33% | 33% |
| Mediaset | 165.953 | 55.562 | 167.404 | 36.970 | 101% | 67% |
| Merlin | 48.953 | 49.670 | 34.984 | 0 | 71% | 0% |
| OHL* | 258.553 | 185.361 | 13.767 | 34.099 | 5% | 18% |
| R. Electrica | 606.760 | 719.062 | 432.813 | 405.687 | 71% | 56% |
| Repsol | -1.185.000 | 1.573.000 | 1.040.882 | 2.626.092 | -88% | 167% |
| Sacyr | 383.658 | 39.347 | 25.727 | 0 | 7% | 0% |
| Técnicas Reunidas | 60.196 | 134.459 | 74.983 | 75.023 | 125% | 56% |
| Telefónica | 2.880.000 | 3.252.000 | 3.494.568 | 3.396.732 | 121% | 104% |
| Total IBEX 35 | 33.608.423 | 35.239.955 | 22.098.370 | 42.602.321 | 66% | 121% |

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. 2016

13. Retribución teórica a los accionistas

Tabla 47. Dividendo teórico por acción (en Euros)

| Empresa | Dividendo Teórico / Acción | | | |
|----------------------|----------------------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | Var. | % s/ 2014 |
| Abertis | 0,690 | 0,660 | 0,03 | 4,5% |
| Acciona | 2,500 | 2,000 | 0,50 | 25,0% |
| Acerinox | 0,450 | 0,438 | 0,01 | 2,8% |
| ACS | 1,115 | 1,128 | -0,01 | -1,1% |
| Aena | 2,710 | 0,000 | 2,71 | |
| Amadeus | 0,775 | 0,700 | 0,07 | 10,7% |
| Banco Popular | 0,080 | 0,058 | 0,02 | 37,6% |
| Banco Sabadell | 0,067 | 0,049 | 0,02 | 37,2% |
| Banco Santander | 0,199 | 0,600 | -0,40 | -66,8% |
| Bankia | 0,026 | 0,175 | -0,15 | -85,0% |
| Bankinter | 0,209 | 0,154 | 0,06 | 36,2% |
| BBVA | 0,367 | 0,368 | 0,00 | -0,2% |
| Caixabank | 0,160 | 0,180 | -0,02 | -11,0% |
| Dia | 0,197 | 0,177 | 0,02 | 11,6% |
| Enagas | 1,320 | 1,300 | 0,02 | 1,5% |
| Endesa | 1,026 | 14,555 | -13,53 | -93,0% |
| Ferrovial | 0,708 | 0,685 | 0,02 | 3,4% |
| Gamesa | 0,151 | 0,082 | 0,07 | 84,8% |
| Gas Natural | 1,000 | 0,908 | 0,09 | 10,1% |
| Grifols | 0,619 | 0,547 | 0,07 | 13,2% |
| IAG | 0,149 | 0,000 | 0,15 | |
| Iberdrola | 0,278 | 0,268 | 0,01 | 3,6% |
| Inditex | 0,599 | 0,519 | 0,08 | 15,4% |
| Mapfre | 0,130 | 0,140 | -0,01 | -7,1% |
| Mediaset | 0,457 | 0,091 | 0,37 | 403,1% |
| Merlin | 0,108 | 0,000 | 0,11 | |
| OHL | 0,046 | 0,342 | -0,30 | -86,5% |
| Red Electrica | 3,200 | 2,999 | 0,20 | 6,7% |
| Repsol | 0,743 | 1,945 | -1,20 | -61,8% |
| Sacyr | 0,050 | 0,000 | 0,05 | |
| Técnicas Reunidas | 1,341 | 1,342 | 0,00 | -0,1% |
| Telefónica | 0,702 | 0,729 | -0,03 | -3,7% |
| Total IBEX 35 | 0,290 | 0,593 | -0,303 | -51,1% |

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. 2016

Dividendo teórico por acción

Tomando como referencia la retribución teórica al accionariado y relacionando ésta con el volumen de acciones en circulación de cada una de las empresas a 31 de diciembre de cada año se puede obtener el dividendo teórico por acción. A partir de este indicador, se puede resaltar que las empresas del IBEX 35 han retribuido a sus accionistas con un promedio de 0,29 euros por acción en el año 2015, lo que supone un 51% menos que en el año anterior.

Tal y como se comentó anteriormente, dos empresas (FCC e Indra) no tuvieron ningún tipo de retribución al accionista en ambos años. Mientras que Aena, IAG o Sacyr no tuvieron retribución en 2014 pero sí en 2015. Entre las empresas con una mayor retribución teórica por acción pueden destacarse Red Eléctrica (3,2 euros/acción), Aena (2,7 euros), Acciona (2,5 euros), Técnicas Reunidas (1,3 euros), Enagás (1,3 euros), ACS (1,1 euros), Endesa (1 euro) o Gas Natural (1 euro), todas ellas con importes iguales o superiores al euro por acción.

Entre las empresas donde se ha producido un incremento del dividendo teórico se puede señalar Mediaset, Gamesa, Banco Popular, Banco Sabadell o Bankinter. Mientras que entre las que se ha producido una reducción se pueden destacar Endesa, OHL, Bankia o Banco Santander. **(Ver Tabla 47, página 87)**



14. Balance fiscal

En este apartado, se considera el balance fiscal de las empresas desde distintas perspectivas. En un primer momento, se examina la evolución de los ingresos tributarios registrados por la Hacienda pública española, en donde se examinan los impuestos indirectos y directos, y dentro de éstos los producidos por el impuesto de sociedades. Posteriormente, se acude a las cuentas anuales de las empresas, en su versión consolidada e individual para examinar los gastos por impuestos de sociedades de sus balances. En tercer lugar, se exploran los balances fiscales de las cuentas anuales de estas empresas, donde, tanto en su visión consolidada como individual, muestran los activos y pasivos fiscales, considerando éstos tanto corrientes como diferidos.

Asimismo, se muestran los gastos reconocidos por impuestos fiscales en función del país en donde se producen, para ello se ha acudido a las memorias anuales de las empresas y a sus memorias anuales de responsabilidad corporativa. Por último, se ha realizado la comparación de los impuestos recaudados por impuesto de sociedades de la Hacienda pública y los dividendos pagados por el conjunto de empresas cotizadas en la Bolsa española, aspecto que recoge Bolsas y Mercados Españoles en sus balances anuales de la actividad de los mercados de valores en España.

Ingresos tributarios

En el registro que hace la Hacienda pública española de sus ingresos tributarios, éstos quedan clasificados en diferentes capítulos: El capítulo I está formado por los impuestos directos, mientras que el capítulo II está dedicado a los impuestos indirectos, por último el capítulo III se compone de las tasas y otros ingresos⁵⁴.

Dentro de los impuestos directos podemos encontrar el impuesto de la renta de personas físicas (IRPF), el impuesto sobre sociedades (IS), el impuesto sobre la renta de no residentes (IRNR), la fiscalidad medioambiental, el impuesto de sucesiones y donaciones o el impuesto sobre el patrimonio entre otros.

Componen los impuestos indirectos el impuesto sobre el valor añadido (IVA), 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.

54. Apartado basado en: Agencia Tributaria (2016): informe anual de recaudación tributaria del año 2015. disponible online (http://www.agenciatributaria.es/static_files/AEAT/Estudios/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_Anuales_de_Recaudacion_Tributaria/Ejercicio_2015/IART15.pdf)

14. Balance fiscal

El capítulo III está formado entre otras por la tasa radioeléctrica, el canon de aguas, el recargo de apremio, los intereses de demora, las sanciones tributarias y otras tasas e ingresos.

Los ingresos tributarios de la Hacienda pública española se han situado en el año 2015 en 182 mil millones de euros, que representan unos 7 mil millones de euros más que en el año anterior (174 mil millones), lo que supone un 4% más de ingresos.

Estos ingresos, provienen en su mayor parte del capítulo I (impuestos directos), por los que se ha recaudado 96,8 mil millones en el año 2015, lo que supone un 2,3% más que en el año anterior. Por su parte, el capítulo II (impuestos indirectos) ha supuesto unos ingresos de 82,7 mil millones de euros en 2015, un 7,5% más que en el año anterior. Mientras que las tasas y otros ingresos han aportado 2,5 mil millones de euros en el año 2015, un 18,2% más que en el año 2014.

Las principales partidas por ingresos en el año 2015 son el IRPF (72,3 mil millones de euros) por parte de los impuestos directos y el IVA (60,3 mil millones) por parte de los indirectos. También son importantes en cuantía el impuesto de sociedades (20,6 mil millones) y los impuestos especiales (19,1 mil millones); un menor importe aportan las tasas y otros ingresos tributarios III (2,5 mil millones).

Los ingresos por **IRPF** descendieron en el último año en 316 millones, desde los 72,7 mil millones recaudados en el año 2014, lo que supuso una reducción del 0,4%. Según la Agencia Tributaria (2016), este descenso se debe a cuestiones de distinto signo. Por un lado, se muestra un aumento de la base imponible como consecuencia del crecimiento de las rentas brutas de los hogares, motivada por el incremento del empleo, junto con un aumento de actividad de los autónomos y un ascenso en las ganancias patrimoniales; pero, por otra parte, se destaca una reforma del impuesto de IRPF que motivó una bajada de los tipos de retención y por tanto un descenso del tipo efectivo.

Los ingresos por el **Impuesto de Sociedades (IS)** crecieron en 1,9 mil millones en 2015, desde los 18,7 mil registrados en el año anterior, lo que supone un crecimiento interanual del 10%. Según el informe anual de recaudación de 2015 este incremento está motivado por varios factores. Por una parte, se señala, que en 2015, los beneficios de las empresas continuaron la senda creciente ya iniciada por los años 2013 y 2014. Se estima asimismo, que el resultado contable de las empresas se incrementó en un 12,6% en el año 2015. Además, considera que la base imponible del IS ha descendido en este año un 10% como consecuencia de las reformas producidas en el impuesto. **(Ver Tabla 48, página 92)**

La Agencia aprecia, en su informe anual de recaudación, que la reforma producida en este impuesto (RDL 9/2015) ha propiciado una menor recaudación respecto a los ingresos presupuestados. En concreto, se cifra el impacto de esta reforma en un importe global de 3 mil millones de euros. De esta cantidad, mil millones se deben a la bajada de tipos, mientras que la no recaudación de 974 millones está propiciada por los pagos fraccionados y 115 millones a las reformas en las retenciones de capital. Asimismo, se señala que los cambios en la deducibilidad de los gastos de amortización han supuesto un menor ingreso estimado de 1,9 mil millones. No obstante, se destaca que el tipo efectivo se ha incrementado según sus estimaciones en un 15%, acercándose al tipo nominal legal.

La recaudación por **IVA**, fue en 2015 superior en 4 mil millones de euros respecto al año anterior, un 7,4% mayor. Este incremento ha estado motivado por un aumento de la base imponible del impuesto, aunque también se reconoce por la Agencia tributaria un impacto positivo de la elevación del tipo nominal legal de algunos productos sanitarios y algunas operaciones de notarios y registradores. Se estima que estas medidas han tenido un impacto positivo de 387 millones de euros en las arcas públicas. Mientras que un cambio en la gestión del IVA de importación ha producido una reducción en la recaudación registrada en el año 2015 estimada en 1,1 mil millones de euros que se registraron en los primeros meses del año 2016.

14. Balance fiscal

Por su parte, los ingresos por **Impuestos Especiales** aumentaron en 43 millones de euros desde los 19,1 mil millones de euros del año 2014, lo que supuso un 0,2% más de recaudación. Se produjo un aumento en todas las partidas (Alcohol y bebidas derivadas, Cerveza, Productos intermedios, Hidrocarburos, Electricidad y Carbón) a excepción de las Labores del tabaco, donde se registró una reducción.

El capítulo III, **tasas y otros impuestos**, ha generado un ingreso superior en 389 millones de euros respecto al año 2014 (2,1 mil millones), lo que supone una recaudación superior al año anterior (18,2%). Este incremento se explica fundamentalmente, según la Agencia Tributaria, por los cambios normativos producidos en este capítulo, principalmente por el canon por utilización de aguas continentales en la generación de energía eléctrica, que aportó a las arcas 453 millones y por el incremento de 11,3 millones de euros del ingreso fruto de sanciones tributarias; que compensan la reducción del ingreso proveniente de otros conceptos (Tasa radioeléctrica, Recargo de apremio, intereses de demora y otras tasas e ingresos). **(Ver Tabla 49, página 92)**

Si se comparan estos datos con los correspondientes al primer año de la crisis, el año 2008, se puede observar que se ha recuperado el volumen de ingresos a niveles previos a la crisis. Concretamente los ingresos tributarios del año 2015 son superiores en un 4,9% a los ingresos del año 2008.

Sin embargo, se puede señalar que la composición de ingreso es diferente en ambos años, ya que en el año 2008 los ingresos por impuestos directos eran un 4% inferiores a los de 2015, mientras que los provenientes de los indirectos son superiores en el año 2015 (17%). Asimismo, las tasas y otros ingresos suponen un ingreso superior en un 43% en el año 2015. **(Ver Tabla 50, página 92)**

Esta situación, produce que la estructura de gasto sea distinta en ambos años. Así, resulta que en el año 2008 los ingresos por IRPF representaban el 41%, mientras que en el 2015 era inferior en un punto porcentual, el impuesto de sociedades pasó de proporcionar el 15% del total de ingresos al 11%, mientras que el IVA se incrementó desde el 27% del total de ingresos en el primer año al 33% en 2015. **(Ver Tabla 51, página 92)**

A pesar de haberse incrementado los ingresos en el último año quedan lejos de los recaudados en el año 2007, cuando se produjo el máximo de recaudación (200 millones de euros). De igual modo, tal y como ocurría con la comparación con el año 2008, se constata una diferente composición de ingresos entre los años 2007 y 2015.

En primer lugar, se puede señalar que los ingresos tributarios del año 2015, son inferiores a los del año 2007 en 18,7 millones de euros. Los ingresos por impuestos directos son menores en 23,2 millones de euros en el año 2015, lo que supone un descenso del peso proporcional de los impuestos directos, que pasan de recaudar el 59,8% del total de ingresos del año 2007 a representar el 53,2% de los ingresos de 2015.

La recaudación por IRPF por su parte desciende en 0,3 millones de euros aunque como consecuencia del descenso generalizado de ingresos, aumenta su peso relativo desde el 36,2% del total en 2007 al 39,7% en el año 2015. Por su parte los ingresos por el impuesto de sociedades han descendido en 24 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción de 10 puntos porcentuales del peso relativo de este impuesto sobre el total de ingresos entre los años 2007 y 2015. **(Ver Tabla 52, página 93)**

14. Balance fiscal

Tabla 48. Impuestos directos por conceptos (2014–2015) (millones de euros y porcentaje)

| Impuestos Directos/ Ejercicio | 2014 | 2015 | Var. | % s/ 2014 | 2014 (%) | 2015 (%) | Var. |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|---------------|---------------|------|
| IRPF | 72.662 | 72.346 | -316 | -0,4% | 41,5% | 39,7% | -1,8 |
| Sociedades | 18.713 | 20.649 | 1.936 | 10,3% | 10,7% | 11,3% | 0,7 |
| Otros Directos | 3.240 | 3.759 | 519 | 16,0% | 1,9% | 2,1% | 0,2 |
| Total Directos | 94.615 | 96.754 | 2.139 | 2,3% | 54,1% | 53,2% | -0,9 |
| Total Ingresos | 174.989 | 182.011 | 7.022 | 4,0% | 100,0% | 100,0% | |

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación 2015. 2016

Tabla 49. Impuestos indirectos por conceptos (2014–2015) (millones de euros y porcentaje)

| Impuestos Indirectos/ Ejercicio | 2014 | 2015 | Var. | % s/ 2014 | 2014 | 2015 | Var. |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------|
| IVA | 56.174 | 60.305 | 4.131 | 7,4% | 32% | 33% | 103% |
| Especiales | 19.104 | 19.147 | 43 | 0,2% | 11% | 11% | -40% |
| Primas De Seguros | 1.317 | 1.355 | 38 | 2,9% | 1% | 1% | -1% |
| Tráfico Exterior | 1.526 | 1.757 | 231 | 15,1% | 1% | 1% | 9% |
| Otros Indirectos | 113 | 164 | 51 | 45,1% | 0% | 0% | 3% |
| Total Indirectos | 78.234 | 82.728 | 4.494 | 5,7% | 45% | 45% | 74% |
| Tasas y Otros | 2.140 | 2.529 | 389 | 18,2% | 1% | 1% | 17% |
| Total Ingresos | 174.989 | 182.011 | 7.022 | 4,0% | 100% | 100% | |

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informe anual de recaudación 2015. 2016

Tabla 50. Impuestos directos por conceptos (2008–2015) (millones de euros y porcentaje)

| Impuestos Directos/ Ejercicio | 2008 | 2015 | Var. | % s/ 2014 | 2008 | 2015 | Var. |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| IRPF | 71.341 | 72.346 | 1.005 | 1,4% | 41,1% | 39,7% | -1,38 |
| Sociedades | 27.301 | 20.649 | -6.652 | -24,4% | 15,7% | 11,3% | -4,39 |
| Otros Directos | 2.369 | 3.759 | 1.390 | 58,7% | 1,4% | 2,1% | 0,70 |
| Total Directos | 101.011 | 96.754 | -4.257 | -4,2% | 58,2% | 53,2% | -5,08 |
| Total Ingresos | 173.453 | 182.011 | 8.558 | 4,9% | 100% | 100% | |

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informes anuales de recaudación 2008 y 2015. 2016

Tabla 51. Impuestos indirectos por conceptos (2008–2015) (millones de euros y porcentaje)

| Impuestos Indirectos / Ejercicio | 2008 | 2015 | Var. | % s/ 2014 | 2008 | 2015 | Var. |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|---------------|---------------|-------|
| IVA | 48.021 | 60.305 | 12.284 | 25,6% | 27,7% | 33,1% | 5,45 |
| Especiales | 19.570 | 19.147 | -423 | -2,2% | 11,3% | 10,5% | -0,76 |
| Primas De Seguros | 1.502 | 1.355 | -147 | -9,8% | 0,9% | 0,7% | -0,12 |
| Tráfico Exterior | 1.566 | 1.757 | 191 | 12,2% | 0,9% | 1,0% | 0,06 |
| Otros Indirectos | 18 | 164 | 146 | 811,1% | 0,0% | 0,1% | 0,08 |
| Total Indirectos | 70.677 | 82.728 | 12.051 | 17,1% | 40,7% | 45,5% | 4,71 |
| Tasas Y Otros | 1.765 | 2.529 | 764 | 43,3% | 1,0% | 1,4% | 0,37 |
| Total Ingresos | 173.453 | 182.011 | 8.558 | 4,9% | 100,0% | 100,0% | |

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informes anuales de recaudación 2008 y 2015. 2016

14. Balance fiscal

Por otra parte, los ingresos provenientes de los impuestos indirectos han pasado de 78,9 millones de euros en 2007 a 82,7 millones en 2015, lo que ha supuesto un incremento de su peso relativo sobre el total de ingresos desde el 39% en 2007 al 45,5% en 2015. Por conceptos, cabe destacar la importancia de los ingresos provenientes del IVA, que se incrementan desde 55,8 millones en 2007 hasta 60,3 millones en 2015, lo que supone pasar del 27,8% del total de ingresos al 33,1% en 2015. En contraste, los impuestos especiales aportan un ingreso inferior en el año 2015 que en el año 2007 valorado en un descenso de 639 mil euros; sin embargo, como se produce un descenso generalizado de los ingresos tributarios en 2015, su peso relativo sobre el total pasa del 9,9% en 2007 al 10,5% en 2015.

