

# ÍNDICE

	Pág.
<b>PRÓLOGO</b> .....	13
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	19

## PRIMERA PARTE

### **CONTROL *EX ANTE* DE RETRIBUCIONES EXCESIVAS. ASPECTOS GENERALES**

<b>CAPÍTULO I RETRIBUCIÓN Y LA EXTENSIÓN DEL INTERÉS SOCIAL</b> .....	27
1. Socios y otros interesados ( <i>stakeholders</i> ) .....	27
2. Sostenibilidad medioambiental y social .....	32
3. Retribución y concreción del interés social .....	41
<b>CAPÍTULO II REPARTO COMPETENCIAL Y CONTROL ORGÁNICO EN MATERIA RETRIBUTIVA</b> .....	47
1. Reparto competencial y ordenación jerárquica de los instrumentos de control orgánico .....	49

	Pág.
2. Control por los socios en junta general como mecanismo preventivo de retribuciones excesivas. Vía estatutaria y acuerdo ordinario.....	51
2.1. Control en sociedades cotizadas. Consejeros con funciones ejecutivas.....	55
2.2. Control en sociedades no cotizadas. Consejos con funciones ejecutivas.....	61
3. Control del órgano de administración como mecanismo preventivo de retribuciones excesivas. El contrato por funciones ejecutivas.....	63
4. Extensión del contrato por funciones ejecutivas a formas simples de administración .....	68
 <b>CAPÍTULO III PROMOCIÓN DE LOS DEBERES DE FIDELIDAD Y DILIGENCIA DE LOS ÓRGANOS SOCIALES EN EL CONTROL RETRIBUTIVO .....</b>	 <b>75</b>
1. Promoción del deber de fidelidad en la junta general	75
1.1. Políticas de transparencia y calidad de la información. Últimos avances.....	76
1.2. Incentivación del socio en el ejercicio de sus derechos de voto con una visión a largo plazo. Medidas propuestas .....	86
2. Promoción de deber de fidelidad en la actuación del órgano de administración.....	98
2.1. La comisión de retribuciones como comisión «especializada». Funciones .....	98
2.2. Comisión de retribuciones: independencia y cualificación de sus miembros .....	101
2.3. Otros mecanismos en promoción del deber de fidelidad.....	106
3. Promoción del deber de diligencia de los órganos sociales .....	109
3.1. Criterio de las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero y su vinculación con los resultados o rendimientos .....	109

	Pág.
3.2. Principio de adecuación o proporcionalidad razonable y orientación final del sistema retributivo .....	114
3.2.1. Deberes de información y transparencia .....	114
3.2.2. Criterios de proporcionalidad.....	119
3.2.3. Orientación final del sistema de remuneración .....	128

**SEGUNDA PARTE**  
**PRINCIPALES MECANISMOS DE CONTROL.**  
**HACIA UN CONTROL COMBINADO**  
*EX ANTE Y EX POST*

<b>CAPÍTULO IV IMPUGNACIÓN DE ACUERDOS SOCIALES Y RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES. SUS LIMITACIONES.....</b>	<b>137</b>
1. Impugnación de los acuerdos sociales .....	137
2. Exclusión de la <i>business judgement rule</i> y responsabilidad de los administradores.....	142
 <b>CAPÍTULO V VOTO SAY ON PAY SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES Y EL INFORME DE REMUNERACIONES .....</b>	 <b>149</b>
1. Voto <i>say on pay</i> en derecho alemán.....	150
1.1. Evolución legislativa.....	150
1.2. Sistema de remuneración.....	153
1.3. Informe de remuneraciones .....	161
1.4. Valoración crítica del voto <i>say on pay</i> .....	166
2. Voto <i>say on pay</i> en derecho francés.....	176
2.1. Evolución legislativa.....	176
2.2. La política de remuneración .....	181
2.3. El informe de remuneraciones.....	187
2.3.1. Votación global sobre el informe de remuneraciones .....	191

	<u>Pág.</u>
2.3.2. Votación individual sobre el informe de remuneraciones .....	192
2.4. Valoración crítica del voto <i>say on pay</i> .....	193
3. Voto <i>say on pay</i> en derecho español .....	202
3.1. Evolución legislativa .....	202
3.2. La política de remuneraciones .....	206
3.3. El informe de remuneraciones .....	212
3.4. Valoración crítica del voto <i>say on pay</i> .....	217
<b>CAPÍTULO VI CLÁUSULAS DE REEMBOLSO Y RETENCIÓN (CLAWBACKS Y MALUS) .....</b>	<b>239</b>
1. Estados unidos: reciente regulación normativa de las cláusulas de reembolso .....	241
1.1. Evolución de la regulación .....	241
1.2. <i>Exchange act rule 10d-1</i> .....	243
2. Cláusulas de reembolso y retención en el derecho inglés .....	248
2.1. Evolución de la regulación .....	248
2.2. Propuesta del <i>UK corporate governance code</i> ..	251
3. Cláusulas de reembolso y retención en derecho español .....	252
3.1. Evolución de la regulación .....	252
3.2. Diseño de las cláusulas y su posible extensión a sociedades no cotizadas .....	255
3.3. Reflexión final .....	270
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>273</b>