

## ANÀLISI

# L'informe Aldama va prenent caràcter obligatori (I)

JOAQUIM PERRAMON

El govern corporatiu de les empreses cotitzades ja no serà només un simple exercici d'auto-regulació per part d'aquestes empreses, seguint la inspiració i els consells primer del codi Olivencia i seguidament de l'informe Aldama o d'altres normes de compliment voluntari recomanades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV), Banc d'Espanya o del ministeri d'Economia.

A partir de l'entrada en vigor de la llei 28/2003, de 17 de juliol, que modificava la llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i el text refós de la llei de societats anònimes aprovat pel real decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, les empreses cotitzades estaran obligades a posar en pràctica un conjunt de normes obligatòries -inspirades en l'informe Aldama-, encaminades a reforçar la transparència de la seva actuació i destinades, com es diu en el preàmbul, "a augmentar la transparència de les societats cotitzades i dotar d'una major estabilitat i seguretat la posició de l'accionista".

La reforma normativa que presenta la nova llei per una part es concreta en la modificació d'alguns preceptes del text refós de la llei de societats anònimes i que té la mateixa aplicació en general a totes les societats anònimes. D'altra banda, en la llei del mercat de valors s'afegeix un nou títol destinat a les societats cotitzades.

El govern corporatiu ha estat un dels protagonistes en les juntes generals de les grans empreses cotitzades celebrades en el primer semestre de l'any en curs. De fet s'han presentat diferents iniciatives de cara a millorar la transparència empresarial. No obstant s'ha observat que solament un 20% de les empreses que figuren en l'Íbex-35 compleixen les exigències de transparència recomanades per l'informe Aldama respecte a reglaments de la junta gene-

ral, del consell i de publicació de l'informe de govern corporatiu. La major part de les empreses de l'Íbex-35 manifestaven que tenien en estudi la implantació de les exigències de les normes de bon govern.

Sobre la base principalment de l'informe Aldama es recullen en la nova llei les recomanacions fetes sobre el govern corporatiu de les empreses cotitzades, tot donant-los una regulació normativa que es considera necessària per al correcte funcionament dels mercats financers. És a dir, cal que els mercats tinguin tota la informació rellevant de les empreses i que aquesta sigui correcta i verídica.

## Deures dels administradors

En la modificació de la llei del mercat de valors, a més dels deures d'informació i transparència de les empreses, es regula la definició dels deures dels administradors, especialment en l'àmbit del conflicte d'interessos, i l'obligació de dotar-se d'un conjunt de mecanismes en matèria de govern corporatiu que compreguin, entre altres, un reglament del consell d'administració i de la junta general.

Com a conseqüència de les obligacions que s'imposen a les societats en matèria d'informació corporativa i la seva publicitat, en la nova normativa es tipifica expressament com a infracció el seu incompliment, sens perjudici que correspondrà a la CNMV el seguiment i el control de l'aplicació per part de les societats de les mesures que com a normes legals s'han introduït a aquest efecte. Aprofitant l'avinentsa de la nova llei, es modifica la llei 31/1985, de 2 d'agost, de regulació de les normes bàsiques sobre els òrgans rectorals de les caixes d'estalvis.

La llei estableix algunes modificacions, com ara els "pactes parasocials", que s'hauran de publicar com un fet

rellevant de la societat. S'entenen com a pactes parasocials aquells que en la regulació de l'exercici inclouen el dret de vot en les juntes generals, tot restringint o condicionant la lliure transmissibilitat de les accions en les societats anònimes cotitzades.

La celebració o pròrroga d'un pacte parasocial haurà de ser comunicat a la mateixa societat i a la CNMV i dipositat en el registre mercantil. Així mateix la junta general d'accionistes haurà de tenir aprovat un reglament específic que s'haurà de comunicar a la CNMV i inscriure'l en el Registre Mercantil.

El consell d'administració tindrà un reglament de normes de règim intern i funcionament, el qual continuarà les mesures concretes tendents a garantir la millor administració de la societat.

Respecte als deures dels administra-



Enrique Aldama

dors, aquests no podran exercir el dret de vot de les accions que representin, quan es trobin en conflicte d'interessos o respecte al seu nomenament, la seva ratificació, la destitució o el cessament en el càrrec.

Igualment els administradors no podran exercir el dret de vot quan s'exerceixi una acció social en contra seu i en els casos d'aprovació o ratificació d'operacions que puguin fer amb la societat que representen o en societats amb participacions significatives, societats filials, associades o vinculades sobre les quals disposin, per raó del seu càrrec, d'informació privilegiada o reservada i

mentre la dita informació no es conegui públicament.