Por último, los ingresos por tasas y otros impuestos han pasado de 1,8 millones de euros en 2007 a 2,5 millones en 2015, lo que supone un incremento del 37,7%. En términos relativos, las tasas y otros impuestos han aumentado su peso sobre el total de recaudación al pasar del 0,9% del total de ingresos en 2009 a 1,4% del total en 2015. (Ver Tabla 53)

A partir de este análisis de los ingresos tributarios, se puede afirmar que la política fiscal de los últimos años está perdiendo progresividad incrementando la importancia relativa de los impuestos indirectos en detrimento de impuestos directos. Dentro de los impuestos directos, cobra una mayor relevancia el impuesto de IRPF, mientras que la importancia relativa del Impuesto de Sociedades desciende a la mitad en los últimos ocho años (al pasar del 22% al 11% del total de ingresos). Especialmente revelador resulta el informe de recaudación tributaria de 2015, cuando se afirma que el impacto de las reformas fue muy negativo *“El impacto global en el impuesto sobre sociedades fue muy negativo, por valor de -3.041 millones, tanto por efecto de la reforma que entró en vigor en 2015 como por el impacto diferido de medidas tomadas en años anteriores”*. Asimismo, los cambios respecto a los pagos fraccionados y las deducciones de los gastos de amortización de las que suelen hacer uso las empresas del IBEX 35 también han afectado a la recaudación del Impuesto de Sociedades. En otro apartado se verá con más detalle la evolución del gasto por impuesto reconocido por las empresas del IBEX 35 en sus cuentas anuales.

Tabla 52. Impuestos directos por conceptos (2007–2015) (millones de euros y porcentaje)

| Impuestos Directos/ Ejercicio | 2007 | 2015 | Var. | % s/ 2014 | 2007 | 2015 | Var. |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| IRPF | 72.614 | 72.346 | -268 | -0,4% | 36,2% | 39,7% | 3,56 |
| Sociedades | 44.823 | 20.649 | -24.174 | -53,9% | 22,3% | 11,3% | -10,99 |
| Otros Directos | 2.542 | 3.759 | 1.217 | 47,9% | 1,3% | 2,1% | 0,80 |
| Total Directos | 119.979 | 96.754 | -23.225 | -19,4% | 59,8% | 53,2% | -6,63 |
| Total Ingresos | 200.676 | 182.011 | -18.665 | -9,3% | 100,0% | 100,0% | |

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informes anuales de recaudación 2007 y 2015. 2016

Tabla 53. Impuestos indirectos por conceptos (2007–2015) (millones de euros y porcentaje)

| Impuestos Indirectos / Ejercicio | 2007 | 2015 | Var. | % s/ 2014 | 2007 | 2015 | Var. |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|------|
| IVA | 55.851 | 60.305 | 4.454 | 8,0% | 27,8% | 33,1% | 5,30 |
| Especiales | 19.786 | 19.147 | -639 | -3,2% | 9,9% | 10,5% | 0,66 |
| Primas De Seguros | 1.491 | 1.355 | -136 | -9,1% | 0,7% | 0,7% | 0,00 |
| Tráfico Exterior | 1.720 | 1.757 | 37 | 2,2% | 0,9% | 1,0% | 0,11 |
| Otros Indirectos | 13 | 164 | 151 | 1161,5% | 0,0% | 0,1% | 0,08 |
| Total Indirectos | 78.861 | 82.728 | 3.867 | 4,9% | 39,3% | 45,5% | 6,15 |
| Tasas Y Otros | 1.836 | 2.529 | 693 | 37,7% | 0,9% | 1,4% | 0,47 |
| Total Ingresos | 200.676 | 182.011 | -18.665 | -9,3% | 100,0% | 100,0% | |

Fuente: Ingresos tributarios totales. AEAT. Informes anuales de recaudación 2007 y 2015. 2016

Impuesto de sociedades

Para el análisis del impuesto por sociedades se ha acudido a la partida que recogen las empresas del IBEX 35 en las cuentas anuales individuales y consolidadas y se ha comparado tanto con el resultado antes de impuestos individual como consolidado.

Se ha optado por diferenciar, cuando se ha podido, el resultado antes de impuestos de las actividades no continuadas y se ha incluido dentro del resultado antes de impuestos (RAI) del ejercicio. Donde no ha sido posible esta diferenciación, se ha incluido, cuando existía, el resultado neto por actividades no continuadas en el RAI del ejercicio. Asimismo, se ha recogido dentro del importe del impuesto de sociedades la partida por impuesto de sociedades de las actividades no continuadas cuando ha sido posible su diferenciación.

Cuentas individuales

Las empresas del IBEX 35 mostraron un resultado individual antes de impuestos (RAI) de 14,7 mil millones de euros en 2015, frente a los 26,7 mil millones de euros del año 2014, lo que supone un descenso interanual del 45%. En esta evolución agregada de los resultados individuales antes de impuestos cabe señalar el descenso del RAI de Endesa (-10,5 millones de euros), Telefónica (-4,2 millones) y Repsol (-2,4 millones) que condicionan la evolución seguida por la variable agregada.

La evolución seguida por el RAI de Endesa, está motivada principalmente por las operaciones societarias llevadas a cabo durante el año 2014, que supusieron la venta y desinversión de su área de Latinoamérica a través de su venta a ENEL Latinoamérica.

Por su parte, el impuesto de sociedades ha supuesto un ingreso para el conjunto de empresas del IBEX 35 de 2,6 mil millones de euros en 2015, el doble de lo registrado en el año 2014 (1,2 mil millones de euros). En esta evolución agregada, cabe señalar el incremento del importe declarado por Telefónica que ha variado en 1,6 millones de euros entre el año 2014 y 2015, que condiciona por tanto el conjunto de variaciones del resto de empresas; en este punto, cabe recordar que el RAI del año 2014 de Telefónica era positivo mientras que en el año 2015 el resultado ha sido negativo.

Esto ha supuesto que el resultado después de impuestos del conjunto de las empresas del IBEX 35 sea superior al resultado antes de impuestos. Así, el tipo impositivo efectivo por impuesto de sociedades ha sido negativo en ambos ejercicios y ha pasado de representar el 4,7% del resultado individual en el año 2014 al 17,5% en el año 2015. Esta situación se debe, como se ha comentado anteriormente, bien a que las empresas muestran unos resultados negativos o bien a que, teniendo beneficios en el ejercicio, presenten regularizaciones de ejercicios anteriores o diversas cuestiones que generan reducciones de su base imponible.

Cabe señalar que prácticamente la mitad de las empresas del IBEX 35 (17 empresas), muestran en sus cuentas anuales individuales ingresos por impuesto de sociedades en el año 2015. De éstas, Telefónica (2,3 mil millones de euros), Abertis (766 millones), Banco Santander (246 millones), Iberdrola (162 millones) o Gas Natural (105 millones) muestran ingresos superiores a los 100 millones de euros por impuesto de sociedades.

Por otra parte, Merlin Properties no tiene que presentar impuesto por sociedades por ser SOCIMI (Sociedad Anónima Cotizada de Inversión en el Mercado Inmobiliario) y cumplir los requisitos que le eximen de este impuesto (Ley 11/2009). Mientras que otro grupo de empresas muestra pagos por impuesto de sociedades en sus cuentas individuales; entre las que registran un mayor ingreso para las arcas públicas en 2015 se puede señalar Bankia (267 millones de euros), Aena (219 millones), Caixabank (191 millones), BBVA (188 millones), Banco Sabadell (162 millones) o Inditex (157 millones), todas ellas con partidas superiores a los 100 millones de euros. (Ver Tabla 54, página 96)

— Cuentas consolidadas

Las cuentas consolidadas de las empresas del IBEX 35 muestran un resultado antes de impuestos (RAI) conjunto de 40 mil millones de euros en el año 2015, lo que supone un descenso del 11% respecto al año anterior (45,6 mil millones de euros). La evolución de este dato agregado está condicionado por la evolución del RAI de diferentes empresas como son Repsol, con una variación de -3,8 mil millones de euros entre 2014 y 2015, Endesa (-3,4 mil millones), Telefónica (-1,8 mil millones) y Banco Santander (-1,1 mil millones).

Repsol explica en su informe de gestión consolidado que la “La situación financiera de la compañía se ha visto influida por la adquisición de Talismán” y por “el negativo impacto del actual entorno de bajos precios del crudo y del gas”⁵⁵. Mientras que en el caso de Endesa este resultado está relacionado con la desinversión en Latinoamérica⁵⁶.

Por su parte Telefónica expresa en su informe de gestión que su resultado operativo se reduce en 2015 siendo atribuible principalmente este descenso a la provisión “por gastos de reestructuración por importe de 3.212 millones de euros” mientras que su resultado financiero también resulta negativo a causa de las diferencias de cambio de sus filiales en Latinoamérica⁵⁷.

En lo que respecta al impuesto por sociedades, las empresas del IBEX 35 señalan en sus cuentas consolidadas un gasto por este impuesto de 6,8 mil millones euros en el año 2015, una cifra que queda lejos de los 10,3 mil millones de euros registrados en el año 2014, lo que supone un descenso interanual del 34%.

Esta evolución ha producido una reducción en la tributación porcentual en relación al resultado consolidado entre los años 2014 y 2015. Así, la partida correspondiente al impuesto por sociedades del conjunto de empresas del IBEX 35 ha descendido desde el 22,7% del resultado consolidado en el año 2014 al 16,8% del año 2015.

Al igual que sucede en el caso de las cuentas individuales, en el análisis del impuesto realizado con las cuentas consolidadas, existe un grupo de empresas que registra ingresos por impuesto de sociedades en el año 2015, entre éstas se puede señalar Telefónica (1,1 mil millones de euros), Repsol (899 millones) o Caixabank (181 millones). Entre las empresas que registran en sus cuentas consolidadas una contribución más elevada a las arcas públicas por impuesto de sociedades, se puede señalar: Banco Santander (2,2 mil millones de euros), BBVA (1,3 mil millones), Inditex (861 millones de euros), Gas Natural (586 millones), Iberdrola (527 millones) o Mapfre (524 millones), todas ellas con imposiciones superiores a los 500 millones de euros.

Entre las empresas en las que existe una mayor contribución porcentual por impuesto de sociedades, en relación al resultado consolidado del ejercicio de 2015 se pueden señalar Acerinox, OHL, Sacyr, Amadeus o Mapfre, todas ellas con contribuciones superiores al 30%. Mientras que en el lado opuesto se sitúan empresas como Telefónica, FCC, Repsol, Día o Gamesa (si bien hay que destacar que tanto FCC como Repsol muestran un resultado consolidado negativo en el año 2015).

(Ver Tabla 55, página 97)

55 Extractos del informe de gestión consolidado de 2015 de Repsol.

56 Véase apartado sobre la evolución de las plantillas.

57 Extractos del informe de gestión consolidado de 2015 de Telefónica.

14. Balance fiscal

Tabla 54. Impuesto de Sociedades y resultado individual (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje)

| Cuentas Individuales | RAI | | IS | | Resultado | | % IS | |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Abertis * | 606.639 | 338.277 | 766.982 | 379.504 | 1.373.621 | 717.781 | -126,4% | -112,2% |
| Acciona | 176.781 | 200.202 | 3.769 | -62.738 | 180.550 | 137.464 | -2,1% | 31,3% |
| Acerinox ** | -23.079 | -12.280 | 2.548 | -4.128 | -20.531 | -16.408 | -11,0% | 33,6% |
| ACS | 130.409 | 530.976 | 22.085 | -75.117 | 152.494 | 455.859 | -16,9% | 14,1% |
| Aena | 1.030.999 | 651.599 | -219.323 | -199.430 | 811.676 | 452.169 | 21,3% | 30,6% |
| Amadeus | 349.592 | 323.045 | -4.746 | 1.866 | 344.846 | 324.911 | 1,4% | -0,6% |
| Banco Popular | 70.761 | 627.458 | 65.423 | -150.766 | 136.184 | 476.692 | -92,5% | 24,0% |
| Banco Sabadell | 564.480 | 1.044.990 | -162.031 | -194.952 | 402.449 | 850.038 | 28,7% | 18,7% |
| Banco Santander | 2.031.000 | 1.011.000 | 246.000 | 424.000 | 2.277.000 | 1.435.000 | -12,1% | -41,9% |
| Bankia | 1.206.679 | 1.009.067 | -266.615 | -235.494 | 940.064 | 773.573 | 22,1% | 23,3% |
| Bankinter | 450.692 | 453.557 | -91.233 | -59.727 | 359.459 | 393.830 | 20,2% | 13,2% |
| BBVA | 3.052.000 | 1.280.000 | -188.000 | -175.000 | 2.864.000 | 1.105.000 | 6,2% | 13,7% |
| Caixabank | 841.354 | 1.202.347 | -190.662 | -267.395 | 650.692 | 934.952 | 22,7% | 22,2% |
| Dia | 273.139 | -529.015 | -56.164 | 137.069 | 216.975 | -391.946 | 20,6% | -25,9% |
| Enagas | 341.884 | 339.286 | 11.782 | 11.515 | 353.666 | 350.801 | -3,4% | -3,4% |
| Endesa | 1.037.000 | 11.523.000 | 98.000 | 66.000 | 1.135.000 | 11.589.000 | -9,5% | -0,6% |
| FCC | -23.611 | -895.953 | -11.075 | -10.520 | -34.686 | -906.473 | 46,9% | 1,2% |
| Ferrovial | 64.324 | 73.214 | 68.552 | -50.177 | 132.876 | 23.037 | -106,6% | 68,5% |
| Gamesa | 114.701 | 52.224 | -37.818 | -2.565 | 76.883 | 49.659 | 33,0% | 4,9% |
| G. Natural | 998.000 | 207.000 | 105.000 | 876.000 | 1.103.000 | 1.083.000 | -10,5% | -423,2% |
| Grifols | 213.766 | 175.292 | 27.990 | 29.905 | 241.756 | 205.197 | -13,1% | -17,1% |
| IAG | 411.235 | 427.400 | 768 | 4.541 | 412.003 | 431.941 | -0,2% | -1,1% |
| Iberdrola | -45.317 | 410.244 | 161.930 | -52.118 | 116.613 | 358.126 | -357,3% | 12,7% |
| Inditex | 2.077.658 | 1.811.850 | -157.412 | -151.471 | 1.920.246 | 1.660.379 | 7,6% | 8,4% |
| Indra | -556.835 | -232.848 | 90.653 | 38.189 | -466.182 | -194.659 | -16,3% | 16,4% |
| Mapfre | 401.269 | 307.181 | 48.857 | 44.145 | 450.126 | 351.326 | -12,2% | -14,4% |
| Mediaset | 195.380 | 48.009 | -27.976 | 11.954 | 167.404 | 59.963 | 14,3% | -24,9% |
| Merlin*** | 29.859 | -3.053 | 0 | 0 | 29.859 | -3.053 | 0,0% | 0,0% |
| OHL | -118.989 | -171.534 | 15.160 | -42.173 | -103.829 | -213.707 | -12,7% | 24,6% |
| R. Electrica | 507.870 | 474.426 | -7.663 | -9.357 | 500.207 | 465.069 | 1,5% | 2,0% |
| Repsol | -463.000 | 1.894.000 | -6.000 | 250.000 | -469.000 | 2.144.000 | -1,3% | -13,2% |
| Sacyr | 845.165 | -72.524 | -35.661 | 30.078 | 809.504 | -42.446 | -4,2% | -41,5% |
| Técnicas Reunidas | 180.383 | 198.779 | -25.846 | -13.353 | 154.537 | 185.426 | 14,3% | 6,7% |
| Telefónica | -2.311.000 | 1.906.000 | 2.319.000 | 698.000 | 8.000 | 2.604.000 | 100,3% | -36,6% |
| IBEX 35 | 14.661.188 | 26.603.216 | 2.566.274 | 1.246.285 | 17.227.462 | 27.849.501 | -17,5% | -4,7% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2016

* En Abertis y Sacyr se incluye dentro del RAI el resultado antes de impuestos de operaciones interrumpidas y dentro del IS se incluye el impuesto sobre beneficio de actividades interrumpidas.

** En Acerinox se incluyen dentro del impuesto de sociedades otros impuestos valorados en -2.679 miles de euros en 2015 (-2.763 miles en 2014) procedentes de pagos por impuestos realizados en el extranjero.

*** Merlin Properties no tiene que presentar impuesto de sociedades por ser SOCIMI y cumplir un conjunto de requisitos.

* En Telefónica se incluye dentro del RAI de 2015 el resultado antes de impuestos de operaciones interrumpidas y dentro del IS se incluye el impuesto sobre beneficio de actividades interrumpidas. En el RAI de 2014 se incluye el resultado neto de operaciones interrumpidas.

