

FINANZAS & MERCADOS

CONSECUENCIAS DEL 'CASO VILLAREJO'

González deja su cargo honorífico en BBVA 18 horas antes de la junta

SALIDA/ El banquero comunica por carta a Carlos Torres que abandona temporalmente la presidencia de honor del banco hasta que finalice la investigación judicial para evitar ser utilizado "para dañar a la entidad".

R.Lander. Madrid

Francisco González comunicó ayer por carta a Carlos Torres, presidente de BBVA, que abandona temporalmente, mientras dure la investigación judicial por el caso Villarejo, su cargo como presidente de honor de BBVA y como presidente de honor de la Fundación BBVA.

"Para evitar que se utilice mi persona para dañar a la entidad he decidido abandonar temporalmente los cargos en la fundación y en el banco mientras concluyen las investigaciones en curso", explica en la carta, difundida a través de *Europa Press*.

Con este golpe de efecto se pretende evitar que el caso Villarejo monopolice las intervenciones de los accionistas en la junta general que se celebra hoy en el Palacio Euskalduna de Bilbao y desnaturalice el objetivo de este evento, que además supone el debut de Carlos Torres como presidente y de Onur Genç como consejero delegado.

Pese a intentarlo, BBVA no ha logrado que la investigación que abrió para aclarar el importe y los trabajos realizados por Villarejo para el banco estuviera terminada para la junta y así poder demostrar la falta de conocimiento de la entidad de los métodos presuntamente ilegales del excomisario.

Teniendo en cuenta que el caso se está investigando tam-



Francisco González.

bién en la Audiencia Nacional, que existen varias querrelas presentadas y la duración habitual de estos procesos, González podría estar sin ejercer su cargo un año o dos. Según fuentes conocedoras, el consejo de BBVA deberá aprobar su vuelta al cargo, siempre y cuando considere que es idóneo para él.

Francisco González se lamenta de "la larga y continua agresión mediática" que han sufrido el banco y él como consecuencia de las investigaciones en torno a un caso "de gran repercusión periodística".

El consejo de BBVA debe aprobar expresamente su vuelta al cargo cuando la solicite

El banquero está convencido de que su decisión "ayudará a entender con qué rigor, falta de interés personal y compromiso hemos trabajado durante tanto tiempo". González recuerda que fue él mismo quien impulsó en junio de 2018 una investigación interna sobre los encargos realizados por BBVA a Villa-

rejo. Entre ellos, la defensa frente al intento de asalto de Sacyr. "Mi intención era disponer de toda la información sobre estos asuntos, con el fin de asegurar que el banco había actuado de acuerdo con sus principios de legalidad y publicidad. En enero de 2019, ya bajo tu presidencia [la de Carlos Torres] esta investigación se amplió con más medios y con el compromiso de completarse de forma rigurosa y exhaustiva. La existencia de una investigación judicial abierta es un elemento adicional muy importante en esta

averiguación de lo ocurrido, que nos ayudará a conocer la verdad", explica. González subraya en la carta que el intento de asalto de Sacyr al banco se produjo "con la colaboración inexplicable del Gobierno".

Carlos Torres defendió con firmeza la inocencia de González durante la presentación de los resultados de 2018 y dejó claro que el consejo no tomaría medidas contra ningún directivo, salvo que se encuentren pruebas inculpativas directas. "González es una persona íntegra que ha puesto siempre por encima el interés del banco", dijo. "González dice que no sabía nada [de la intervención de teléfonos] y yo le creo", añadió.

El puesto de presidente de honor carece de asignación económica, aunque da derecho a despacho y coche oficial. El consejo celebrado el 20 de diciembre acordó conceder este título representativo a González tras jubilarse después de dos décadas al frente de la entidad como presidente ejecutivo "en reconocimiento a su trayectoria". Sin embargo, el banco decidió no incluir esta figura en el reglamento del consejo de BBVA, al contrario de lo que han hecho otros competidores.

González es el primer accionista individual de la entidad. Su participación está valorada en 32,5 millones.

EL ESCÁNDALO

MAYO 2018 Se publican las primeras investigaciones periodísticas que aluden al pago de cinco millones por parte de BBVA a Ceryt (Villarejo) por trabajos realizados entre 2012 y 2017.

9 DE ENERO 2019 Trasciende que Villarejo rastreó hasta 15.000 llamadas de personas vinculadas con el intento de Sacyr de hacerse con el control de BBVA.