Les societats cotitzades hauran d'evenciar la voluntat de transparència i el deure d'informar públicament amb el compliment de dos nous articles en la llei del mercat de valors. En aquest sentit, les societats hauran de fer públic anualment un informe sobre el govern corporatiu, el qual serà comunicat a la CNMV i serà objecte de publicació com a fet rellevant.

## Els aspectes més destacats

Els continguts mínims de l'informe de referència seran els següents:

- Explicació sobre l'estructura de propietat de la societat, amb informació relativa dels accionistes amb participacions significatives, tot indicant-se els percentatges de participació i les relacions d'índole familiar, contractual o societària que existeixin, així com la seva representació en el consell d'administració de les participacions accionarials dels membres del consell d'administració, que hauran de comunicar a la societat, i de l'existència de pactes parasocials comunicats a la mateixa societat i a la CNMV.

- Explicació sobre l'estructura de l'administració de la societat amb informació relativa a la composició, regles d'organització i funcionament del consell d'administració i de les seves comissions, identitat i remuneració dels seus membres, funcions i càrrecs dins la societat, les seves relacions amb accionistes amb participacions significatives indicant l'existència de consellers *creahatso* vinculats i els procediments de selecció, remoció i reelecció.

- Així mateix s'hauran de fer públiques les operacions vinculades de la societat amb els seus accionistes i els seus administradors, càrrecs directius i operacions intragrup, els sistemes de control del risc i el funcionament de la junta general.

Respecte als instruments utilitzats per donar la informació, les societats podran fer-ho a través de qualsevol mitjà tècnic, informàtic o telemàtic, sens perjudici del dret dels accionistes de sol·licitar informació en forma impresa. No obstant, les societats anònimes cotitzades hauran de disposar d'una pàgina web per atendre el dret d'informació dels accionistes i difondre la informació rellevant.

## AGRICULTURA - ALIMENTACIÓ

# De l'agricultura de subsistència a l'agricultura solidària

FUNDACIÓ AGRÍCOLA CATALANA

La política agrària comuna, que es crea el 1962, té el seu fonament en la voluntat d'independència alimentària dels països que formaven la Comunitat Econòmica Europea. Davant del desproveïment alimentari de la població europea que encara existia durant la dècada dels 50, d'un sector agrícola molt ineficient i d'uns productes agraris poc competitius, aquella Europa aposta fortament per la subvenció i la garantia d'uns preus mínims a l'agricultor, a més de barreres a l'entrada de productes de països tercers i una política d'eliminació de taxes aranzelàries internes que van permetre elevar els nivells de renda dels agricultors europeus i l'augment dels preus dels productes agrícoles. Cal tenir en compte les lleis econòmiques que regeixen el sector agrari, i que justifiquen

el proteccionisme en un estadi de potència d'aquest sector. D'una banda, la llei de rendiments decreixents, que implica la impossibilitat d'incrementar la productivitat a partir dels límits que marquen la naturalesa, la terra i la climatologia. D'una altra, l'increment de la demanda no està en consonància amb l'increment de la renda de la població, i l'augment de la producció comporta un descens més que proporcional dels preus. Tenint en compte aquestes lleis econòmiques i les polítiques proteccionistes que va aplicar la CEE, els països europeus van augmentar les produccions agrícoles de manera que es va garantir la independència econòmica i, a més, es van convertir en

exportadors de productes agraris i, per tant, nous competidors en els mercats mundials.

La reforma de la política agrària comuna, que ha reduït fortament el proteccionisme, s'esdevé en un moment en què conflueixen l'acumulació d'ingents quantitats d'excedents, unida a un descens del sector agrari i de la població activa d'aquest sector en tots els països de la Unió Europea, possible gràcies a la modernització i l'aplicació de noves tecnologies en el camp.

## Barreres de protecció

Les discussions en el si de la comissió preparatòria de la propera reunió de l'Organització Mundial del Comerç te-

nen com un dels grans temes centrals l'aixecament de les barreres de protecció que limiten el desenvolupament del sector agrari en els països pobres i, en conseqüència, provoquen un greu problema: la fam.

Amb l'aprovació de la reforma de la política agrària comunitària, la Unió Europea ha donat un gir important a les polítiques alimentàries. Un cop assolit l'objectiu d'independència alimentària i proveïment de la població, la solidaritat amb el Tercer Món era una qüestió pendent a què calia fer front. I si bé els països pobres no disposen de recursos financers que protegir el sector agrari, el cert és que Europa és un gran mercat consumidor no només per als productes d'origen europeu, sinó també per a les produccions dels països pobres i en vies de desenvolupament.