14. Balance fiscal

Tabla 55. Impuesto de Sociedades y resultado consolidado (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje)

| Cuentas Consolida- Das | RAI | | IS | | Resultado | | % IS | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Empresa | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Abertis * | 1.505.915 | 1.164.232 | -3.641 | -359.490 | 1.502.274 | 804.742 | 0,2% | 30,9% |
| Acciona | 318.583 | 277.097 | -82.824 | -69.905 | 235.759 | 207.192 | 26,0% | 25,2% |
| Acerinox | 76.896 | 243.776 | -50.578 | -121.089 | 26.318 | 122.687 | 65,8% | 49,7% |
| ACS | 1.364.837 | 1.246.321 | -310.590 | -318.591 | 1.054.247 | 927.730 | 22,8% | 25,6% |
| Aena | 1.040.578 | 672.440 | -209.793 | -196.743 | 830.785 | 475.697 | 20,2% | 29,3% |
| Amadeus | 1.007.281 | 900.827 | -321.374 | -268.668 | 685.907 | 632.159 | 31,9% | 29,8% |
| Banco Popular | 114.184 | 372.991 | -8.250 | -43.090 | 105.934 | 329.901 | 7,2% | 11,6% |
| Banco Sabadell | 744.761 | 486.393 | -32.516 | -109.748 | 712.245 | 376.645 | 4,4% | 22,6% |
| Banco Santander | 9.547.000 | 10.653.000 | -2.213.000 | -3.718.000 | 7.334.000 | 6.935.000 | 23,2% | 34,9% |
| Bankia | 1.451.985 | 997.460 | -391.413 | -226.172 | 1.060.572 | 771.288 | 27,0% | 22,7% |
| Bankinter | 520.330 | 392.839 | -144.410 | -116.952 | 375.920 | 275.887 | 27,8% | 29,8% |
| BBVA | 4.603.000 | 3.980.000 | -1.274.000 | -898.000 | 3.329.000 | 3.082.000 | 27,7% | 22,6% |
| Caixabank | 635.744 | 202.173 | 180.758 | 417.752 | 816.502 | 619.925 | -28,4% | -206,6% |
| Día * | 216.639 | 224.065 | 82.610 | 105.159 | 299.249 | 329.224 | -38,1% | -46,9% |
| Enagas | 557.268 | 495.271 | -143.587 | -87.627 | 413.681 | 407.644 | 25,8% | 17,7% |
| Endesa * | 1.391.000 | 4.852.000 | -301.000 | -864.000 | 1.090.000 | 3.988.000 | 21,6% | 17,8% |
| FCC * | -102.277 | -894.980 | 48.111 | 161.567 | -54.166 | -733.413 | -47,0% | -18,1% |
| Ferrovial | 577.000 | 504.000 | 54.000 | -152.000 | 631.000 | 352.000 | -9,4% | 30,2% |
| Gamesa* | 246.427 | 131.834 | -76.553 | -40.665 | 169.874 | 91.169 | -31,07% | -30,85% |
| G. Natural * | 2.410.000 | 1.915.000 | -586.000 | -257.000 | 1.824.000 | 1.658.000 | 24,3% | 13,4% |
| Grifols | 690.250 | 589.680 | -158.809 | -122.597 | 531.441 | 467.083 | 23,0% | 20,8% |
| IAG | 1.801.000 | 828.000 | -285.000 | 175.000 | 1.516.000 | 1.003.000 | 15,8% | -21,1% |
| Iberdrola | 2.986.621 | 3.201.787 | -527.092 | -837.054 | 2.459.529 | 2.364.733 | 17,6% | 26,1% |
| Inditex | 3.743.118 | 3.244.794 | -860.917 | -734.643 | 2.882.201 | 2.510.151 | 23,0% | 22,6% |
| Indra | -705.903 | -97.016 | 64.051 | 6.616 | -641.852 | -90.400 | -9,1% | -6,8% |
| Mapfre | 1.723.150 | 1.823.560 | -524.220 | -500.110 | 1.198.930 | 1.323.450 | 30,4% | 27,4% |
| Mediaset | 219.140 | 85.548 | -53.187 | -29.986 | 165.953 | 55.562 | 24,3% | 35,1% |
| Merlin | 57.276 | 50.712 | -8.323 | -1.042 | 48.953 | 49.670 | 14,5% | 2,1% |
| OHL | 434.013 | 409.078 | -175.460 | -223.717 | 258.553 | 185.361 | 40,4% | 54,7% |
| R Eléctrica | 829.722 | 853.496 | -222.962 | -134.434 | 606.760 | 719.062 | 26,9% | 15,8% |
| Repsol** | -2.084.000 | 1.719.000 | 899.000 | -146.000 | -1.185.000 | 1.573.000 | -43,1% | 8,5% |
| Sacyr* | 568.132 | 234.615 | -184.474 | -195.268 | 383.658 | 39.347 | 32,5% | 83,2% |
| Técnicas Reunidas | 82.347 | 165.718 | -22.151 | -31.259 | 60.196 | 134.459 | 26,9% | 18,9% |
| Telefónica | 1.803.000 | 3.635.000 | 1.077.000 | -383.000 | 2.880.000 | 3.252.000 | -59,7% | 10,5% |
| IBEX 35 | 40.375.017 | 45.560.711 | -6.766.594 | -10.320.756 | 33.608.423 | 35.239.955 | 16,8% | 22,7% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2016

* En Abertis, Día, Endesa, FCC, Gamesa, Gas Natural, Mapfre, Sacyr, y Telefónica se incluye dentro del RAI el resultado antes de impuestos de operaciones interrumpidas y dentro del IS se incluye el impuesto sobre beneficio de actividades interrumpidas.

* En Acerinox se incluyen dentro del impuesto de sociedades otros impuestos valorados en 4.989 miles de euros en 2015 (2.778 miles en 2014) procedentes de retenciones en origen provenientes entre otros de la recepción de dividendos de filiales extranjeras.

* En ACS se incluye dentro del RAI el resultado neto de actividades interrumpidas valorado en 464.115 en 2014.

* Amadeus se incluye dentro del RAI el Beneficio de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente por el método de puesta en equivalencia.

* En Santander se incluye dentro del RAI el resultado neto de actividades interrumpidas valorado en -26 millones de euros en 2014.

* En Bankia se incluye dentro del RAI el resultado neto de operaciones interrumpidas valorado en 85.328 en 2014.

* En Caixabank se incluye dentro del RAI el resultado neto de operaciones interrumpidas valorado en -2,360 mil euros en 2015.

** En Repsol se incluye dentro del RAI el resultado neto de operaciones interrumpidas en 2014.

Balance fiscal

El indicador del saldo fiscal se ha construido a partir de la diferencia entre los activos y pasivos fiscales de cada una de las empresas del IBEX 35, distinguiendo a su vez entre activos/pasivos corrientes y diferidos. Para ello se ha acudido a las cuentas anuales reflejadas por las empresas, tanto en su perspectiva consolidada como individual.

— Cuentas consolidadas

Atendiendo a las cuentas consolidadas de las empresas del IBEX 35, se puede apreciar que las empresas tienen un saldo fiscal positivo en el conjunto de países donde están presentes, tanto en el año 2014 como en el año 2015, siendo superior en el último año. (Ver Tabla 56, página 99)

Así, se puede señalar un saldo fiscal favorable para las empresas de 66,6 mil millones de euros en el año 2015, la mayor parte de este saldo se corresponde con un saldo fiscal no corriente (59 mil millones de euros), mientras que una cuota inferior corresponde al saldo fiscal corriente (7 mil millones de euros). El saldo fiscal, ha sido en conjunto más favorable para las empresas del IBEX 35 en el año 2015 que en el año anterior, incrementándose éste en un 21% respecto al año 2014.

Un grupo reducido de empresas tiene un saldo fiscal negativo en el año 2015. Dentro de este grupo se pueden señalar empresas como Iberdrola (-5,1 mil millones de euros), Gas Natural (-1,4 mil millones de euros), Mapfre (-815 millones), Amadeus (-690 millones), OHL (-605 millones) o Grifols (-521 millones), todas ellas con un saldo fiscal negativo superior a los 500 millones de euros.

En el lado opuesto, con un saldo fiscal positivo en el año 2015 se encuentran empresas como Banco Santander (20 mil millones de euros), BBVA (13 mil millones), Caixabank (9,6 mil millones), Telefónica (8,3 mil millones), Bankia (7,5 mil millones) o Banco Sabadell (6,7 mil millones), todas ellas con saldos favorables con cantidades superiores a los 5 mil millones de euros. (Ver Tabla 57, página 100)

Atendiendo a las variaciones interanuales, cabe señalar a empresas como Merlin que han pasado de tener un saldo fiscal negativo de 15 millones de euros en 2014 a otro, también negativo, de 196 millones de euros en 2015. Mientras que Bankinter ha transformado un saldo fiscal desfavorable en el año 2014 valorado en 14 millones de euros a un saldo fiscal favorable en el año 2015 de 33 millones de euros.

Por su parte Endesa ha pasado de tener un saldo fiscal favorable de 54 millones de euros en 2014 a otro también positivo de 297 millones en 2015. Una tendencia similar ha seguido Técnicas Reunidas que ha pasado de un saldo fiscal a su favor de 84 millones de euros en 2014 a otro de 180 millones en 2015.

14. Balance fiscal

Tabla 56. Saldo fiscal consolidado (2014 y 2015) (miles de euros)

| Cuentas Consolidadas | Saldo Fiscal 2015 | | | Saldo Fiscal 2014 | | |
|----------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Empresa | No Corriente | Corriente | Total | No Corriente | Corriente |
| Abertis | -521.200 | 218.689 | -302.511 | -839.305 | -97.191 | -936.496 |
| Acciona | 187.078 | 42.514 | 229.592 | 284.080 | 56.738 | 340.818 |
| Acerinox | -38.276 | 16.302 | -21.974 | -21.155 | -17.607 | -38.762 |
| ACS | 847.717 | 152.176 | 999.893 | 927.181 | 82.885 | 1.010.066 |
| Aena | 9.115 | 103.383 | 112.498 | 284.080 | 56.738 | 340.818 |
| Amadeus | -712.108 | 21.711 | -690.397 | -626.034 | 25.243 | -600.791 |
| Banco Popular | 2.976.082 | 114.598 | 3.090.680 | 2.815.076 | 84.563 | 2.899.639 |
| Banco Sabadell | 6.084.369 | 590.724 | 6.675.093 | 5.330.402 | 917.724 | 6.248.126 |
| Banco Santander | 16.480.000 | 3.609.000 | 20.089.000 | 17.637.000 | 940.000 | 18.577.000 |
| Bankia | 7.201.542 | 273.692 | 7.475.234 | 7.193.135 | 174.955 | 7.368.090 |
| Bankinter | 4.856 | 28.442 | 33.298 | -33.484 | 19.240 | -14.244 |
| BBVA | 12.395.000 | 663.000 | 13.058.000 | 7.214.000 | 1.055.000 | 8.269.000 |
| Caixabank | 8.537.619 | 1.029.554 | 9.567.173 | 7.718.679 | 707.046 | 8.425.725 |
| Dia | 268.287 | 45.552 | 313.839 | 145.141 | 33.846 | 178.987 |
| Enagas | -232.584 | -6.131 | -238.715 | -245.588 | 1.055 | -244.533 |
| Endesa | 347.000 | -50.000 | 297.000 | 402.000 | -348.000 | 54.000 |
| FCC | 552.216 | 20.451 | 572.667 | 481.845 | -670 | 481.175 |
| Ferrovial | 130.000 | -3.000 | 127.000 | 128.000 | 18.000 | 146.000 |
| Gamesa | 306.140 | -4.959 | 301.181 | 321.884 | 23.941 | 345.825 |
| Gas Natural | -1.473.000 | 63.000 | -1.410.000 | -1.664.000 | 236.000 | -1.428.000 |
| Grifols | -564.771 | 44.074 | -520.697 | -456.341 | -7.869 | -464.210 |
| IAG | 304.000 | -45.000 | 259.000 | 491.000 | -48.000 | 443.000 |
| Iberdrola | -5.266.969 | 160.961 | -5.106.008 | -3.531.665 | -85.518 | -3.617.183 |
| Inditex | 408.234 | 11.991 | 420.225 | 402.749 | -81.621 | 321.128 |
| Indra | 196.687 | 16.663 | 213.350 | 114.219 | 32.717 | 146.936 |
| Mapfre | -454.640 | -360.940 | -815.580 | -638.940 | -372.160 | -1.011.100 |
| Mediaset | 126.191 | 9.424 | 135.615 | 154.650 | 12.459 | 167.109 |
| Merlin | -199.948 | 3.579 | -196.369 | -15.563 | -75 | -15.638 |
| OHL | -587.314 | -18.072 | -605.386 | -527.875 | -12.746 | -540.621 |
| Red Eléctrica | -482.175 | -3.818 | -485.993 | -451.646 | 20.673 | -430.973 |
| Repsol | 3.135.000 | 768.000 | 3.903.000 | 2.283.000 | 467.000 | 2.750.000 |
| Sacyr | 681.394 | -11.809 | 669.585 | 824.691 | -25.494 | 799.197 |
| Técnicas Reunidas | 175.230 | 4.466 | 179.696 | 42.711 | 41.833 | 84.544 |
| Telefónica | 8.147.000 | 166.000 | 8.313.000 | 4.301.000 | 618.000 | 4.919.000 |
| Total IBEX 35 | 58.967.772 | 7.674.217 | 66.641.989 | 50.444.927 | 4.528.705 | 54.973.632 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2016

14. Balance fiscal

Tabla 57. Variación del saldo fiscal consolidado (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje)

| Cuentas Consolidadas /Empresa | Variación 2015-2014 | % s/ 2014 |
|-------------------------------|---------------------|--------------|
| Abertis | 633.985 | 67,7% |
| Acciona | -111.226 | -32,6% |
| Acerinox | 16.788 | 43,3% |
| ACS | -10.173 | -1,0% |
| Aena | -228.320 | -67,0% |
| Amadeus | -89.606 | -14,9% |
| Banco Popular | 191.041 | 6,6% |
| Banco Sabadell | 426.967 | 6,8% |
| Banco Santander | 1.512.000 | 8,1% |
| Bankia | 107.144 | 1,5% |
| Bankinter | 47.542 | 333,8% |
| BBVA | 4.789.000 | 57,9% |
| Caixabank | 1.141.448 | 13,5% |
| Dia | 134.852 | 75,3% |
| Enagas | 5.818 | 2,4% |
| Endesa | 243.000 | 450,0% |
| FCC | 91.492 | 19,0% |
| Ferrovial | -19.000 | -13,0% |
| Gamesa | -44.644 | -12,9% |
| Gas Natural | 18.000 | 1,3% |
| Grifols | -56.487 | -12,2% |
| IAG | -184.000 | -41,5% |
| Iberdrola | -1.488.825 | -41,2% |
| Inditex | 99.097 | 30,9% |
| Indra | 66.414 | 45,2% |
| Mapfre | 195.520 | 19,3% |
| Mediaset | -31.494 | -18,8% |
| Merlin | -180.731 | 1155,7% |
| OHL | -64.765 | -12,0% |
| Red Eléctrica | -55.020 | -12,8% |
| Repsol | 1.153.000 | 41,9% |
| Sacyr | -129.612 | -16,2% |
| Técnicas Reunidas | 95.152 | 112,5% |
| Telefónica | 3.394.000 | 69,0% |
| Total IBEX 35 | 11.668.357 | 21,2% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2016

— Cuentas individuales

Tomando en consideración la perspectiva de las cuentas anuales individuales, se puede observar que las empresas del IBEX 35 muestran un saldo fiscal positivo tanto en el año 2014 como en 2015. Asimismo, se muestra una evolución creciente en el último año, con un incremento del 10%, hasta alcanzar 49 mil millones de euros de saldo positivo en el 2015. De este saldo, la mayor parte corresponde al saldo fiscal no corriente, de modo que el saldo fiscal por impuestos diferidos representa un mayor porcentaje (88%) del saldo fiscal.

En el análisis por empresas se puede señalar que la mayor parte de las empresas del IBEX 35 tienen un saldo fiscal positivo en el año 2015⁵⁸, mientras que un pequeño grupo formado por Iberdrola (-122 millones de euros), Gas Natural (-104 millones), Red Eléctrica (-9 millones) e Inditex (-7 millones), muestran saldos fiscales negativos en dicho año. Asimismo, cabe señalar empresas como Caixabank, BBVA, Bankia, Banco Santander, Banco Sabadell, o Telefónica que tienen un saldo fiscal positivo superior a 6 mil millones de euros. **(Ver Tabla 58, página 102)**

A partir de las variaciones interanuales se puede señalar que empresas como Aena, Abertis, OHL, Indra o IAG han tenido incrementos en sus saldos fiscales superiores al 100%, mientras que otras como Iberdrola, Red Eléctrica, Gas Natural tienen una reducción interanual superior al 100%. **(Ver Tabla 59, página 103)**

58 En este punto cabe resaltar que Merlin Properties no tiene obligación de presentar el Impuesto por Sociedades por ser SOCIMI y cumplir los requisitos legales que le eximen de ello (Ley 11/2009).