14 DE ENERO 2019 La Fiscalía Anticorrupción abre diligencias de oficio por el caso BBVA-Villarejo. El juez García Castellón decide abrir una pieza separada.

14 DE FEBRERO 2019 La Audiencia Nacional da 72 horas a BBVA para que entregue toda la documentación en su poder sobre la relación contractual mantenida por el banco con Villarejo.

25 DE FEBRERO 2019 Miguel Sebastián, presuntamente espionado por Villarejo cuando era jefe de la Oficina Económica de Moncloa, se persona como acusación particular en la causa.

14 DE MARZO 2019 Carlos Arenillas, exvicepresidente de la CNMV, solicita también su personación en la Audiencia Nacional en calidad de perjudicado por ser objeto de escuchas telefónicas y de seguimientos.

La retirada 'temporal' de González, ¿una mala solución?

ANÁLISIS por Salvador Arancibia

La decisión de Francisco González de presentar su renuncia "temporal" a la presidencia de honor de BBVA y de su fundación "para evitar que se utilice su persona para dañar a la entidad", según la carta que el expresidente de BBVA ha mandado a Carlos Torres, el actual presidente del banco, lejos de suponer un alivio para éste ante la junta

de accionistas que se celebra hoy en Bilbao puede ser precisamente lo contrario.

Lo primero a señalar es que se trata de una decisión personal de González, que naturalmente puede tomar en su primera consecuencia: dejar la presidencia de honor, pero no en la segunda, el que sea temporalmente, porque ésa es una decisión, si se le vuelve a nombrar o no, que debe tomar el consejo del banco y no el afectado. ¿Es que González ha pactado la retirada tempo-

ral con Torres? ¿O es que González sigue teniendo poder dentro del banco como para tomar decisiones de ese tipo?

En segundo lugar no deja de sorprender que haya sido el día antes de la celebración de la junta de accionistas cuando se ha conocido la noticia porque hasta ahora precisamente se decía que no tenía por qué dimitir mientras no se demostrara su participación directa en el escándalo de las relaciones entre el ban-

co y el excomisario José Manuel Villarejo, hoy en prisión preventiva acusado de numerosos delitos todos ellos relacionados con escuchas ilegales. Relaciones que se prolongaron desde 2004 hasta 2017 y por las que Villarejo recibió varios millones de euros. Según esto podría haberlo hecho hace dos semanas pero en ese momento se argumentaba que era como reconocer su responsabilidad. El propio presidente Torres dijo en la presentación de resultados

anuales del banco que no se podía prejuzgar, que "creía a González" cuando decía que no sabía nada de esas irregularidades y que "no se iba a tomar ninguna decisión hasta que terminara la investigación" algo que no ha ocurrido.

En último término, y como quiera que la investigación no ha concluido aún y que, según fuentes conocedoras, nada se ha descubierto hasta ahora realmente significativo, Carlos Torres tendrá que seguir escuchando las intervencio-

nes de los accionistas pidiendo explicaciones sobre el asunto.

Preguntas a las que no podrá dar cumplida respuesta al no tenerla. Realmente es una encrucijada para el presidente en su primera junta de accionistas.

¿Seguirá defendiendo, como lo hizo en la presentación de resultados, a González ya que no tiene elementos en su contra, o matizará dicho apoyo, lo que no dejará de sembrar nuevas dudas?

CONSECUENCIAS DEL 'CASO VILLAREJO'

Los asesores de voto avisan a los fondos sobre el 'caso Villarejo' ante la junta de BBVA

'PROXY ADVISORS' / El escándalo por las supuestas escuchas ilegales encargadas por Francisco González llega a los grandes inversores. Glass Lewis les aconseja la abstención en el punto para aprobar la gestión del consejo, por los "riesgos legales".

Roberto Casado. Londres
Glass Lewis y ISS, los dos principales asesores internacionales de voto (los *proxy advisors*) de los grandes fondos, destacan el potencial impacto del escándalo por el caso Villarejo (nombre del comisario de policía que realizó el presunto espionaje a diversos ejecutivos y reguladores implicados en el intento de Sacyr por tomar el control de BBVA en 2005), en las recomendaciones sobre la junta de BBVA enviadas a los inversores.

