

# ÍNDICE

	Pág.
<b>PRÓLOGO</b> , por Santiago Hierro Anibarro.....	11
<b>ABREVIATURAS</b> .....	15
<b>INTRODUCCIÓN. MODELOS Y MANIFESTACIONES DEL SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DUAL</b> .....	17
<b>CAPÍTULO I. LA VIGILANCIA DE LOS EJECUTIVOS EN EL SISTEMA DUAL</b> .....	31
<b>I. EL SISTEMA DUAL DE ADMINISTRACIÓN EN EL MARCO DEL GOBIERNO CORPORATIVO</b> .....	31
<b>II. COMPETENCIAS DEL ÓRGANO SUPERVISOR</b> .....	36
1. Función y competencias supervisoras .....	36
2. Ampliación de competencias: del control a la intervención en asuntos de gestión.....	41
3. La información como presupuesto de la función de vigilancia...	48
4. El papel del auditor de cuentas como auxiliar del órgano de vigilancia .....	52
5. El nuevo ámbito de responsabilidad del órgano de vigilancia...	55
<b>III. DÉFICITS DE BUEN GOBIERNO EN EL SISTEMA DUAL: LA SUPERVISIÓN FORMAL</b> .....	60
1. Composición del órgano supervisor .....	64
2. Elección de los consejeros.....	64
3. Cualificación de los consejeros .....	71
4. La independencia de los consejeros y los conflictos de interés .....	75
<b>IV. NUEVOS DEBERES DE SUPERVISIÓN: LA SUPERVISIÓN PROFESIONAL</b> .....	82

	Pág.
<b>CAPÍTULO II. STAKEHOLDERS EN EL CONSEJO</b> .....	89
I. STAKEHOLDERS EN EL CONSEJO.....	89
II. LOS TRABAJADORES EN EL CONSEJO .....	90
1. El modelo alemán: la cogestión .....	94
2. La cogestión en el marco del Derecho comunitario de sociedades.....	97
3. Críticas a la cogestión en el marco del modelo dual.....	100
4. Cogestión y gobierno corporativo.....	105
4.1. La cogestión en el Código alemán de gobierno corporativo.....	105
4.2. La cogestión en el debate sobre el gobierno corporativo...	107
5. La huida de la cogestión .....	110
5.1. Las tradicionales vías de elusión de la cogestión .....	113
5.1.1. Sociedad limitada o anónima como socio colectivo de una sociedad comanditaria ( <i>GmbH &amp; Co. KG /AG &amp; Co. KG</i> ) .....	113
5.1.2. Sociedad de capital como socio colectivo de una sociedad comanditaria por acciones ( <i>Kapitalgesellschaft &amp; Co.KGaA</i> ).....	116
5.2. La elusión de la cogestión a través de la simplificación del Derecho de sociedades .....	117
5.3. La vía del Derecho comunitario de sociedades .....	118
5.3.1. El <i>forum shopping</i> propiciado por la doctrina del TJUE .....	119
5.3.2. La sociedad anónima europea como figura elusiva del régimen de cogestión .....	122
5.3.3. La fusión transfronteriza y la huida de la cogestión.....	126
6. La cogestión en la doctrina del TJUE .....	129
6.1. La sentencia del TJUE de 18 de junio de 2017: el caso <i>Erzberger</i> .....	129
6.2. La cuestión prejudicial sobre la conformidad de las normas alemanas sobre la implicación de los trabajadores en la sociedad anónima europea .....	136
III. OTROS STAKEHOLDERS EN EL CONSEJO.....	137
<b>CAPÍTULO III. LA RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EN EL SISTEMA DUAL</b> .....	141
I. LA COMPETENCIA EN MATERIA DE RETRIBUCIONES EN EL SISTEMA DUAL DE ADMINISTRACIÓN .....	141
II. LAS RETRIBUCIONES EN LA SOCIEDAD ANÓNIMA EUROPEA.....	143
III. LAS RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS DE LA DIRECCIÓN .....	150

## ÍNDICE

	Pág.
1. Criterios de determinación de las retribuciones .....	151
2. Conceptos retributivos.....	152
3. La proporcionalidad de las retribuciones.....	153
4. La moderación de las retribuciones.....	155
IV. LAS RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS DEL ÓRGANO DE SUPERVISIÓN .....	160
V. ESPECIALIDADES DE LAS RETRIBUCIONES EN LAS SOCIEDADES COTIZADAS .....	165
1. El desarrollo sostenible de la empresa como criterio orientador de la retribución .....	165
2. La transparencia de las retribuciones: el informe de retribuciones.....	171
3. El voto de la junta de accionistas.....	173
VI. LA DIRECTIVA 2017/828 DE IMPLICACIÓN A LARGO PLAZO DE LOS ACCIONISTAS Y SU TRANSPOSICIÓN.....	174
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>185</b>