14. Balance fiscal

Tabla 58. Saldo fiscal individual (2014 y 2015) (miles de euros)

| Empresa | Saldo Fiscal 2015 | | | Saldo Fiscal 2014 | | |
|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | No Corriente | Corriente | Total | No Corriente | Corriente | Total |
| Abertis | -60.795 | 356.335 | 295.540 | -818.936 | 5.623 | -813.313 |
| Acciona | 255.309 | 43.656 | 298.965 | 272.402 | 61.596 | 333.998 |
| Acerinox | 61.671 | 6.955 | 68.626 | 58.059 | 6.527 | 64.586 |
| ACS | 30.103 | 81.626 | 111.729 | 38.057 | 110.799 | 148.856 |
| Aena | -37.297 | 107.840 | 70.543 | -72.319 | 0 | -72.319 |
| Amadeus | 708 | 15.781 | 16.489 | -183 | 29.672 | 29.489 |
| Banco Popular | 3.239.065 | 17.851 | 3.256.916 | 2.679.286 | 85.494 | 2.764.780 |
| Banco Sabadell | 5.885.853 | 483.522 | 6.369.375 | 5.523.995 | 753.101 | 6.277.096 |
| Banco Santander | 5.246.000 | 1.509.000 | 6.755.000 | 4.909.000 | 1.471.000 | 6.380.000 |
| Bankia | 6.656.139 | 247.038 | 6.903.177 | 6.645.012 | 133.667 | 6.778.679 |
| Bankinter | 155.081 | 25.987 | 181.068 | 100.490 | 58.528 | 159.018 |
| BBVA | 6.341.000 | 628.000 | 6.969.000 | 5.773.000 | 957.000 | 6.730.000 |
| Caixabank | 7.091.361 | 1.014.316 | 8.105.677 | 6.443.080 | 680.794 | 7.123.874 |
| Dia | 85.534 | 49.256 | 134.790 | 95.516 | 41.859 | 137.375 |
| Enagas | 6.904 | -1.082 | 5.822 | 7.268 | 4.722 | 11.990 |
| Endesa | 112.000 | 0 | 112.000 | 113.000 | 0 | 113.000 |
| FCC | 115.904 | 25.990 | 141.894 | 128.896 | 10.092 | 138.988 |
| Ferrovial | 217.811 | 0 | 217.811 | 229.523 | 0 | 229.523 |
| Gamesa | 9.812 | 0 | 9.812 | 34.903 | 0 | 34.903 |
| Gas Natural | -114.000 | 10.000 | -104.000 | -171.000 | 122.000 | -49.000 |
| Grifols | 4.305 | 18.032 | 22.337 | 8.093 | 17.187 | 25.280 |
| IAG | 6.906 | 29.609 | 36.515 | 10.478 | 7.288 | 17.766 |
| Iberdrola | -438.854 | 316.984 | -121.870 | -314.712 | 290.296 | -24.416 |
| Inditex | -9.562 | 2.803 | -6.759 | -10.300 | -73.714 | -84.014 |
| Indra | 136.632 | -4.474 | 132.158 | 42.905 | 14.397 | 57.302 |
| Mapfre | 25.818 | 71.363 | 97.181 | 22.002 | 56.788 | 78.790 |
| Mediaset | 61.509 | 9.413 | 70.922 | 77.778 | 12.459 | 90.237 |
| OHL | 50.262 | 29.910 | 80.172 | 19.923 | 14.687 | 34.610 |
| Red Eléctrica Española | -5.581 | -3.778 | -9.359 | -3.954 | 20.067 | 16.113 |
| Repsol | 1.925.000 | 453.000 | 2.378.000 | 2.446.000 | 232.000 | 2.678.000 |
| Sacyr | 200.157 | 15.549 | 215.706 | 227.151 | 9.569 | 236.720 |
| Técnicas Reunidas | 60.383 | 5.069 | 65.452 | 37.273 | 14.084 | 51.357 |
| Telefónica | 6.065.000 | 217.000 | 6.282.000 | 4.110.000 | 562.000 | 4.672.000 |
| IBEX 35 | 43.380.138 | 5.782.551 | 49.162.689 | 38.661.686 | 5.709.582 | 44.371.268 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2016

14. Balance fiscal

Tabla 59. Variación del saldo fiscal individual (2014 y 2015) (miles de euros y porcentaje)

| Empresa | Variación | % s/ 2014 |
|------------------------|------------------|--------------|
| Abertis | 1.108.853 | 136,3% |
| Acciona | -35.033 | -10,5% |
| Acerinox | 4.040 | 6,3% |
| ACS | -37.127 | -24,9% |
| Aena | 142.862 | 197,5% |
| Amadeus | -13.000 | -44,1% |
| Banco Popular | 492.136 | 17,8% |
| Banco Sabadell | 92.279 | 1,5% |
| Banco Santander | 375.000 | 5,9% |
| Bankia | 124.498 | 1,8% |
| Bankinter | 22.050 | 13,9% |
| BBVA | 239.000 | 3,6% |
| Caixabank | 981.803 | 13,8% |
| Dia | -2.585 | -1,9% |
| Enagas | -6.168 | -51,4% |
| Endesa | -1.000 | -0,9% |
| FCC | 2.906 | 2,1% |
| Ferrovial | -11.712 | -5,1% |
| Gamesa | -25.091 | -71,9% |
| Gas Natural | -55.000 | -112,2% |
| Grifols | -2.943 | -11,6% |
| IAG | 18.749 | 105,5% |
| Iberdrola | -97.454 | -399,1% |
| Inditex | 77.255 | 92,0% |
| Indra | 74.856 | 130,6% |
| Mapfre | 18.391 | 23,3% |
| Mediaset | -19.315 | -21,4% |
| OHL | 45.562 | 131,6% |
| Red Eléctrica Española | -25.472 | -158,1% |
| Repsol | -300.000 | -11,2% |
| Sacyr | -21.014 | -8,9% |
| Técnicas Reunidas | 14.095 | 27,4% |
| Telefónica | 1.610.000 | 34,5% |
| Total IBEX 35 | 4.791.421 | 10,8% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias anuales de las empresas. 2016

Impuesto de sociedades por países

Las entidades de crédito están obligadas por la ley de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (Ley 10/2014) a presentar al Banco de España una información desagregada en función de los países en los que estén presentes en relación a una serie de variables entre las que se encuentra el impuesto de sociedades⁵⁹.

Aparte de las entidades bancarias se han encontrado pocas empresas del IBEX 35 que realizan esta desagregación. Por ejemplo, Inditex realiza una distinción por países que incluye el conjunto de contribución tributaria (en su memoria anual de RSE). Esta contribución tributaria comprende *“el impuesto sobre beneficios, contribuciones a los sistemas de seguridad social o tributos sobre productos y servicios o impuestos medioambientales, satisfecho en aquellos países donde el Grupo tiene actividad”*⁶⁰. En esta desagregación se muestra que España tuvo una contribución de mil millones de euros (0,8 mil millones en 2014) de un total de 2,5 mil millones (2,1 mil millones en 2014). Iberdrola también publica una información similar que define como *“Pagos a las Administraciones Públicas”*⁶¹, según esta información en España realizó un pago de 1,7 mil millones de euros en 2015 (1,4 mil millones en 2014) de un total de 2,7 mil millones (2,4 mil millones en 2014).

En conjunto, son 11 las empresas del IBEX 35 que publican sus datos desagregados del impuesto de sociedades por países. Este grupo de empresas señala un impuesto de sociedades 5,5 mil millones de euros que es inferior al registrado el año anterior (6,9 mil millones). En relación al lugar donde se abona el impuesto, cabe señalar que la mayor parte de este impuesto corresponde al abonado en el extranjero (79%), mientras que un porcentaje menor es el presentado en España, aunque esta tendencia ha disminuido en el último año. (Ver Tabla 60, página 106)

De este grupo de empresas, los mayores importes del gasto por impuesto de sociedades se producen en Banco Santander, BBVA, Repsol o Gas Natural, seguidos de otras como Bankia, OHL, Bankinter Banco Sabadell o Banco Popular.

El caso del Banco Popular señala que tiene presencia internacional en Portugal y Estados Unidos. En relación al impuesto cabe destacar un descenso en los impuestos abonados del 81% entre los años 2014 y 2015, siendo ligeramente superior este descenso en el extranjero que en España.

Banco Sabadell cuenta con una presencia internacional centrada en Reino Unido y Estados Unidos entre otros países. En ellos la empresa señala un gasto por impuesto de sociedades de 4 millones de euros en el año 2015, un 60% menos que en el año anterior. Este importe supone asimismo el 15% de la cantidad total de impuestos por sociedades declarados por esa sociedad en términos consolidados (32 millones de euros) para ese mismo año.

El Impuesto por sociedades del año 2015 de Bankinter (144 millones de euros) corresponde en su totalidad a lo abonado en España. Si bien, señala en sus cuentas anuales consolidadas que además de tener presencia en España, existe una plantilla de 19 empleados en Luxemburgo a 31 de diciembre de 2015 y muestra un resultado negativo antes de impuestos de 1,6 millones de euros en ese país.

⁵⁹ Artículo 87.1 Las entidades de crédito remitirán al Banco de España y publicarán anualmente, especificando por países en donde estén establecidas, la siguiente información en base consolidada para cada ejercicio: a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad. b) Volumen de negocio. c) Número de empleados a tiempo completo. d) Resultado bruto antes de impuestos. e) Impuestos sobre el resultado. f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas (Ley 10/2014).

⁶⁰ Memoria anual de RSE de Inditex del año 2015. Página 158.

⁶¹ Anexo del informe anual de sostenibilidad de Iberdrola. 2015. Página 20.

14. Balance fiscal

El grupo Banco Santander estima un pago por impuesto de sociedades de 2.213 millones de euros en el año 2015 (3,7 mil millones en 2014), de los que 393 millones de euros corresponderían a Santander España, un importe superior al del año anterior (350 millones)⁶². Si bien, cabe señalar que en el importe del resto de países se incluye también la cuenta del centro corporativo valorado en un ingreso por impuesto de sociedades de 59 millones de euros para el año 2015 (-148 millones en 2014), centro que tiene presencia en varios países entre ellos España, por lo que esta cifra puede estar subestimada. Entre los lugares en los que el Banco Santander tiene presencia se puede destacar Polonia, Portugal, Reino Unido, Latinoamérica o Estados Unidos.

Bankia señala que tiene una presencia internacional centrada en España, Estados Unidos y Portugal entre otros países en el año 2015. Del conjunto de gasto por impuesto de sociedades de ese año (391 millones de euros), la mayor parte corresponde a España (370 millones) y una pequeña parte al resto de países.

BBVA señala un pago por impuesto de sociedades de 1.274 millones de euros en 2015, superior al obtenido en el año 2014. Este importe se corresponde principalmente con el impuesto pagado fuera de España (1.616 millones de euros) dado que en España el grupo registra un ingreso de 342 millones (350 millones en 2014).

Caixabank declara que el total del impuesto por sociedades se presenta en España y tiene un resultado negativo en los años 2014 y 2015 por lo que resulta un ingreso neto de 181 millones de euros en 2015 y de 418 millones en 2014.

Ferrovial registra un ingreso por impuesto de sociedades de 55 millones de euros en sus cuentas consolidadas de 2015. Esta situación está motivada por un gasto por impuesto de sociedades de 57 millones de euros en España que se ve compensada por un ingreso de 112 millones de euros en el resto de países donde el grupo está presente.

Gas Natural muestra un gasto por impuesto de sociedades de 595 millones de euros en 2015 (715 millones en 2014), de los que la mayor parte corresponde al gasto registrado en España (347 millones), mientras que una parte inferior está registrada en el extranjero (248 millones).

OHL registra un gasto por impuesto por sociedades de 175 millones de euros en el año 2015. La mayor parte se corresponde con el impuesto de sociedades correspondiente con otros países (182 millones), mientras que el grupo fiscal español tiene unos ingresos por este impuesto de 7 millones de euros⁶³.

Repsol muestra un gasto por impuesto de sociedades de 871 millones de euros en términos consolidados para el 2015 (1.119 millones de euros en 2014), siendo la parte más reducida la correspondiente a España (359 millones) mientras que la parte mayor se relaciona con los impuestos de sociedades presentados en el resto de países en donde se encuentra el grupo. Se incluyen en estas partidas los tributos efectivamente pagados por país, que se encuentran recogidos en el informe de gestión consolidado. Según indica ese documento, sólo se incluyen los pagos efectivos del ejercicio. No incluye por tanto cantidades devengadas a pagar en el futuro ni cobros de períodos anteriores. Incluye asimismo, pagos efectuados por negocios vendidos durante el ejercicio. Por estas cuestiones, esta cifra difiere de la expuesta en la tabla 55 (impuesto de sociedades y resultado consolidado) cuya fuente es la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

⁶² Fuente: Informe Anual del Grupo Santander del año 2015.

⁶³ OHL diferencia entre el grupo fiscal español, en el que se incluyen algunas sucursales que se encuentran en el extranjero, y el gasto registrado por empresas extranjeras y nacionales que no forman parte del grupo fiscal español.

14. Balance fiscal

Tabla 60. Impuesto de sociedades por países (2014 y 2015) (miles de euros)

| Empresa | España | | Resto de países | | Total | |
|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-----------|-----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Banco Popular | 2.196 | 8.667 | 6.054 | 34.423 | 8.250 | 43.090 |
| Banco Sabadell | 28.027 | 98.282 | 4.489 | 11.466 | 32.516 | 109.748 |
| Banco Santander | 393.000 | 350.000 | 1.820.000 | 3.368.000 | 2.213.000 | 3.718.000 |
| Bankia | 370.363 | 204.869 | 21.050 | 21.303 | 391.413 | 226.172 |
| Bankinter | 144.410 | 117.633 | 0 | -682 | 144.410 | 116.951 |
| BBVA | -342.000 | -350.000 | 1.616.000 | 1.248.000 | 1.274.000 | 898.000 |
| Caixabank | -180.758 | -417.752 | 0 | 0 | -180.758 | -417.752 |
| Ferrovial | 57.000 | 65.000 | -112.000 | 87.000 | -55.000 | 152.000 |
| Gas Natural | 347.000 | 402.000 | 248.000 | 313.000 | 595.000 | 715.000 |
| OHL* | -7.281 | 55.615 | 182.741 | 168.102 | 175.460 | 223.717 |
| Repsol** | 359.000 | 340.000 | 512.000 | 779.000 | 871.000 | 1.119.000 |
| Total | 1.170.957 | 874.314 | 4.298.334 | 6.029.612 | 5.469.291 | 6.903.926 |
| % S/ Total Ejercicio | 21,4% | 12,7% | 78,6% | 87,3% | | |

Fuente: Cuentas anuales consolidadas de las empresas. Santander y Ferrovial: Cuentas anuales e Informe anual. 2016

*OHL: se incluye en el IS del resto de países los ajustes de consolidación, resultando los IS de España únicamente los correspondientes al grupo fiscal español.

** REPSOL: se refiere al impuesto de sociedades incluido en los "Tributos efectivamente pagados por país". Solo incluye pagos efectivos del ejercicio. No incluye cantidades devengadas a pagar en el futuro ni cobros de períodos anteriores. Incluye pagos efectuados por negocios vendidos durante el ejercicio. Fuente: proveniente informe de gestión consolidado de 2015.

Tabla 61. Impuesto de sociedades y dividendos (2007-2015) (Millones de euros y porcentaje)

| | Impuesto Sociedades | Dividendos | Dif. I.S. - Dividendos | Ratio Dividendos /I.S. |
|-----------------|---------------------|------------|------------------------|------------------------|
| 2007 | 44.823 | 23.339 | 21.484 | 0,52 |
| 2008 | 27.301 | 28.065 | -764 | 1,03 |
| 2009 | 20.188 | 32.298 | -12.110 | 1,60 |
| 2010 | 16.198 | 24.288 | -8.090 | 1,50 |
| 2011 | 16.611 | 28.213 | -11.602 | 1,70 |
| 2012 | 21.435 | 26.769 | -5.334 | 1,25 |
| 2013 | 19.945 | 23.263 | -3.318 | 1,17 |
| 2014 | 18.173 | 43.261 | -25.088 | 2,38 |
| Media 2007-2014 | 23.084 | 28.687 | -5.603 | 1,24 |
| 2015 | 20.649 | 26.287 | -5.638 | 1,27 |

Fuente: Elaboración propia a partir de los informes anuales de recaudación tributaria (AEAT) y del informe de mercado 2015. Balance de actividad de los mercados de valores en España. (BME). 2016

Impuesto de sociedades versus dividendos

A partir de la evolución del impuesto de sociedades registrado por la Agencia Tributaria en sus informes anuales de recaudación tributaria y de la evolución de los dividendos pagados por las empresas cotizadas registrados por el Grupo Bolsas Mercados Españoles (BME) en sus balances anuales de los mercados de valores en España, se puede realizar una comparación conjunta de su evolución.

Esta evolución muestra una tendencia descendente del impuesto de sociedades, con ligeras recuperaciones en los años 2012 y 2015, mientras que los dividendos muestran una tendencia creciente aunque irregular.

El año 2007, es el que se produjo una mayor recaudación por Impuesto de sociedades del periodo analizado. En esa fecha, los dividendos repartidos por las empresas cotizadas en la Bolsa Española representaban una ratio de 0,52 sobre los Impuestos recaudados por la Hacienda pública, mientras que en 2014 ese volumen ascendió hasta un valor de 2,38. En el año 2015 se ha producido un descenso de los dividendos pagados y una recuperación del Impuesto de sociedades, por lo que la relación entre ambas variables ha pasado a ser del 1,27, esto implica que por cada euro recaudado por Impuesto de sociedades por la Hacienda pública española, las empresas que cotizan en la Bolsa española remuneran a sus accionistas con 1,27 euros.

Comparando el año 2015 con la media del periodo analizado (2007-2014), se puede observar que el importe recaudado por la Hacienda Pública por Impuesto de sociedades en el año 2015 es inferior al promedio de los últimos 8 años precedentes (23 mil millones de euros). De modo similar, los dividendos repartidos por las empresas cotizadas en la Bolsa española muestran un diferencial negativo en el año 2015 respecto al promedio anual de dividendos del periodo analizado. Esta evolución ha supuesto que el ratio promedio en el periodo analizado entre dividendos e Impuesto de Sociedades (1,24) sea inferior que en el año 2015 (1,27). **(Ver Tabla 61, página 106)**

15. Auditorías

En este apartado se analizan las empresas que auditan a las empresas del IBEX 35, tomando como referencia cuáles son las principales firmas auditoras, el número de años que llevan auditando a estas empresas y la facturación realizada por esta labor auditora.

Empresas auditoras

Cuatro empresas, Deloitte, Ernest and Young (E&Y), KPMG y PWC (PricewaterhouseCoopers) son las que realizan las auditorías de las empresas del IBEX 35. La firma que más empresas del IBEX 35 audita es Deloitte (15 empresas) seguida de E&Y (ocho empresas), KPMG (seis) y PWC (cinco). (Ver Tabla 62)

La mayor parte de las empresas del IBEX 35 mantienen una relación duradera con las empresas que las auditan, en este sentido, la media de años que permanecen las empresas siendo auditadas de forma continuada por la misma empresa es de 13 años en función de si se examina la sociedad dominante únicamente o de 12 años si examinamos los grupos.