La firma estadounidense Glass Lewis aconseja a los accionistas de la entidad la abstención en el punto cuarto, donde se pedirá la aprobación de la gestión del consejo de BBVA. "El incremento de la exposición de la firma al riesgo legal, regulatorio y reputacional puede ser una fuente de significativa preocupación para los inversores", avisa el informe de esta asesoría.

Según los analistas de Glass Lewis, el 'caso Villarejo' "ha provocado probablemente un significativo daño reputacional a la compañía. Además, acontecimientos futuros negativos en torno a las investigaciones podrían llevar a acciones legales con un impacto financiero potencialmente negativo".

En unas duras conclusiones, este *proxy advisor* asegura que la tardanza de BBVA a la hora de responder públicamente al escándalo (la investigación interna comenzó en junio de 2018 pero no dijo nada hasta enero de 2019, tras la publicación de varias noticias) "genera dudas sobre la transparencia de las actuaciones del consejo. Algunas de las preocupaciones podrían haber sido aliviadas con una respuesta más robusta y adecuada del consejo".

Por todo ello, Glass Lewis plantea a los fondos abstener-

se en el citado punto de la agenda. "En casos donde creemos que las investigaciones en marcha pueden poner en duda la trayectoria del consejo en el pasado ejercicio, pero donde el desenlace de esas investigaciones no es clara al convocarse la junta, somos de la opinión que los accionistas no pueden tener la certeza de que sea en su mejor interés ratificar las acciones del consejo en el anterior ejercicio".

Reputación dañada

El otro asesor de voto con gran influencia entre los grandes fondos, ISS Governance, es menos cauto y pide el voto favorable a la gestión del consejo, pero indica que "algunos accionistas podrían considerar el caso de las escuchas, ya que ha manchado la reputación del banco".

ISS opina que la abstención o el voto negativo en ese punto sería un castigo excesivo ya

que los implicados en el escándalo ya no están en la entidad. "Los hechos objeto de la controversia se produjeron hace 15 años y la mayoría de los sospechosos han dejado el banco, aunque uno de los principales implicados, el anterior presidente, Francisco González, lideró la entidad hasta el final de 2018. Además, el banco ha respondido a la controversia con investigaciones internas y ha nombrado a PwC para que elabore un informe. Ante la falta de evidencia de que el caso de las escuchas fuera causado por toda la compañía, en lugar de ser un movimiento aislado li-

derado por unos pocos individuos, sería prematuro oponerse ahora a este punto del orden del día".

Tanto Glass Lewis como ISS recomiendan el voto favorable al resto de las propuestas del consejo. Sin embargo, las dos firmas ponen en cuestión algunos aspectos del esquema de remuneración a los altos ejecutivos de BBVA. Según ISS, "los niveles salariales de los ejecutivos en 2018 no parecen alineados con el retorno a los accionistas en comparación con otros competidores europeos. Tras el nombramiento del anterior consejero delegado [Carlos

Torres] como presidente, esta falta de alineación puede ampliarse, dado que la compensación del nuevo presidente incluye generosas pensiones que su predecesor no tenía. Además, el salario del nuevo consejero delegado [Onur Genç] es mayor que el de su predecesor".

En el caso del informe de Glass Lewis, cuestiona los 600.000 euros anuales que recibirá Genç como compensación por su traslado a Madrid desde Estados Unidos, donde gestionaba la filial de BBVA en este país. "Estamos preocupados por el volumen del paquete de relocalización

Todas las claves para los accionistas del banco

R.Lander. Madrid

Carlos Torres se enfrenta a la junta de accionistas más tensa desde que el banco apartó al llamado clan de Neguri de la cúpula de BBVA como consecuencia del caso de las cuentas de Jersey.

Su estreno ante los accionistas del banco no va a ser un paseo militar porque el banquero se va a presentar sin que BBVA tenga pruebas que le desvinculen de los trabajos presuntamente irregulares que realizó Villarejo para la entidad entre 2004 y 2005. Y este asunto probablemente monopolizará las preguntas de muchos pequeños accionistas y de los representantes sindicales. No se espera la presencia de Francisco González, que es el mayor accionista individual de la entidad, con 5,46 millones de acciones, que a precio de ayer equivale a 32,5 millones de euros.

