

¿Qué vigilan los 'proxy' en las juntas de accionistas?

Ana Medina

10 mayo 2021



Los asesores de voto actualizan sus políticas de voto en las juntas por los cambios legislativos.

Asesores de voto como ISS, Glass Lewis y Proxinvest revisan sus directrices sobre diversidad de género, retribuciones o composición del consejo.

La temporada de juntas 2021 ya ha dado comienzo y muchos accionistas miran a los proxy advisors (asesores de voto) para decidir su posición sobre los puntos del orden del día. Los asesores de voto son especialistas en analizar las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración y elaborar sus recomendaciones de voto, que son seguidas no sólo por los inversores institucionales que contratan sus servicios, sino también cada vez más por accionistas minoritarios.

Para ello, actualizan anualmente sus directrices, adaptándolas a la normativa sobre gobierno corporativo y sostenibilidad ambiental y social y a las tendencias en esta materia de cara a impulsar los criterios ESG en la gestión de las compañías. Sus recomendaciones de voto abarcan desde el consejo y el nombramiento de vocales, a la retribución de los directivos, la transparencia de la información que facilitan, las emisiones corporativas o los planes climáticos.

Tres de los grandes proxies, Glass Lewis, ISS y Proxinvest, han actualizado sus directrices de voto para este año, algunas de ellas dirigidas específicamente a las juntas de accionistas de las empresas españolas, coincidiendo con los cambios en el Código de Buen Gobierno y en la Ley de Sociedades de Capital.

Diversidad de género

La reforma del Código de Gobierno, que elevó al 40% la recomendación de presencia de mujeres en los consejos, ha hecho que los proxies establezcan nuevos objetivos de diversidad. Glass Lewis indica que se debe alcanzar, al menos, el 30% del género menos representado en el Ibex 35 y el Medium Cap. Cuando la empresa no lo cumpla, o no proporcione una explicación creíble para no llegar a esa meta, puede votar en contra del presidente de la comisión de retribuciones, excepto que el consejo tenga cuatro o menos consejeros. ISS también fija el 30% del género menos representado pero 2021 será año de transición y su recomendación de voto será aplicable en las juntas de 2022.

También rechazan que los cargos de presidente y consejero delegado recaigan en una única persona. Glass Lewis indica que cuando se combinan los dos roles y el consejo no ha implementado medidas adecuadas para prevenir el potencial conflicto de interés, como nombrar un consejero independiente coordinador (CIC), votará en contra del presidente de la comisión de nombramientos. Proxinvest (que tiene como socio en España a Corporance) apunta, como ISS, que votará en contra si la unión de los dos cargos no está justificada de forma adecuada y si no existe un CIC o el consejo no tiene mayoría de independientes.

Sobre el consejo y su composición, esperan que las cotizadas divulguen información suficiente para permitir una evaluación significativa de las habilidades y competencias de los miembros del órgano de administración, pudiendo votar en contra del presidente del comité de retribuciones. Rechazan, asimismo, los mandatos de los vocales que superen los cuatro años, así como la presencia en múltiples consejos (overboarded). Los asesores limitan dicha presencia a un máximo de cinco consejos de cotizadas. A efectos de cálculo, según ISS, una presidencia no ejecutiva cuenta como dos mandatos y un vocal ejecutivo, como tres. Además, cualquier consejero ejecutivo en una empresa o presidente ejecutivo en otra diferente se clasificará como overboarded.

En las votaciones sobre las políticas de retribuciones del consejo y los directivos, los proxies recomiendan, por regla general, votar en contra de las propuestas que no cuenten en el suficiente grado de transparencia o que el informe de remuneraciones no incluya información sobre la alineación entre el desempeño de la empresa y el sueldo de los ejecutivos o los objetivos de incentivos variables.

Votan sobre el clima

Proxinvest incluye en sus directrices el voto a favor a las empresas que implementen el Say on climate, que permite a los accionistas decidir sobre las políticas climáticas de la compañía. Sobre la votación consultiva de la estrategia climática, Proxinvest se opondrá si la propuesta no cumple varias condiciones, entre ellas, que el informe no se elabore de acuerdo con una norma reconocida, la empresa no divulgue sus emisiones de CO2e de acuerdo con el Protocolo de GEI o no haya fijado objetivos de reducción de emisiones consistentes con limitar el aumento de la temperatura global a 2° C o menos.

VOTACIÓN DE LAS ACCIONES DE LEALTAD

Los cambios legislativos en España han incorporado las acciones de lealtad, que otorgan doble voto a los títulos mantenidos por el mismo accionista durante, al menos, dos años. Glass Lewis se opone a la creación o extensión de acciones con derechos de voto diferenciales por crear múltiples clases de títulos, lo que considera que es perjudicial para el ejercicio de los derechos de los accionistas. Por este motivo, generalmente, recomendará votar en contra de incorporar las acciones de lealtad a los estatutos de la empresa.