Esta variación viene propiciada porque, en algunos casos, las empresas auditoras llevan más tiempo auditando a las dominantes respecto al conjunto del grupo. Esta situación se produce en dos empresas ambas auditadas por PWC: Banco Sabadell donde la sociedad dominante lleva siendo auditada 33 años por la misma empresa, mientras que el grupo empresarial lleva 2 años menos. Y Técnicas Reunidas donde la sociedad lleva siendo auditada 26 años por la misma empresa mientras que su grupo empresarial lleva 14 años. (Ver Tabla 63, página 109)

Tabla 62. Empresas auditoras del IBEX 35 por número de empresas auditadas (2014 y 2015)

| Auditoras | 2015 | | 2014 | |
|----------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | Nº | % | N | % |
| Deloitte | 15 | 44,1% | 15 | 44,1% |
| Ernest & Young | 8 | 23,5% | 9 | 26,5% |
| Kpmg | 6 | 17,6% | 5 | 14,7% |
| Pwc | 5 | 14,7% | 5 | 14,7% |
| Total | 34 | 100% | 34 | 100% |

Fuente: Elaboración propia. A partir de las cuentas anuales de las empresas de 2014 y 2015. 2016

Tabla 63. Años continuados de auditoría por empresa (2015)

| Empresa | Años | | |
|-----------------|----------------|----------|-------|
| | Auditora | Sociedad | Grupo |
| Abertis | Deloitte | 4 | 4 |
| Acciona | Deloitte | 14 | 14 |
| Acerinox | Kpmg | 12 | 12 |
| ACS | Deloitte | 14 | 14 |
| Aena | Pwc | 5 | 5 |
| Amadeus | Deloitte | 10 | 10 |
| Banco Popular | Pwc | 34 | 34 |
| Banco Sabadell | Pwc | 33 | 31 |
| Banco Santander | Deloitte | 14 | 14 |
| Bankia | Ernest & Young | 3 | 3 |
| Bankinter | Deloitte | 10 | 10 |
| BBVA | Deloitte | 13 | 13 |
| Caixabank | Deloitte | 14 | 14 |
| Dia | Kpmg | 24 | 24 |
| Enagas | Deloitte | 12 | 12 |
| Endesa | Ernest & Young | 5 | 5 |
| FCC | Deloitte | 14 | 14 |
| Ferrovial | Deloitte | 6 | 6 |
| Gamesa | Ernest & Young | 2 | 2 |
| Gas Natural | Pwc | 25 | 25 |
| Grifols | Kpmg | 25 | 25 |
| IAG | Ernest & Young | 6 | 6 |
| Iberdrola | Ernest & Young | 10 | 10 |
| Inditex | Deloitte | 4 | 4 |
| Indra | Kpmg | 24 | 24 |
| Mapfre | Kpmg | 1 | 1 |
| Mediaset | Ernest & Young | 8 | 8 |
| Merlin | Deloitte | 2 | 2 |
| OHL | Deloitte | 14 | 14 |
| R. Electrica | Kpmg | 3 | 3 |
| Repsol | Deloitte | 14 | 14 |
| Sacyr | Ernest & Young | 13 | 13 |
| T. Reunidas | Pwc | 27 | 14 |
| Telefónica | Ernest & Young | 11 | 11 |

Fuente: Elaboración propia. A partir de las cuentas anuales y los informes anuales de gobierno corporativo de las empresas del año 2015. 2016

Entre los grupos empresariales que han sido auditados durante más tiempo por las mismas empresas se pueden destacar Banco Popular (34 años), Banco Sabadell (31 años), Gas Natural (25 años), Grifols (25 años), Día (24), o Indra (24) todos ellos con una relación superior a los 20 años continuados. Mientras que en el lado opuesto se sitúan grupos como Mapfre, que cambió de empresa auditora en el último año tras llevar 25 años siendo auditada por la misma empresa (E&Y), Merlin (2 años), Gamesa (2 años), Red Eléctrica (3 años) o Bankia (3 años).

Es necesario remarcar que estas son las cifras que señalan las empresas en sus informes anuales de gobierno corporativo. Si bien, cabe señalar que algunas de ellas estaban auditadas anteriormente por Arthur Andersen, que fue absorbida por Deloitte y serían mayores estas cifras si se considerase este hecho.

En relación con los años continuados que llevan las firmas auditando las mismas empresas cabe señalar que la ley de auditoría de cuentas de 2015 (Ley 22/2015) en su artículo 40⁶⁴, establece un máximo de 10 años para la relación entre firma auditora y empresa auditada, que podrá ser prorrogable en cuatro años más si ese servicio de auditoría prorrogado se realiza conjuntamente con otras empresas. Según la disposición adicional decimocuarta de esa Ley⁶⁵, esta norma entraría en vigor partir del 17 de junio de 2016, para los ejercicios económicos que se inicien a partir de esa fecha.

Facturación

Las empresas del IBEX 35 también informan de los importes que pagan a las empresas de auditoría por el conjunto de sus servicios. Así, en el año 2015 las empresas del IBEX 35 abonaron un total de 588 millones de euros (488 millones en 2014), de los que el 55% fue a las principales empresas auditoras y el 45% restante fueron pagos a otras empresas auditoras. **(Ver Tabla 64, página 111)**

De los 324 millones de euros que los grupos empresariales del IBEX 35 pagaron a sus auditoras principales, la mayor parte (85%) fue en contraprestación por sus servicios de auditoría y verificación, mientras que un volumen inferior (15%) fue facturado en conceptos como servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios en el año 2015. En el caso de otros auditores minoritarios, ambas partidas fueron más equilibradas, así los servicios de auditoría y supervisión supusieron un 52% mientras que los de asesoramiento y otros servicios representaron el 48% de sus servicios. **(Ver Tabla 65, página 111)**

En conjunto las empresas que fueron auditadas por Deloitte en 2015 pagaron a ésta en concepto de servicios de auditoría y verificación y servicios de asesoramiento fiscal y otros, 226 millones de euros (184 millones en 2014), de los que 186 millones fueron una contraprestación por sus servicios de auditoría y verificación (152 millones en 2014) y 40 millones por servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios (32 millones en 2014). Del conjunto de la facturación que obtuvo Deloitte de las empresas del IBEX 35, cabe señalar el Banco Santander con 118 millones de euros, que supone el 52% de lo facturado por parte de este conjunto de empresas.

64. Artículo. 40.1 En relación con la duración del contrato de auditoría, se aplicará lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de 16 de abril, en particular lo dispuesto en los apartados 3, 5, 6 y 8. Adicionalmente, la duración mínima del período inicial de contratación de auditores de cuentas en entidades de interés público no podrá ser inferior a tres años, no pudiendo exceder el período total de contratación, incluidas las prórrogas, de la duración máxima de diez años establecida en el artículo 17 del citado Reglamento. No obstante, una vez finalizado el período total de contratación máximo de diez años de un auditor o sociedad de auditoría, podrá prorrogarse dicho período adicionalmente hasta un máximo de cuatro años, siempre que se haya contratado de forma simultánea al mismo auditor o sociedad de auditoría junto a otro u otros auditores o sociedades de auditoría para actuar conjuntamente en este período adicional. *(Extracto de la Ley 22/2015)*

65. Disposición final decimocuarta.1: "Esta Ley entrará en vigor el día 17 de junio de 2016. No obstante lo anterior, lo previsto en los capítulos I, III y IV, secciones 1.ª a 4.ª, del título I, en relación con la realización de trabajos de auditoría de cuentas y la emisión de los informes correspondientes, será de aplicación a los trabajos de auditoría sobre cuentas anuales correspondientes a ejercicios económicos que se inicien a partir de dicha fecha, así como a los de otros estados financieros o documentos contables correspondientes a dicho ejercicio económico." *(Extracto de la Ley 22/2015)*

Tabla 64. Coste de los servicios de auditoría y otros servicios según tipo de empresa (2014 y 2015) (miles de euros)

| | Principal | | Terceros | | Total | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Auditoría | 275.176 | 231.353 | 136.745 | 107.661 | 411.921 | 339.014 |
| Otros Serv. | 48.827 | 40.904 | 128.009 | 108.168 | 176.836 | 149.072 |
| Total | 324.003 | 272.257 | 264.754 | 215.829 | 588.757 | 488.086 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2016

Tabla 65. Empresas auditadas por Deloitte según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2014–2015) (miles de euros)

| Empresa | Auditoría | | Otros Servicios | | Total | |
|-----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Abertis | 2.410 | 2.547 | 1.069 | 955 | 3.479 | 3.502 |
| Acciona | 3.936 | 3.607 | 2.267 | 3.252 | 6.203 | 6.859 |
| ACS | 12.844 | 11.543 | 2.985 | 2.134 | 15.829 | 13.677 |
| Amadeus | 2.890 | 2.923 | 991 | 761 | 3.881 | 3.684 |
| Banco Santander | 96.500 | 75.300 | 21.700 | 14.600 | 118.200 | 89.900 |
| Bankinter | 2.083 | 1.973 | 653 | 286 | 2.736 | 2.259 |
| BBVA | 30.200 | 24.700 | 2.400 | 3.300 | 32.600 | 28.000 |
| Caixabank | 6.429 | 5.259 | 3.370 | 3.408 | 9.799 | 8.667 |
| Enagas | 1.277 | 1.277 | 59 | 45 | 1.336 | 1.322 |
| FCC | 3.479 | 4.552 | 893 | 361 | 4.372 | 4.913 |
| Ferrovial | 5.000 | 4.400 | 600 | 800 | 5.600 | 5.200 |
| Inditex | 6.115 | 5.403 | 1.032 | 882 | 7.147 | 6.285 |
| Merlin | 538 | 400 | 578 | 8 | 1.116 | 408 |
| OHL | 2.823 | 2.616 | 941 | 415 | 3.764 | 3.031 |
| Repsol | 9.200 | 5.700 | 700 | 500 | 9.900 | 6.200 |
| Total | 185.724 | 152.200 | 40.238 | 31.707 | 225.962 | 183.907 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2016

15. Auditorías

Las empresas auditadas por Ernest and Young en 2015 abonaron por el conjunto de sus servicios de asesoría y auditoría 65 millones de euros (64 millones en 2014). Cabe señalar que Mapfre fue auditada por E&Y en 2014 pero no en 2015, que fue auditada por KPMG, por lo que sólo se incluye la facturación correspondiente a 2014.

Del conjunto de facturación del año 2015, el 94% corresponde a servicios de auditoría y verificación (93% en 2014), mientras que un porcentaje inferior corresponde a servicios de asesoramiento fiscal y otros. Del total de la facturación de E&Y por sus servicios al conjunto de empresas del IBEX 35 cabe señalar el volumen reflejado por Iberdrola (27 millones de euros) y Telefónica (21 millones), que representan el 42% y 32% respectivamente del conjunto de la facturación por este conjunto de empresas. (Ver Tabla 66)

Un reducido grupo de seis empresas del IBEX 35 fueron auditadas por KPMG en 2015, dado que como ya se ha comentado Mapfre cambió de grupo auditor en el último año tras un largo periodo de 25 años. Estos grupos de empresas tuvieron un gasto por servicios de auditoría y otros de 18 millones de euros en el año 2015 (9 millones en 2014), de los que la mayor parte (86%) fue resultado de servicios de auditoría y verificación, mientras que una menor parte lo fue de servicios de asesoramiento fiscal y otros.

Del conjunto de empresas auditadas por KPMG cabe señalar los importes reflejados por Mapfre (8 millones de euros) y Grifols (5 millones) que suponen el 43% y el 29% respectivamente de lo facturado por KPMG a este conjunto de grupos empresariales. (Ver Tabla 67, página 113)

PWC fue la firma auditora menos utilizada del IBEX 35 en el año 2015, tanto por número de empresas (5 empresas) como por volumen de facturación (15 millones de euros). En conjunto, los grupos empresariales auditados por esta firma reconocen servicios de auditoría y verificación por un importe de 12 millones de euros, mientras que por servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios reflejan una cifra cercana a 3 millones de euros. Cabe resaltar los importes declarados por Banco Sabadell y Gas Natural. (Ver Tabla 68, página 113)

Tabla 66. Empresas auditadas por Ernest & Young según cuantía pagada por sus servicios de auditoría y otros servicios (2014–2015) (miles de euros)

| Empresa | Auditoría | | Otros Servicios | | Total | |
|--------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Bankia | 1.957 | 2.077 | 193 | 118 | 2.150 | 2.195 |
| Endesa | 3.770 | 6.811 | 0 | 53 | 3.770 | 6.864 |
| Gamesa | 1.320 | 1.046 | 213 | 314 | 1.533 | 1.360 |
| IAG | 4.123 | 3.341 | 1.727 | 1.007 | 5.850 | 4.348 |
| Iberdrola | 27.231 | 15.086 | 75 | 420 | 27.306 | 15.506 |
| Mapfre* | | 8.302 | | 1.462 | | 9.764 |
| Mediaset | 181 | 181 | 176 | 163 | 357 | 344 |
| Sacyr | 1.905 | 1.922 | 894 | 676 | 2.799 | 2.598 |
| Telefónica | 20.940 | 21.300 | 0 | 0 | 20.940 | 21.300 |
| Total | 61.427 | 60.066 | 3.278 | 4.213 | 64.705 | 64.279 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2016

* Mapfre fue auditada por KPMG en 2015.

15. Auditorías

Tabla 67. Empresas auditadas por KPMG según cuantía pagada al auditor (2014–2015) (miles de euros)

| | Auditoría | | Otros Servicios | | Total | |
|--------------|---------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Acerinox | 799 | 750 | 720 | 692 | 1.519 | 1.442 |
| Dia | 825 | 1.193 | 572 | 51 | 1.397 | 1.244 |
| Grifols | 5.208 | 4.571 | 129 | 35 | 5.337 | 4.606 |
| Indra | 1.494 | 1.252 | 204 | 240 | 1.698 | 1.492 |
| Mapfre* | 7.207 | | 797 | | 8.004 | |
| R. Eléctrica | 308 | 236 | 66 | 57 | 374 | 293 |
| Total | 15.841 | 8.002 | 2.488 | 1.075 | 18.329 | 9.077 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2016

* Mapfre fue auditada por E&Y en 2014

Tabla 68. Empresas auditadas por PWC según cuantía pagada al auditor (2014–2015) (miles de euros)

| | Auditoría | | Otros Servicios | | Total | |
|-------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Aena | 99 | 118 | 162 | 238 | 261 | 356 |
| Banco Popular | 2.383 | 2.421 | 460 | 1.870 | 2.843 | 4.291 |
| Banco Sabadell | 4.093 | 3.483 | 1.348 | 1.151 | 5.441 | 4.634 |
| Gas Natural | 4.731 | 4.367 | 22 | 332 | 4.753 | 4.699 |
| Técnicas Reunidas | 878 | 696 | 831 | 319 | 1.709 | 1.015 |
| Total | 12.184 | 11.085 | 2.823 | 3.910 | 15.007 | 14.995 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas. 2016



16. Principales resultados

En este apartado se recogen los principales hallazgos del informe. Cabe señalar que las fuentes de información han sido diversas: por un lado se ha obtenido información de las propias empresas, a través de sus páginas web, también se ha acudido a la información proporcionada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como la información proporcionada por la Agencia tributaria y el grupo Bolsas y Mercados Españoles (BME).

Entre los documentos consultados en las empresas se puede señalar las cuentas anuales de los dos últimos años, sus memorias anuales de responsabilidad social, los informes de gobierno corporativo, los informes de remuneración de los consejeros y las actas de acuerdos adoptados por las respectivas juntas de accionistas. Asimismo, se ha consultado los informes anuales de recaudación de la Agencia tributaria.

El conjunto de empresas analizadas han sido las que componen el índice IBEX 35 a fecha de 31 de diciembre de 2015; si bien, ante la falta de obtención de información de una empresa (Arcelor Mittal), se ha optado por analizar un grupo de 34 empresas. Este análisis se ha realizado a partir de las cuentas anuales de 2014 y 2015, en el conjunto de empresas coincide el cierre del año con el año natural, a excepción de Inditex cuyo año contable va desde el 1 de febrero hasta el 31 de enero; por lo que en este último caso se analiza hasta el 31 de enero de 2016. A continuación se recogen los principales resultados del análisis realizado.

Las empresas del IBEX 35 reflejan beneficios de forma agregada en 2015 aunque en menor grado al año anterior.

El conjunto de empresas del IBEX 35⁶⁶ ha registrado un **resultado consolidado** positivo de 33,6 mil millones de euros en el año 2015 (un 5% inferior al año anterior). Del conjunto de empresas, en 22 se registra un incremento del beneficio respecto al resultado del año anterior, en nueve se presenta un resultado positivo aunque con una reducción en el beneficio respecto al año anterior, en otra se informa de una reducción de las pérdidas, en otra un incremento de las mismas. Mientras que otra, pasa de informar de beneficios en el año 2014 a pérdidas en el año 2015.

En el análisis del **resultado atribuido** a las sociedades dominantes se arroja una perspectiva similar: un resultado positivo de 30,4 mil millones de euros (3,7% inferior al año anterior).

Examinando este resultado atribuido en función de la plantilla media de los grupos empresariales, se obtiene que el **resultado atribuido por persona** empleada se ha reducido desde los 22,6 mil euros en el año 2014 a los 21,2 mil euros en el año 2015. Por empresa, las mayores ratios se encuentran en Merlin Properties, Red Eléctrica o Enagás.

66 Como se ha mencionado anteriormente, en este análisis no se incluye la empresa Arcelor Mittal.

Comparando el resultado atribuido respecto al resultado consolidado, se puede observar la influencia que refleja en los resultados consolidados el resultado de los socios externos. En conjunto, los resultados de la sociedad dominante representan el 90% de los resultados consolidados en el conjunto de las empresas del IBEX. Por empresas los resultados atribuidos de Acerinox, Abertis, Ferrovial o Repsol destacan por registrar un porcentaje mayor sobre los resultados consolidados.

Los grupos de empresa no reflejan siempre de modo desagregado y comparable la información referida a la plantilla.

Se incrementa la plantilla media de las empresas del IBEX 35, siendo mayor la plantilla en el extranjero que en España. Aumenta la presencia de mujeres, aunque aún no alcanzan el 50% de las plantillas.

Los grupos de empresas que componen el IBEX 35 reflejan de forma agregada una **plantilla media** de 1,5 millones de personas en el conjunto de localizaciones en el año 2015 (3% superior al año anterior), representando las mujeres el 45,8% de este agregado de plantillas. Entre los grupos de empresas que reflejan unas plantillas medias más numerosas se puede destacar ACS, Banco Santander, Inditex, Telefónica o BBVA.

Entre los grupos de empresas que muestran una mayor creación de empleo se pueden señalar Inditex, BBVA o Telefónica; mientras que ACS, Endesa o FCC destacan entre los que muestran una mayor reducción en el volumen de plantillas. El análisis de las plantillas a cierre del año refleja pocas diferencias respecto al análisis de la plantilla media. Cabe señalar que estas variaciones de plantilla son producidas en su mayor parte por operaciones societarias, como por ejemplo, la incorporación de Catalunya Bank y Garanti en el caso del BBVA, las adquisiciones de DTS, GVT o E-Plus por parte de Telefónica y sus filiales, la desinversiones en Latinoamérica por parte de Endesa o la compra de la Compañía General de Electricidad de Chile por parte de Gas Natural.