CCOO reclama a Torres

que resuelva en el plazo más breve posible y de manera clara "esta crisis de gobierno", con plena colaboración con las autoridades judiciales, con transparencia y tomando las medidas oportunas para evitar un mayor deterioro del buen nombre del banco. En su opinión, el escándalo de las escuchas está causando una elevada incertidumbre en la plantilla.

Críticas

Los sindicatos temen que Carlos Torres, el candidato propuesto por Francisco González para relevarle en la presidencia, no actúe con la contundencia que ha prometido si se llega a demostrar que el banco conocía los métodos presuntamente ilegales (escuchas telefónicas) empleados por Villarejo cuando realizaba trabajos para BBVA. Uno de ellos fue ayudarle en la defensa de sus intereses

cuando Sacyr intentaba hacerse con el control del banco.

Torres tuvo un encuentro con el Círculo de Empresarios Vascos en febrero, a quienes no quedó clara la firmeza en actuar contra González por violación del código de conducta si en un futuro hay pruebas que le inculpan directamente, según fuentes conocedoras. Uno de quienes le criticó abiertamente fue José Domingo de Ampuero, exvicepresidente de BBVA.

Las familias vascas fundadoras del banco controlan entre el 13% y el 15% del capital.

El asunto se está investigando en la Audiencia Nacional, aunque el juez instructor no ha inculcado a ningún directivo de BBVA. La duda es si Torres realizará una defensa de la inocencia de González tan férrea en la junta como la que hizo el día de la presentación de los resultados.

El orden del día contempla



Se trata de la primera junta como presidente de Carlos Torres (dcha.) y de Onur Genç como consejero delegado.

la reelección como consejero del propio Torres, la renovación del consejero independiente Sunir Kumar Kapoor y la entrada de Onur Genç, el nuevo consejero delegado.

El punto que puede crear más problemas, en el sentido de que la aprobación no sea aplastante como en otras juntas, es la aprobación de la gestión de 2018, como protesta por el asunto Villarejo. Las cuentas que se aprueban hoy

Los accionistas pedirán que el banco esclarezca cuanto antes si conocía los métodos de Villarejo

corresponden al mandato de González, que se jubiló el 31 de diciembre y ahora acaba de abandonar la presidencia de honor.

Adicae tomará la palabra

para pedir explicaciones de por qué la asociación fue investigada por Villarejo, como se ha publicado, y solicitará que se esclarezcan cuanto antes los hechos para que no se vea dañada la reputación de la entidad. En este sentido también se expresará la World Federation of Investors, vinculada con la Aemec, la asociación española de accionistas minoritarios.

La buena noticia para To-

ISS: El caso de las escuchas "ha manchado la reputación del banco"

Glass Lewis: "Hubiera sido mejor una respuesta más transparente y robusta del consejo"

del consejero delegado, pero hay que reconocer que estos beneficios pueden ser apropiados cuando se pide a un ejecutivo que se traslade de país". La firma concluye que habría que aprobar el informe de remuneración.

Pese a las señales lanzadas por estos asesores, no se esperan muchos votos de descontento entre los grandes fondos. Fuentes de varias instituciones internacionales con presencia en BBVA, como los fondos de pensiones de California y Canadá, aseguran que tienen la intención de votar a favor de todos los puntos del orden del día.

La pensión de González parece intocable

R.Lander. Madrid
Es probable que algún accionista pida hoy en la junta que el presidente suspenda el pago de los bonus que Francisco González tiene pendiente de cobro de 2016, 2017 y 2018 como castigo por la investigación en curso y el daño causado a la reputación de la entidad. En total, 4,5 millones. El consejo de BBVA podría reclamar al banquero también la retribución variable ya cobrada en los últimos años (un total de 8,8 millones) si hay pruebas de fraude, incumplimientos graves del código de conducta o ante condenas judiciales y sanciones regulatorias. Sin embargo, no está claro que pueda llegar tan lejos. La política de remuneración de BBVA especifica que las cláusulas 'malus' y 'clawback' son de aplicación sólo sobre el bonus del año en el que se produce el evento. En este caso, las presuntas escuchas telefónicas se produjeron en 2004 y 2005. Por tanto, los hechos estarían prescritos, salvo que el banco demuestre que el daño se ha producido ahora. Según fuentes conocedoras, lo que es prácticamente intocable es la pensión generada por González en el banco, que asciende a 79 millones y que ya ha empezado a cobrar. El consejo no se plantea la suspensión, según estas fuentes, porque esta retribución no está sometida a las cláusulas 'malus' y 'clawback', las únicas que el banco está dispuesto a activar en este caso.