En referencia a la **plantilla por ámbito geográfico** hay que destacar que no todas las empresas desagregan su plantilla por ámbito geográfico (Aena, Merlin Properties, Red Eléctrica) y cuando realizan esta distinción no siempre es por países, si no por zonas geográficas, por lo que en ocasiones (Amadeus o Endesa entre otras) la plantilla en España está enmarcada dentro del personal en Europa o del personal en la Península ibérica. A partir de este análisis parcial se puede resaltar que las empresas del IBEX 35 tienen una presencia internacional importante y cuentan con una mayor parte de la plantilla en el resto del mundo que en España (57% del total estaba en el extranjero en 2015). Entre las empresas con una mayor presencia internacional en función de su plantilla se puede señalar Banco Santander, Abertis, Grifols, BBVA o Telefónica, con porcentajes iguales o superiores al 75%.

16. Principales resultados

Pocos grupos de empresas son los que reflejan la **plantilla en función de la edad** y cuando presentan datos éstos no siempre son comparables. De los grupos que se han encontrado datos se puede destacar que predominan las edades centrales de 30 a 50 años, aunque reflejan un ligero incremento de la proporción de las personas con edades superiores a 50 años sobre el total de la plantilla (alcanzan el 15% en 2015 y el 13% en 2014).

Igualmente no todos los grupos de empresas reflejan el número de personas contratadas según su **tipo de contrato**, aunque cada vez existe más transparencia en este aspecto. Según reflejan estos grupos de empresas el 20% de sus plantillas tiene un contrato temporal. Entre los grupos de empresas con un mayor porcentaje de temporalidad se pueden señalar ACS, OHL, Inditex, Sacyr o Ferrovial. Entre las que incrementan contratación indefinida en el último año se puede destacar BBVA, Banco Santander o Telefónica.

Un menor número de grupos de empresa muestra su plantilla en función del tipo de jornada y éste no siempre es comparable. Según los datos aportados por un conjunto de 13 grupos de empresas la mayor parte de sus plantillas corresponde con personal con jornadas a tiempo completo (91%). Entre las empresas donde la jornada parcial tiene un mayor peso se puede destacar Inditex (dato solo válido para España).

Entre las empresas que cuentan con una mayor transparencia en los indicadores relacionados con las plantillas pueden encontrarse Banco Popular, Bankinter, Caixabank, Mediaset, Repsol, o Sacyr (con ciertas salvedades por la falta de homogeneidad de algunas desagregaciones), que aportan información relacionada de sus plantillas desagregadas por sexo, ámbito geográfico, edad, tipo de contrato y tipo de jornada. En el lado contrario se encuentran grupos como IAG o Técnicas Reunidas donde sólo se han encontrado datos referidos a la diferenciación de la plantilla por sexo.

La presencia de las mujeres en los consejos de administración se ha incrementado pero aún es minoritaria.

Las empresas que cotizan en el IBEX 35 están obligadas a informar de la composición de sus consejos de administración. A partir de esta se puede concluir que algunas se encuentran lejos del objetivo de la CNMV respecto a su composición en referencia al tamaño (los consejos deben tener un tamaño comprendido entre cinco y quince miembros) o al género (las mujeres deben representar el 30% del consejo de administración en el año 2020).

El promedio de la presencia de las **mujeres** en los consejos de las empresas del IBEX 35 se sitúa en el 20% de un conjunto de 451 miembros en el año 2015. Al respecto cabe destacar el caso de Técnicas Reunidas con ninguna mujer en el consejo (12 miembros). En relación a esa cuestión cabe señalar que este año cumplen con el objetivo ocho empresas, mientras que el año anterior lo cumplían tres. Esta evolución se considera positiva aunque lejos del objetivo. En referencia al **tipo de consejero** se puede señalar que de los 451 consejeros del año 2015, 214 son considerados independientes, 133 dominicales, 71 ejecutivos y 33 independientes externos.

En función de la fecha de nombramiento de los consejeros, se puede establecer las antigüedades medias de los consejos. Los consejeros tienen una antigüedad de permanencia en sus consejos de 7 años de promedio al cierre de 2015, destacan Técnicas Reunidas con consejeros cercanos a los 20 años de antigüedad en el cargo.

Sigue existiendo un número importante de blindajes en los consejos y equipos de alta dirección aunque parece una práctica en retroceso.

16. Principales resultados

Las empresas del IBEX 35 muestran un conjunto de 841 personas que tienen algún tipo de blindaje en su contrato 2015, una cifra que es inferior en un 10% respecto al año anterior. Entre las empresas con mayor número de blindajes se puede señalar Repsol (289 personas) aunque también es la empresa donde más se reduce este tipo de cláusulas.

Los hombres continúan ocupando mayoritariamente los puestos de alta dirección aunque se incrementa ligeramente el **número de mujeres**.

Las empresas también informan, en sus informes de gobierno corporativo, de la composición de sus equipos de alta dirección, considerando dentro de estos equipos a las personas que dependen directamente de los consejos de administración. Según esta definición existen 387 personas en los cargos de alta dirección de los que 56 están ocupados por mujeres en el año 2015 (12,6%).

Existe cierta heterogeneidad en las definiciones de alta dirección y en función de éstas existe un cierto grado de diversidad en la composición de los equipos de alta dirección. En este sentido, se puede encontrar diferentes figuras como los altos directores, el equipo gestor, los altos directivos, alta dirección, dirección general o directores corporativos. De la información aportada sobre este tipo de equipos por parte de un reducido conjunto de empresas, se puede extraer que están formados por aproximadamente 16 mil personas de las que únicamente el 26% (4,1 mil) son mujeres.

La remuneración de los primeros ejecutivos del IBEX 35 se reduce de forma agregada en el último año.

El importe conjunto dedicado a la remuneración de los primeros ejecutivos del IBEX 35 alcanza los 145 millones de euros en el año 2015, una cifra inferior a la del año anterior (151 millones de euros). Este descenso, se debe principalmente a que en determinadas empresas, los primeros ejecutivos tuvieron unas remuneraciones extraordinarias en el año 2014; como por ejemplo Telefónica, que realizó en el año 2014 una aportación extraordinaria al plan de previsión social de su consejero delegado. Por empresas cabe señalar FCC e Inditex entre las empresas que tienen un mayor importe dedicado a remunerar sus primeros ejecutivos, mientras que en el lado opuesto se encuentran Aena, Bankia y Red eléctrica. Si se comparan estos importes con el conjunto de remuneración del consejo de administración, estos importes representan un 42% en el año 2015 (44% en el año anterior). Entre las empresas donde este importe representa un mayor porcentaje sobre el conjunto del consejo de administración se pueden señalar FCC e Inditex, mientras que representan un menor volumen en BBVA, Bankia y Repsol.

Las empresas del IBEX 35 han dedicado menos recursos a la retribución conjunta de sus consejos de administración, aunque al reducirse el número de consejeros aumenta su remuneración media.

La retribución de los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 ha disminuido un 0,4% hasta alcanzar los 343 millones de euros en el año 2015. Las empresas que dedican un mayor importe a la remuneración de sus consejos de administración son BBVA, Banco Santander, Telefónica y Ferrovial, todas ellas con importes superiores a 20 millones de euros.

Sin embargo, la remuneración media por consejero ha aumentado ligeramente como consecuencia de una reducción del número de consejeros en el último año. La retribución media por consejero ha sido de 760 mil euros en el año 2015 (un 0,3% superior a la del año anterior).

La remuneración media de los equipos de alta dirección ha descendido de forma leve en el último año.

16. Principales resultados

Tomando en consideración la definición restrictiva de alta dirección que se comentó anteriormente (únicamente aquellas personas que dependen directamente del consejo de administración) se puede resaltar que, ha descendido ligeramente la retribución conjunta de los equipos de alta dirección del IBEX 35 tanto de forma agregada como la retribución media por persona que ocupa una puesto de alta dirección. Las empresas que muestran una mayor retribución de su equipo directivo son Banco Santander, Inditex, ACS, IAG, Ferrovial y Acciona. Entre las empresas que tienen una retribución media por persona más elevada en sus equipos de alta dirección destacan Banco Santander, IAG, Iberdrola, Telefónica, Ferrovial, Inditex, Gamesa o Repsol, todas ellas con retribuciones superiores al millón de euros por persona.

Las empresas del IBEX 35 han aumentado de forma agregada los costes asignados a sus gastos de personal en el último año.

Los gastos de personal se han incrementado en un 13% en el último año en las empresas del IBEX 35, considerando éstos de forma agregada, hasta alcanzar los 73,8 mil millones de euros en 2015. Estos gastos de personal agrupan diversas partidas, como son sueldos y salarios, Seguridad, Social, dotaciones a planes de pensiones, retribuciones basadas en acciones, indemnizaciones por despido y otros gastos de personal. Aunque no todas las empresas desagregan por cada tipo de coste. Entre las empresas donde este gasto de personal es mayor se puede resaltar Banco Santander, Telefónica, ACS y BBVA.

La partida de **sueldos y salarios** es la más importante dentro de los gastos de personal, sin embargo ha tenido un crecimiento inferior a estos. El coste por sueldos y salarios ha alcanzado la cifra de 51,6 mil millones de euros (7,3% más que el año anterior). Entre las empresas en las que la partida de sueldos y salarios es mayor se puede señalar Banco Santander, Telefónica, ACS y BBVA.

La dotación a **planes de pensiones** es una práctica de la que informan la mayor parte de las empresas del IBEX 35. El conjunto de empresas que informan de esta partida ha destinado un importe de 1,6 mil millones de euros en 2015 (un 14% más que el año anterior); siendo IAG, Banco Santander, Banco Sabadell y Bankia las empresas donde más se ha incrementado esta partida.

La retribución en **acciones** es una práctica menos frecuente en el IBEX 35, únicamente 13 empresas mencionan este tipo de retribución, con un importe agregado de 182 millones de euros en 2015. Entre las empresas donde esta partida es más importante se puede señalar Banco Santander, BBVA, e IAG.

Otra partida de coste laboral que las empresas señalan es el de **indemnizaciones** por cese del personal. Un total de 13 empresas mencionan este tipo de coste en 2015 con un importe agregado de 3,8 mil millones de euros en 2015. Entre las empresas donde esta partida es mayor se puede resaltar Telefónica o Endesa. Asimismo, las empresas suelen informar de **otros gastos de personal**, que agregados tienen un coste de 51 millones de euros en 2015 (un 9% más que en el año anterior).

A partir de los costes de personal y la plantilla media, se puede calcular el **gasto de personal medio por persona empleada**. Este coste agregado se sitúa en el año 2015 en 51 mil euros por persona, un 9% más que en el año anterior. Entre las empresas con un coste de personal por persona más elevado se puede señalar Merlín Properties, CaixaBank, Bankinter, Iberdrola y Amadeus. Mientras que Día o Inditex destacan entre las empresas con menores costes de personal por persona.

La retribución media de las personas que ocupan puestos de primeros ejecutivos representa 83 veces el coste de personal medio por persona y de 116 veces si se considera únicamente la partida de sueldos y salarios por persona empleada.

16. Principales resultados

La ratio entre la remuneración media de los primeros ejecutivos de las empresas del IBEX 35 y el coste de personal medio por persona se ha moderado ligeramente hasta alcanzar los 83 puntos en el año 2015, aunque continúa siendo elevada. Entre las empresas en las que esta relación es mayor se puede señalar Inditex, FCC y Ferrovial. Si se considera únicamente la partida de sueldos y salarios la relación es de 116. Entre las empresas con mayores diferencias se pueden resaltar Inditex, FCC, Ferrovial, Día y Banco Santander. Mientras que empresas como Aena, Bankia o Red Eléctrica destacan entre aquellas donde la diferencia entre la retribución del primer ejecutivo y el coste medio de sueldos y salarios por persona es menor.

La ratio entre la retribución media por consejero y el coste de personal por persona es de 15 (y de 21 si se considera únicamente los sueldos y salarios por persona).

La relación entre la retribución media de las personas que ocupan puestos en el consejo de dirección y los costes de personal medio por persona empleada es de 15 puntos, lo que supone que un consejero del IBEX 35 es retribuido de media aproximadamente con un importe que supone 15 veces el importe que emplea de media las empresas del IBEX 35 en los costes de personal por persona. Entre las empresas donde esta relación es mayor se puede destacar Inditex, BBVA y FCC. En el lado opuesto se encuentran empresas como Aena, Red Eléctrica o Bankia. Si se excluyen todos los costes de personal a excepción de los sueldos y salarios esta relación aumenta hasta los 20,6 puntos; siendo Inditex, BBVA, FCC, Banco Santander o Ferrovial donde estas diferencias son mayores. Mientras que las diferencias entre la remuneración de consejeros y sueldos del personal son menores en empresas como Aena, Merlin Properties, Red Eléctrica o Bankia.

La relación entre la retribución media de las personas que ocupan puestos de alta dirección y el gasto de personal medio es de 18 puntos (y 25 si se analizan sólo los sueldos y salarios por persona).

Las personas que ocupan puestos de alta dirección en las empresas del IBEX 35 tienen una remuneración media que supone 18 veces el gasto en personal medio por persona empleada en el conjunto de empresas en el año 2015. Entre las empresas en donde esta relación es superior se puede señalar Inditex, Día, Ferrovial y Banco Santander. Si se consideran únicamente la partida de gastos de sueldos y salarios esta relación asciende a 24,6; siendo las mismas empresas donde la relación es superior. Mientras que Merlin Properties, Aena, Mediaset, Bankinter o Enagás destacan entre las empresas donde la relación es menor.

El resultado individual de las empresas del IBEX 35 se ha reducido en conjunto en un 38% respecto al año anterior hasta alcanzar los 17,2 mil millones de euros. De esta cantidad, la mayor parte fue dedicada a dividendos (12,4 mil millones) y una parte inferior a reservas (4,8 mil millones).

Las empresas publican en sus cuentas individuales sus resultados anuales. En el año 2015 las empresas del IBEX 35 registraron un beneficio de 17,2 mil millones de euros (27,8 mil millones en 2014). Este menor beneficio individual motivó una reducción del importe dedicado tanto a dividendos como el correspondiente a las reservas.

Entre las empresas que registraron una partida mayor en dividendos en 2015 se puede señalar Banco Santander, Inditex, BBVA o Endesa. Mientras que otro grupo de empresas orientó todo su resultado individual a reservas (Acerinox, ACS, Banco Sabadell, FCC, Ferrovial Indra, OHL y Repsol), si bien cabe resaltar que de este grupo de empresas, algunas de ellas han aprobado en sus juntas de accionistas, tal y como recogen las actas de acuerdos adoptados, dividendos con cargo a estas reservas.

La retribución teórica del accionariado de las empresas del IBEX 35 ha superado el importe de sus resultados individuales, mientras que esta resulta menor que el resultado atribuido y el resultado consolidado.

A partir de las acciones en circulación⁶⁷ y los dividendos por acción publicados por las empresas en sus páginas web se ha calculado la retribución teórica de los accionistas de las empresas del IBEX 35. En función de este indicador y el **resultado individual** de las empresas se puede examinar que la remuneración teórica es de 22 mil millones de euros en el año 2015 (42,6 mil millones en 2014) lo que implica que la retribución del accionariado supone el 128% del resultado conjunto de las empresas del IBEX 35. Entre las empresas en las que esta relación es más elevada se puede resaltar Telefónica, Iberdrola, Ferrovial y ACS. Mientras que tres empresas (Acerinox, OHL y Repsol) retribuyeron a sus accionistas a pesar de mostrar un resultado individual negativo –Repsol es la única de las tres que muestra también resultados negativos en sus cuentas consolidadas tanto en su perspectiva agregada como en los resultados atribuidos a la sociedad dominante-.

Si se cambia la perspectiva y se acude al resultado atribuido a la sociedad dominante de las cuentas consolidadas esta relación es del 73% (135% en 2014). Entre las empresas donde la retribución teórica representa una mayor proporción respecto al **resultado atribuido** se puede señalar Acerinox, Banco Popular, Telefónica, Técnicas Reunidas, Caixabank, Mediaset o Endesa.

Si se considera el **resultado consolidado** esta relación desciende hasta el 66% (121% en el año 2014). Las empresas donde la relación entre retribución y resultado consolidado es mayor se puede destacar Acerinox, Banco Popular, Técnicas Reunidas, Telefónica, Caixabank, Mediaset o Endesa.

La Hacienda pública española ha recaudado una mayor cantidad de impuestos en 2015 respecto al año anterior teniendo una mayor importancia en este incremento la variación de los impuestos indirectos que los directos.

La Agencia tributaria en sus informes anuales de recaudación recoge los impuestos recaudados por diversos conceptos, diferenciando en primer momento entre tres capítulos: impuestos directos, indirectos y tasas y otros ingresos. El agregado de los tres capítulos sitúa la recaudación del año 2015 (182 mil millones) por encima de la del año anterior (174 mil millones) lo que supone un 4% de incremento interanual. El capítulo primero, donde se recogen los impuestos directos, supone la mayor parte del ingreso (96,8 mil millones) –lo que representa un porcentaje del 53% sobre el total de ingresos tributarios-, de los que la partida más importante corresponde a IRPF, seguida del Impuesto por sociedades. Los ingresos por impuestos indirectos por su parte suponen un ingreso también importante (82,7 mil millones) lo que implica que representan el 45,5% del total de ingresos.

En el año 2007, el de mayor recaudación del periodo analizado (2007–2015), existían unos ingresos por impuestos directos de 120 mil millones de euros (lo que suponía un 60% del total de ingresos de ese año) y unos ingresos por impuestos indirectos de 79 mil millones de euros (39% del total). A partir de la comparación de la estructura de ingreso de ambos años se puede afirmar que los ingresos tributarios están perdiendo progresividad, al incrementarse la importancia relativa de los impuestos indirectos en detrimento de los impuestos directos que pasan del 60% del total de ingreso en el año 2007 al 53% en el 2015. Por su parte el impuesto de sociedades pasa de representar el 22% del ingreso tributario del año 2007 a representar el 11% en el año 2015, por lo que se puede concluir que este impuesto pasa a representar la mitad sobre los impuestos recaudados de lo que lo hacía en el año 2007.

⁶⁷ Se considera aquí acciones en circulación al número total de acciones reconocidas por las empresas a cierre del año en sus informes anuales de gobierno corporativo de 2014 y 2015 a excepción de aquellas que se encuentran en autocartera.

16. Principales resultados

El gasto que reconocen las empresas en términos consolidados por impuesto de sociedades ha disminuido, mientras que en términos individualizados el impuesto de sociedades genera ingresos a las empresas del IBEX 35.

El ingreso reconocido por **impuesto de sociedades** de las empresas del IBEX 35 en sus *cuentas individuales* se incrementa respecto al año anterior, hasta alcanzar los 2,6 mil millones de euros (1,2 mil millones de euros en 2014). Esto ha supuesto que el tipo impositivo efectivo reconocido sobre el resultado individual sea negativo tanto en el 2015 (17,5%) como en 2014 (4,7%). Entre las empresas que reconocieron ingresos por impuesto de sociedades se puede señalar Telefónica, Abertis, Banco Santander, Iberdrola y Gas Natural. Entre las empresas que reconocen un mayor gasto por este tipo de impuesto se puede resaltar Bankia, Aena, Caixabank, BBVA, Banco Sabadell e Inditex. Merlin Properties por su parte no está obligada a realizar impuesto de sociedades por ser una Sociedad Anónima Cotizada de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI).

El gasto reconocido por los grupos de empresas del IBEX 35 en sus cuentas anuales consolidadas es de 6,8 mil millones de euros (10,3 mil millones en 2014). Lo que ha supuesto que el gasto reconocido suponga un porcentaje inferior sobre el resultado consolidado, un 16,8% en 2015 respecto al 22,7% del 2014. Entre las empresas que recogen un mayor gasto se puede señalar Banco Santander, BBVA, Inditex y Gas Natural. Entre las que registran un ingreso por este impuesto en sus cuentas consolidadas se puede mencionar Telefónica, Repsol y Caixabank.

El balance fiscal de las empresas del IBEX 35 resulta positivo para éstas tanto en su perspectiva individual como consolidada.

El **balance fiscal** de las empresas se ha calculado a partir de los activos y pasivos fiscales reconocidos por las empresas en sus cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas. En la versión *consolidada* resulta un balance positivo de 66,6 mil millones de euros en 2015 (55 mil millones en 2014). Entre las empresas que han tenido un saldo fiscal positivo se pueden señalar Banco Santander, BBVA, Caixabank o Banco Sabadell. Desde la perspectiva individual, las empresas del IBEX 35 reconocen un saldo fiscal positivo de 49 mil millones en 2015 (44 mil millones en 2014). Entre las empresas donde este saldo positivo es mayor destacan Caixabank, BBVA, Bankia, Banco Santander o Banco Sabadell.

Los grupos empresariales del IBEX 35 (de los que se tienen datos) reconocen unos gastos superiores por impuesto de sociedades en el exterior que en España.

No todas las empresas diferencian por sus gastos por impuesto de sociedades por países. De las empresas que si diferencian este tipo de gasto se puede señalar que en conjunto reconocen un mayor gasto por este impuesto en el extranjero que en España. Destacan Banco Santander, BBVA, Repsol o Gas Natural entre los grupos de empresas que expresan un mayor gasto por este tipo de impuesto.

Los grupos de empresas cotizados en España⁶⁸ aportan un importe mayor a la retribución por dividendos que el importe que recauda la Hacienda pública española por Impuesto de sociedades.

⁶⁸ Se incluye aquí el conjunto de empresas cotizadas en la bolsa española y no sólo las empresas del IBEX 35. Dato de Bolsas y Mercados Españoles (BME).

Comparando los importes de remuneración de los accionistas de la Bolsa española que recoge en sus informes anuales el grupo Bolsas y Mercados Españoles (BME) y el importe recaudado por impuestos de sociedades de la Hacienda pública (informes anuales de recaudación de la Agencia Tributaria) se puede afirmar que la remuneración al accionariado de las empresas cotizadas en Bolsa es menor que el dinero recaudado por Hacienda, 20,6 millones de euros frente a 26,3 millones de euros en 2015. Lo que hace un ratio de dividendos sobre impuesto de sociedades del 1,27.

Cuatro empresas auditoras se reparten las auditorías del IBEX 35. Siendo Deloitte la firma que más grupos de empresa audita (44% del total) en 2015.

Las empresas del IBEX 35 están auditadas por las cuatro firmas auditoras más grandes (Deloitte, Ernest and Young, KPMG y PWC). La relación entre firma auditora y empresa auditada suele ser de largo recorrido, esta situación se ejemplifica en una media teórica de entre 12 y 13 años sucesivos para el conjunto de los grupos y empresas individuales respectivamente. En algunos casos como Gas Natural o Grifols llevan 25 años sin cambiar de empresa auditora tanto para el grupo de empresas como para la sociedad dominante. Se prevén cambios en este indicador como consecuencia de la aprobación de la Ley de auditoría en 2015, por la que nos se puede continuar más de 10 años contando con los servicios de la misma firma auditora.

En relación a la facturación, el conjunto de empresas del IBEX 35 abonaron 324 millones de euros a las principales empresas auditoras por el conjunto de servicios prestados en el año 2015 (272 millones de euros en 2014). De este importe, la mayor parte fue por servicios de auditoría y verificación (275 millones), mientras que una cantidad menor (49 millones) fue la retribución correspondiente por servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios. La auditora que mayor volumen recibió fue Deloitte, 226 millones de euros, de los que 186 millones fueron facturados como contraprestación por servicios de auditoría y verificación; seguida de Ernest and Young, 64 millones de euros, de los cuales la mayor parte correspondían a servicios de auditoría y verificación (61 millones), KPMG (18 millones de euros) y PWC (15 millones de euros).

17. Bibliografía

- **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
- **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 (2015): informe anual de recaudación tributaria del año 2014. Disponible online:** http://www.agenciatributaria.es/static_files/AEAT/Estudios/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_Anuales_de_Recaudacion_Tributaria/Ejercicio_2014/IART_14.pdf
- **Agencia Tributaria (2016): informe anual de recaudación tributaria del año 2015. Disponible online:** http://www.agenciatributaria.es/static_files/AEAT/Estudios/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_Anuales_de_Recaudacion_Tributaria/Ejercicio_2015/IART15.pdf
- **BME (2015): Informe de mercado 2015. Balance de actividad de los mercados de valores en España.** www.bme.es
- **BOE (2012): Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. (TEXTO CONSOLIDADO Última modificación: 6 de marzo de 2012).** 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.** www.boe.es
- **BOE (2014): Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito.** www.boe.es
- **BOE (2014): Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario. (TEXTO CONSOLIDADO Última modificación: 28 de noviembre de 2014).** www.boe.es
- **BOE (2015): Real Decreto-ley 9/2015, de 10 de julio, de medidas urgentes para reducir la carga tributaria soportada por los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras medidas de carácter económico.** www.boe.es

17. Bibliografía

- BOE (2015): 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). www.boe.es
- BOE (2015): Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas. www.boe.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
- CNMV (2016): Guía técnica de buenas prácticas para la aplicación del principio «cumplir o explicar». 15 de julio de 2016. Comisión Nacional del Mercado de Valores. Disponible online. www.cnmv.es
- 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.*
- ROJAS, P. (2015): *Indicadores de buen gobierno en las empresas del IBEX 35 durante 2014. Confederación Sindical de Comisiones Obreras.*

18. Anexo: documentos consultados por empresa

— ABERTIS

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

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

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2014/CCAA_consolidadas_abertis_2014_v170215_DEFINITIU.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

Cuentas anuales individuales de 2014:

https://www.abertis.com/media/annual_reports/2014/CCAA_individual_abertis_2014_v170215_DEFINITIU.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

https://www.abertis.com/media/investor_docs/2016/02/IGC_A-08209769_2015_Informe_Anexo_SCI-IF_Abertis_2015_2i91q5p.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

https://www.abertis.com/media/investor_docs/2015/12/IAGC_con_anexos_para_la_web__2_7.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={5b5dd33f-b213-4669-9386-c5c06db4b310}>

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={83ffa56b-7412-4a36-8151-4db2a7f3d1d2}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={7cded346-054e-4b43-b63c-7c22f812331d}>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

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

Informe de responsabilidad corporativa de 2015:

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

— ACCIONA

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

http://www.acciona.com/media/2055126/05_ccaa_consolidadas_2015.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

http://www.acciona.com/media/1576415/ccaa_consolidadas_2014.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015:

http://www.acciona.com/media/2055124/04_ccaa_individuales_2015.pdf

Cuentas anuales individuales de 2014:

http://www.acciona.com/media/1576414/ccaa_individuales_2014.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

http://www.acciona.com/media/2055127/06_iagc_2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.acciona.com/media/1498943/219212_informe_gobierno_corporativo.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://www.acciona.com/media/2055128/07_irc_2015.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://www.acciona.com/media/2055438/informe_remuneraciones_2014.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

http://www.acciona.com/media/2055334/acuerdos_resultado_votaciones.pdf

Informe de responsabilidad corporativa de 2015:

http://www.acciona.com/media/2055134/memoria_sostenibilidad_2015.pdf

— ACERINOX

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2015:

<http://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Cuentas-Anuales-Infomes-de-Gestin-y-Audidores-de-Acerinox-S.A.-y-sociedades-Dependientes-Ejercicio-2015.pdf>

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2014:

<http://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Cuentas-Anuales-Infomes-de-Gestin-y-de-Audidores-de-Acerinox-S.A.-y-Sociedades-dependientes-ejercicio-2014.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

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

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<http://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-de-Gobierno-Corporativo-2014-e-informe-auditor.pdf>

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/junta-general/Informe-Anual-de-Remuneracion-de-Consejeros-2014.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://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 2015:

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/02_info_financiera_historica/2015/memoria_grupo_acs_diciembre_2015.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2015/4_memoria_grupo_acs_diciembre_2014_con_iagc_firmas.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015:

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/02_info_financiera_historica/2015/cuentas_individuales_2015.pdf

Cuentas anuales individuales de 2014:

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2015/3_memoria_individual_diciembre_2014_con_iagc_firmas.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

http://www.grupoacs.com/informe-anual-2015/actividades/pdfs_gobcorp/Informe_Gobierno_Grupo_ACS_2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2014/informe_gobierno_grupo_acs_2014.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={93eeaeafa-5fcd-4194-9b9a-9aec91953d9b}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={ea195ca6-d514-417b-a055-32f5f4a18729}>

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

Informe 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

— AENA

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2015:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16181.pdf>

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2014:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2014/15620.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={46614597-4b54-4559-980e-6285aeb7e0b8}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={3067a94e-1734-48cd-8562-c2e3e6a1f5e6}>

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 e individuales de 2015:

http://www.investors.amadeus.com/media/files/english/financial_reports/quarterly_financial_info/2015/Q4/Cuentas_Anuales_Consolidadas_2015.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

[http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/annual_reportsspanish/2014/Amadeus%20IT%20Holding%20SA%20y%20soc_%20dependientes%20Cuentas%20Anuales%20e%20Informe%20de%20Gesti%C3%B3n%202014%20\(CNMV\).pdf](http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/annual_reportsspanish/2014/Amadeus%20IT%20Holding%20SA%20y%20soc_%20dependientes%20Cuentas%20Anuales%20e%20Informe%20de%20Gesti%C3%B3n%202014%20(CNMV).pdf)

Cuentas anuales individuales de 2014:

[http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/annual_reportsspanish/2014/Amadeus%20IT%20Holding%2031_12_14%20\(Spanish\)%20\(CNMV\).pdf](http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/annual_reportsspanish/2014/Amadeus%20IT%20Holding%2031_12_14%20(Spanish)%20(CNMV).pdf)

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

[http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/quarterly_financial_info/2015/4Q/Informe%20Gobierno%20Corporativo%20y%20opini%C3%B3n%20firmada%20\(Espa%C3%B1ol\).pdf](http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/quarterly_financial_info/2015/4Q/Informe%20Gobierno%20Corporativo%20y%20opini%C3%B3n%20firmada%20(Espa%C3%B1ol).pdf)

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/annual_reportsspanish/2014/informegobcorp2014.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/quarterly_financial_info/2015/4Q/Informe%20Remuneraciones%20-%20Spanish%20FINAL.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

[http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/annual_reportsspanish/2014/IARC%202014%20CNMV%20-%20Spanish%20\(final%20Board\).pdf](http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/financial_reportsspanish/annual_reportsspanish/2014/IARC%202014%20CNMV%20-%20Spanish%20(final%20Board).pdf)

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

[http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/Junta/2016/Acuerdos%20Junta%202016%20CLEAN%20COPY%20POST%20\(Spanish\).pdf](http://www.investors.amadeus.com/media/files/spanish/Junta/2016/Acuerdos%20Junta%202016%20CLEAN%20COPY%20POST%20(Spanish).pdf)

Memoria de responsabilidad corporativa de 2015:

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

— BANCO POPULAR

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

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

Cuentas anuales 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 2015:

http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/Documents/Inf%20Gob%20Corporativo/POP_IAGC.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/Documents/POP_IAGC%20V18%20con%20portada.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/Documents/Retribuci%C3%B3n%20Consejeros/INFORME%20ANUAL%20SOBRE%20REMUNERACIONES%20-.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.grupobancopopular.com/ES/AccionistasInversores/GobiernoCorporativo/Documents/Inf.remuneraciones%202014.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 anuales consolidadas e individuales de 2015:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16194.pdf>

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2014:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2014/15561.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={80ca084d-76ab-4e3a-85c2-1abfee26668}>

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={dd10044c-ae99-4017-bcb8-5be2882b93f8}>

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={191f9624-14d8-47f9-84f5-97a8d47c43b6}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={b3cef847-825b-461e-9e02-ac9891c93ba2}>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

https://www.grupbancsabadell.com/es/XTD/INDEX/?url=/es/INFORMACION_ACCIONISTAS_E_INVERSO-RES/INFORMACION_FINANCIERA/INFORMES_ANUALES/?menuid=39324&language=es

— BANCO SANTANDER

Cuentas anuales de 2015:

<http://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D847%5C867%5CInforme+de+Auditor%3%ADa+ESP+ACCE.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278727907444&ssbinary=true>

Cuentas anuales de 2014:

http://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D152%5C195%5CInf.+Audit+y+cuentas+2014+SPA+ACCE_.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278727906063&ssbinary=true

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<http://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D634%5C668%5CInforme+de+gob.+corp1.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278728112563&ssbinary=true>

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D892%5C972%5CCuentas_Corporativo+2014_SPA.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278728113747&ssbinary=true

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<http://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D202%5C258%5Ciar2015esp.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278723773198&ssbinary=true>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.santander.com/csgs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D1003%5C182%5Ciar2014esp.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278723774059&ssbinary=true>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

http://www.santander.com/cs/cs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=applID&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

Informe anual de 2015:

<http://www.santander.com/cs/cs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=applID&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>

— **BANKIA**

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120927/anual/cuentas-anuales-consolidadas-informe-de-gestion-e-informe-del-auditor-del-ejerci.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015:

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120927/anual/cuentas-anuales-individuales-informe-de-gestion-e-informe-del-auditor-del-ejerci.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120927/anual/informe-anual-cuentas-anuales-consolidadas-2014.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120927/anual/informe-anual-cuentas-anuales-individuales-2014.pdf>

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 gobierno corporativo de 2014:

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120924/gobierno-corporativo/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2014.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120924/gobierno-corporativo/informe-anual-remuneraciones-de-consejeros-2014.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 de 2015:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16173.pdf>

Cuentas anuales de 2014:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2014/15535.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

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

https://webcorporativa.bankinter.com/stf/web_corporativa/gobierno_corporativo/junta_de_accionistas/documentacion/2015/documentos/informe_anual_de_gobierno_corporativo.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

https://docs.bankinter.com/stf/web_corporativa/gobierno_corporativo/junta_de_accionistas/documentacion/2015/documentos/informe_anual_remuneraciones_consejeros.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

https://docs.bankinter.com/stf/web_corporativa/gobierno_corporativo/junta_de_accionistas/documentacion/2016/documentos/acuerdos_adoptados_jg2016.pdf

Memoria de responsabilidad de 2015:

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

BBVA

Cuentas anuales consolidadas de 2015 e informe de gestión:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/5_Cuentas_anuales_Consolidadas_ejercicio_2015_Informe_de_Gestion_e_Informe_del_Auditor_tcm926-569206.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015 e informe de gestión:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/4_Cuentas_anuales_BBVA_ejercicio_2015_Informe_de_Gestion_e_Informe_del_Auditor_tcm926-569224.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2014 e informe de gestión:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/CuentasAnualesConsolidadasFinal_tcm926-508895.pdf

Cuentas anuales individuales de 2014 e informe de gestión:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/CuentasAnualesIndividualesBBVA2014_tcm926-546992.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Informeanualdegobiernocorporativo_tcm926-569185.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Informeanualdegobiernocorporativo_tcm926-510452.pdf

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Informeanualsobreremuneracionesdelosconsejerosdebbva-punto7_tcm926-554180.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Informeanualsobreremuneracionesdelosconsejeros_tcm926-554206.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Acuerdosadoptados_tcm926-569462.pdf

— CAIXABANK

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

<https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/JGA2016/MEMGRUPCAIXA-BANKWEBCAS.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2015/MEMGRUPCAIXABANK201412_CAST_WEB.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015:

<https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/JGA2016/MEMCAIXA-BANK201512WEBCAST.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2014:

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/Junta_General_Accionistas/2015/MEMCAIXABANK201412_CAST_WEB.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/JGA2016/IAGC_2015_Web_es.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/IAGC_2014_CAIXABANK_ES.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Gobierno_corporativo/IARC_2014_CAIXABANK_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

Memoria de responsabilidad corporativa de 2015:

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/Informe_Corporativo_Integrado_2015_CaixaBank.pdf

— DIA

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20150223/2015/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-2015.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015:

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20150223/2015/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-2015.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20150223/2015/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-diasa-2014.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20150223/2015/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-diasa-2014.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 gobierno corporativo de 2014:

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20150217/2015/informe-anual-de-gobierno-corporativo-de-las-sociedades-anonimas-cotizadas.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20150217/2015/informe-anual-sobre-remuneraciones-de-los-consejeros-de-sociedades-anonimas-coti.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20160215/2016/propuestas-acuerdos-jga-2016.pdf>

— ENAGÁS

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

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

Cuentas anuales individuales de 2015:

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

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

[http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/14.%20CCAA%202014%20Consolidadas%20sin%20firmas\).pdf](http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/14.%20CCAA%202014%20Consolidadas%20sin%20firmas).pdf)

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Cuentas anuales individuales de 2014:

[http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/13.%20CCAA%202014%20individuales%20\(sin%20firmas\).pdf](http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/13.%20CCAA%202014%20individuales%20(sin%20firmas).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 gobierno corporativo de 2014:

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/JGA/17%20IAGC%20con%20Anexos%20e%20informes.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/1.1%20IARC%202014%20ESP.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Documentos/02%20Propuestas%20Acuerdos.pdf>

Memoria de responsabilidad corporativa de 2015:

http://www.enagas.es/stfls/ENAGAS/Relaci%C3%B3n%20con%20inversores/Informe%20Anual%20Interactivo_.pdf

— ENDESA

Cuentas anuales de 2015 e Informe de gestión consolidado:

<http://www.endesa.com/es/saladeprensa/centrodocumental/Informes%20Anuales/DL-2015.pdf>

Cuentas anuales de 2014:

www.endesa.com/ES/SALADEPRENSA/CENTRODOCUMENTAL/Informes%20Anuales/DL-2014.pdf

Informe anual de gobierno corporativo 2015:

<http://www.endesa.com/es/saladeprensa/centrodocumental/Informes%20Anuales/GC-2015.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo 2014:

<http://www.endesa.com/es/saladeprensa/centrodocumental/Informes%20Anuales/DL-2015.pdf>

Informe de sostenibilidad de 2015:

<http://www.endesa.com/es/saladeprensa/centrodocumental/Informes%20Anuales/IS-2015.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<http://www.endesa.com/es/accionistas/gobiernocorp/remuneraciones-consejeros/Documents/Informe%20Remuneraciones%20Consejeros%202015%20CNMV.pdf>

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.endesa.com/es/accionistas/gobiernocorp/remuneraciones-consejeros/Documents/Pol%C3%ADtica%20e%20Informe%20Anual%20sobre%20remuneraciones%20de%20los%20consejeros%20-%20Ejercicio%202014.pdf>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas 2016:

<http://www.endesa.com/es/accionistas/gobiernocorp/juntasgenerales/Documents/JUNTA%20GENERAL%20ORDINARIA%20ACCIONISTAS%202016/Propuestas%20de%20acuerdos%20JGA%202016.pdf>

Documento de presentación de resultados del año 2015:

<http://www.endesa.com/ES/ACCIONISTAS/INFORMEGOFIC/Hechos%20relevantes%20y%20comunicados/A%C3%B1o%202015/Presentaci%C3%B3n%20Resultados%202015.pdf>

— FCC

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

<http://www.fcc.es/documents/21301/604303/cscp101570.pdf/ac3fdb6c-d28e-4cfd-b294-0c668db51e97>

Cuentas anuales individuales de 2015:

<http://www.fcc.es/documents/21301/604303/cscp101571.pdf/a488afa2-60f7-4ef4-8a9e-00125912f06f>

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.fcc.es/documents/21301/154341/cscp096439.pdf/0aa03bbd-c136-4f30-8c11-164902490ffc>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.fcc.es/documents/21301/154375/cscp096440.pdf/8def48c1-20a8-43aa-b179-5de63700ec46>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<http://www.fcc.es/documents/21301/604303/cscp101576.pdf/b58a5783-39e6-4949-83fa-cc8604a1d772>

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<http://www.fcc.es/documents/21301/154375/cscp094817.pdf/4899a9e2-f621-4db7-943e-9cb12f6ca730>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<http://www.fcc.es/documents/21301/217726/cscp101574/8436133f-e710-4645-a237-011170009724>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.fcc.es/documents/21301/154375/cscp094821.pdf/542b8d1e-3fb5-44ac-b754-080dc5ba42ed>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://www.fcc.es/documents/21301/604303/cscp102697.pdf/1f8d1ca6-5b91-4f36-9c3e-01029562198b>

— FERROVIAL

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

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

Cuentas anuales individuales de 2015:

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

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/Informe-Anual-Integrado-Ferrovial-24-02-2015.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/Cuentas-Anuales-Individuales-Ferrovial-S-A-2014-Definitivas.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

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

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2014/06/IAGC-2014-ferrovial-DEFINITIVO-con-DT-SCIIF.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.ferrovial.com/wp-content/uploads/2015/02/HR-Informe-Remuneraciones-de-Consejeros.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 2015:

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

Cuentas anuales individuales de 2015:

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

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/informacion-financiera/cuentas-anuales/cuentas-anuales-consolidadas-2014.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/informacion-financiera/cuentas-anuales/cuentas-anuales-individuales-2014.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 gobierno corporativo de 2014:

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/informes-gobierno/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2014.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/informes-gobierno/informe-remuneraciones/informe-de-remuneraciones-2014.pdf>

Informe de responsabilidad corporativa de 2015:

<http://www.gamesacorp.com/recursos/doc/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/junta-general-accionistas/documentacion-2016/informe-de-sostenibilidad-2015.pdf>

— GAS NATURAL

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

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

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297147538431/Doc2Cuentasanualesconsolidadas2014.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015:

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

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297147538344/Doc1CuentasanualesGasNaturalSDG2014.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

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

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297147537995/DOC1GobiernoCorporativo2014infoanules.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297147564179/INFORME_REMUNERACIONES_CONSEJEROS_FINAL_V2.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://www.gasnaturalfenosa.com/servlet/ficheros/1297151676509/DOC2-PROPUESTADEACUERDOSJUNTA2016DOC.pdf>

Informe de responsabilidad corporativa de 2015:

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

— GRIFOLS

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

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

Cuentas anuales individuales de 2015:

<https://www.grifols.com/documents/10180/11739124/ac-dr-2015-es/4bd97299-6b6b-49da-b4e9-ddc-200d1c6d9>

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<https://www.grifols.com/documents/10180/2297050/cons-2014-es/80083a2a-9810-49d2-9321-fa-82206df9ff>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<https://www.grifols.com/documents/10180/2297050/ac-2014-es/cb11b5dd-e64f-4121-8e6d-e2b-62f5f63cf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

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

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<https://www.grifols.com/documents/10180/3513791/iagc-2015-es/10eac221-9d29-49f9-9460-28377db74074>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

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

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.grifols.com/documents/10180/3513789/file-6-anual-report-remunerations-es/fb208649-fab6-4dbd-b577-422a5b1be704>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<https://www.grifols.com/documents/10180/13328393/Propuesta+de+Acuerdos+JGO+2016/6be557fb-c413-452e-b402-02d1d09b123d>

— IAG

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2015:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16251.pdf>

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2014:

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2014/15609.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={660b79ce-32ae-4128-840a-c7a07bcc68c4}>

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={f9ef8899-1f8e-485c-9604-220636011f14}>

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={a5343a19-e42e-4e05-a76c-9cd9c110ad87}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={cfe66dad-d484-4a6d-b73f-1ad0887933bf}>

— **IBERDROLA**

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_CuentasAnualesConsolidadas2015.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_CuentasAnualesIndividual2015.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_CuentasAnualesConsolidadas2014.pdf

Cuentas anuales individuales de 2014:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_CuentasAnualesIndividual2014.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 gobierno corporativo de 2014:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IAGC_ForCorp2014.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_InformePoliticaRetribucionesConsejeros2015.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_InformePoliticaRetribucionesConsejeros2014.pdf

Informe de responsabilidad corporativa de 2015:

https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/inversores/docs/IA_InformeSostenibilidad15.pdf

— **INDITEX**

Cuentas anuales consolidadas de 2015 e informe de gestión:

<http://www.inditex.com/documents/10279/198076/cuentas+consolidadas+2015.pdf/8c05ab75-38fc-4433-a95a-475899975895>

Cuentas anuales individuales de 2015 e informe de gestión:

<http://www.inditex.com/documents/10279/198076/cuentas+individuales+2015.pdf/40eb-4bb5-d357-4992-b22e-ade90af695c3>

Cuentas anuales consolidadas de 2014 e informe de gestión:

<http://www.inditex.com/documents/10279/170784/Memoria+Consolidada+2014.pdf/00cf6890-ea36-4703-9998-c8c11afe95a6>

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Cuentas anuales individuales de 2014 e informe de gestión:

<http://www.inditex.com/documents/10279/170784/Memoria+Individual+2014.pdf/8aac534d-30a9-471e-b890-30e80eda8480>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<http://www.inditex.com/documents/10279/16953/IAGC+2015+definitivo+ESP.pdf/8d77ac3f-7845-443e-868b-95c22299e157>

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.inditex.com/documents/10279/16953/Grupo_INDITEX_informe_corporativo_14.pdf/33c-b964a-e484-4fee-8ea7-5260a45acbab

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<http://www.inditex.com/documents/10279/133278/IAR+2015+FINAL+WEB+CORPORATIVA+ESPA%-C3%910L.pdf/dae5e96f-f7bc-4a9d-af9a-b464f3b561f1>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://www.inditex.com/documents/10279/133278/Grupo_INDITEX_informe_remuneraciones_14.pdf/9d-b33b70-dd56-4be3-8a03-4cb7b9497745

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://www.inditex.com/documents/10279/203028/6.+Propuesta+de+acuerdos+JGA+2016+-v+13+06+2016+v06072016.pdf/cf58a75a-578e-4e35-b4e0-7fb5cafdd114>

Memoria anual de 2015:

<http://www.inditex.com/documents/10279/13717/Inditex+Memoria+Anual+2015+web.pdf/e94736f4-b0bd-4965-bea8-471fb1b8eb35>

Memoria anual de 2014:

http://www.inditex.com/documents/10279/13717/Inditex_+Memoria_Anual_2014_web.pdf/5bef1508-9aa7-49df-80d5-5b46f4295ac6

— INDRA

Cuentas anuales de 2015:

http://www.indracompany.com/sites/default/files/02_cuentasanualesconsolidadas-v5-20160427.pdf

Cuentas anuales de 2014:

<http://www.indracompany.com/es/accionistas/memoria-cuentas-anuales/2014>

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 gobierno corporativo de 2014:

http://www.indracompany.com/sites/default/files/es_gobierno_corporativo.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://www.indracompany.com/sites/default/files/d7/Accionistas/IAR/iar_2015.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://www.indracompany.com/sites/default/files/iar_2014.pdf

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

http://www.indracompany.com/sites/default/files/acuerdos_adoptados_2016_0.pdf

Informe de responsabilidad corporativa de 2015:

http://www.indracompany.com/sites/default/files/indra_informe_anual_rsc_2015_es_07062016_1.pdf

— **MAPFRE**

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 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

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-unidades-de-negocio_tcm884-139068.pdf

Cuentas anuales individuales de 2014:

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-individuales-otra-informacion-de-interes-para-el-accionista_tcm884-139069.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 gobierno corporativo de 2014:

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/informe-anual-de-gobierno-corporativo-2014_tcm884-139131.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={e9b6ab9a-1efe-49ce-b3be-7c6922604b1a}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={e1e344d5-6b46-4103-a4b7-32a81ce0cfc3}>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/propuesta-de-acuerdos_tcm884-175941.pdf

— **MEDIASET**

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 2015:

http://servicios.telecinco.es/inversores//MEDIASET_informe_2015/Cuentas_anuales/esp/Cuentas_individuales_2015_solas.pdf

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

http://servicios.telecinco.es/inversores/MEDIASET_INFORME_2014/INFORME_ESP/Cuentas_anuales_consolidadas/MEDIASET_Cuentas_consolidadas_2014.pdf

Cuentas anuales individuales de 2014:

http://servicios.telecinco.es/inversores/MEDIASET_INFORME_2014/INFORME_ESP/Cuentas_anuales_individuales/pdf/MEDIASET_cuentas_individuales_+informeGobierno.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

http://www.mediaset.es/inversores/es/INFORME-GC-DEFINITIVO-PwC2015_MDSFIL20160331_0008.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://servicios.telecinco.es/inversores/MEDIASET_INFORME_2014/INFORME_ESP/informe_de_gobierno_corporativo/IAGC_2014.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://www.mediaset.es/inversores/es/REMUNERACIONESINFORME-PwCDEFINITIVO_MDS-FIL20160311_0003.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://www.mediaset.es/inversores/es/Informe-remuneraciones_MDSFIL20150416_0003.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

http://www.mediaset.es/inversores/es/Adoptados-definitiva_MDSFIL20160413_0014.pdf

— **MERLIN PROPERTIES**

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2015:

http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2014/06/CCAA_Merlin_consolidado_2015_para_CNMV_con_Declaracion_Responsabilidad.pdf

Cuentas anuales consolidadas e individuales de 2014:

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2014/06/Merlin-Properties-Cuentas-Anuales-2014-Web.pdf>

Informe de gestión consolidado de 2015:

http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/02/MERLIN_Properties_Informe_de_Gestion_2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={bc5f749f-2756-4669-9b8f-2ac686bdf556}>

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={221592e0-79d5-4ec6-a7c9-b89c5e911b01}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={69681bbc-a2a9-4e56-95af-9161654616f0}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={0e946700-5afa-4877-a1d8-a473beff76aa}>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/04/Hecho-Relevante-dividendos-Junta-Ordinaria-06.04.16.pdf>

Informe de responsabilidad corporativa de 2015:

http://www.merlinproperties.com/wp-content/uploads/2016/04/Informe_RSC_2015.pdf

— OHL

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

<http://www.ohl.es/media/746526/cuentas-anuales-e-informe-gestion-con-informe-de-auditoria.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2015:

<http://www.ohl.es/media/869725/cuentas-anuales-e-informe-gestion-con-informe-de-auditoria.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.ohl.es/media/527722/Cuentas-Anuales-OHL-Consolidado.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.ohl.es/media/527717/cuentas-anuales-individuales-2014.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

http://www.ohl.es/media/752312/IGC_2015.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<http://www.ohl.es/media/529933/informe-anual-de-gobierno-corporativo.pdf>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://www.ohl.es/media/752516/IRC_2015.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://www.ohl.es/media/681246/IRC_2014.pdf

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<http://www.ohl.es/media/764771/propuesta-de-acuerdos-jgo2016.pdf>

— RED ELÉCTRICA ESPAÑOLA

Cuentas anuales de 2015:

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_cuentas_anuales2015.pdf

Cuentas anuales de 2014:

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_cuentas_anuales_consolidadas2014.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

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/ree_gobierno_corporativo_2014.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/politica_retributiva_2016_JGOA2016.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

http://www.ree.es/sites/default/files/03_GOBIERNO_CORPORATIVO/Documentos/Junta%20General%20de%20Accionistas/politica_retributiva_2015_v2.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 2015:

https://imagenes.repsol.com/es_es/Cuentas_anuales_e_informe_de_auditoria_consolidados_tcm7-732557.pdf

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

https://imagenes.repsol.com/es_es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_informe_gestion_consolidado_tcm7-705398.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015:

https://imagenes.repsol.com/es_es/Cuentas_anuales_informe_auditoria_informe_gestion_individual_tcm7-702620.pdf

Cuentas anuales individuales de 2014:

https://imagenes.repsol.com/es_es/Informe_auditoria_cuentas_anuales_e_informe_gestion_individuales_tcm7-734038.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

https://imagenes.repsol.com/es_es/informe_anual_de_gobierno_corporativo_tcm7-732529.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

https://imagenes.repsol.com/es_es/HR_IAGC_CNMV_2014_tcm7-702522.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

https://imagenes.repsol.com/es_es/informe_anual_remuneraciones_tcm7-732565.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

https://imagenes.repsol.com/es_es/IARC_CNMV_2014_VF_tcm7-702615.PDF

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

https://imagenes.repsol.com/es_es/Informes_Consejo_sobre_propuestas_acuerdos_JGA_2016_tcm7-734332.pdf

Memoria de responsabilidad de 2015:

https://www.repsol.com/creatividad/responsabilidad_corporativa/Informe_sostenibilidad_2015_ESP.pdf

— SACYR

Cuentas anuales consolidadas de 2015:

http://www.sacyr.com/es_es/images/CCAA%20AA%20Grupo%20Sacyr%202015%20%2B%20Inf%20Audit_tcm29-25865.pdf

Cuentas anuales individuales de 2015:

http://www.sacyr.com/es_es/images/CCAA%20Ind%20Sacyr%2C%20SA%202015%20%2B%20Inf%20Audit_tcm29-25866.pdf

Cuentas anuales de 2014:

http://www.sacyr.com/es_es/images/CTAS%20GRUPO%20Y%20SACYR%20CNMV_tcm29-20209.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

http://www.sacyr.com/es_es/images/IGC_A-28013811_2015-%2008-04-2016%20_tcm29-25859.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

http://www.sacyr.com/es_es/images/IGC_A-28013811_2014_tcm29-20252.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

http://www.sacyr.com/es_es/images/IRC_07495240T%20_tcm29-25860.pdf

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={1da3dad8-305e-47bc-a01d-ba3ca083b4bc}>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

http://www.sacyr.com/es_es/images/5%20Textos%20propuesta%20de%20acuerdos_tcm29-26195.pdf

— TÉCNICAS REUNIDAS

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 2015:

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-individuales/cuentas-anuales-individuales-2015.pdf>

Cuentas anuales consolidadas de 2014:

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/cuentas-anuales/anuales-consolidadas/tr-cuentas-anuales-2014.pdf>

Cuentas anuales individuales de 2014:

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2014/cuentas-anuales-individuales-2014.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

<http://www.tecnicasreunidas.es/recursos/doc/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/2016/jga/informe-anual-de-gobierno-corporativo-ejercicio-2015.pdf>

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={b33e019c-cef3-4e57-afa5-db3f3371bcaa}>

18. Anexo: documentos consultados por empresa

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={aeb1ec8b-45e3-443c-b669-6e01cc819602}>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={298ccc23-0871-49bb-84a0-1b5b9c45beff}>

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 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 consolidadas de 2014:

https://www.telefonica.com/documents/162467/250278/cuentas_anuales_consolidadas_2014.pdf

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

Cuentas anuales individuales de 2014:

https://www.telefonica.com/documents/162467/250278/cuentas_anuales_2014.pdf

Informe anual de gobierno corporativo de 2015:

https://www.telefonica.com/documents/162467/188745/IAGC_2015.pdf/7e1840f9-2916-4906-9842-75c356251224

Informe anual de gobierno corporativo de 2014:

https://www.telefonica.com/documents/162467/188745/IAGC_2014.pdf/91fd-dbd6-569e-4133-a2f3-54679699137f

Informe anual de remuneración de consejeros de 2015:

<https://www.telefonica.com/documents/162467/189326/InformePoliticaRetribuciones2015.pdf/795d97a1-14aa-429d-aedc-222ead587c61>

Informe anual de remuneración de consejeros de 2014:

<https://www.telefonica.com/documents/162467/189326/InformePoliticaRetribuciones2014.pdf/67c2d-1bb-5d4c-4cce-9e5c-29c7a3c71fb1>

Acuerdos de la junta ordinaria de accionistas de 2016:

<https://www.telefonica.com/documents/162467/77510562/PropuestadeAcuerdos.pdf/62d4b-ff9-c5c3-4928-a044-e1b8bf9adb23>

Memoria de sostenibilidad de 2015:

https://www.telefonica.com/documents/153952/13347843/informe_anual_2015_es.pdf/1c6c42b3-0813-488e-995c-413229577fb6