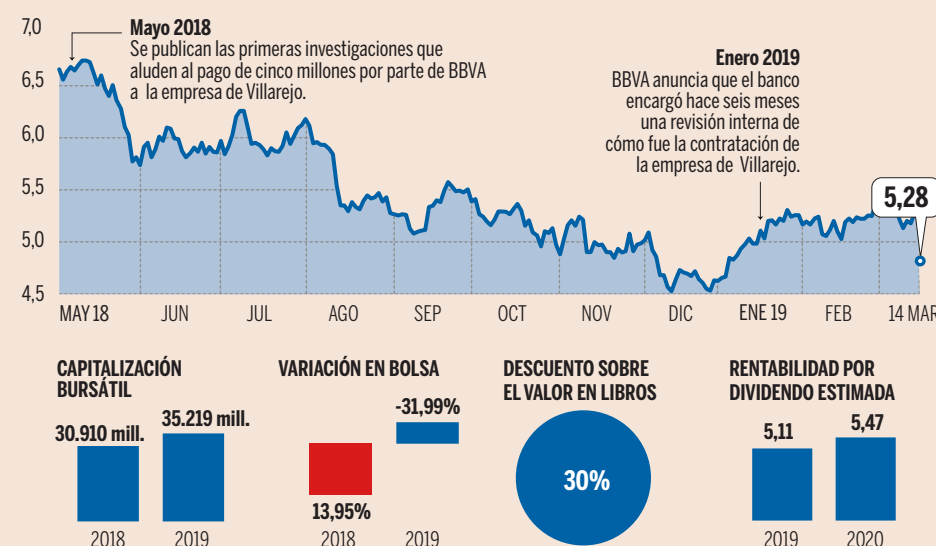
rres es que el escándalo Villarejo no ha influido en la cotización de BBVA. De hecho, sus títulos se han comportado mejor que sus homólogos. En lo que va de año, las acciones suben un 13,95%.

BBVA no suele aportar novedades sobre el negocio en la junta, aunque se espera un cambio de actitud de Torres. En la presentación de resultados se mostró abierto a empezar a presentar planes estraté-

gicos al mercado. Es de los pocos bancos cotizados que no lo hace. El compromiso del banco es elevar su objetivo de capital, del 11% al 11,5% o 12%, sin tocar su política de retribución al accionista, que implica un *pay out* de entre el 35% y el 40%. Desde el año pasado, el pago del dividendo es 100% en efectivo.

BBVA elevó el año pasado su base de accionistas y superó los 900.000 inversores.

TRAYECTORIA DEL BANCO EN BOLSA



Fuente: Bloomberg

Expansión

Líder de la banca en Bolsa en 2019

RECUPERACIÓN / La acción de BBVA sube un 13,95% en lo que va de año, tras caer un 31,99% en 2018.

C.Rosique. Madrid
BBVA afronta la junta de accionistas siendo el banco que más sube en lo que va de año, tras revalorizarse un 13,95%, hasta los 5,28 euros. Pero estos precios aún están lejos de los más de 7 euros a los que se intercambiaba en enero de 2018, un año difícil en los mercados que se saldó con una caída de la cotización del banco del 31,99%.

El caso Villarejo, sin embargo, no ha pasado factura al valor en Bolsa. Desde que en mayo saltaran las primeras investigaciones que aludían al pago de cinco millones por parte de BBVA a Grupo Ceny, de Villarejo, por trabajos realizados entre 2012 y 2017, la cotización del banco se ha movido por otros asuntos más relacionados con su negocio. Sí ha lastrado la cotización la preocupación por la marcha del negocio en mercados clave para BBVA como Turquía y México.

Ni siquiera en enero de este año, cuando el banco publicó un comunicado en el que explicaba que el banco encargó hacía seis meses una revisión interna de cómo fue la contratación de la empresa de Villarejo, tuvo efecto en Bolsa.

Reputación

Los analistas consideran que es un asunto que no afecta a la marcha del negocio, que es más reputacional, pero muy ligado a la figura de Francisco

La cotización del banco se ha movido por motivos ajenos al caso Villarejo, según los expertos

González, más que al banco. Teniendo en cuenta que había quedado solo como presidente de honor, los expertos no consideran que tuviese un efecto negativo para la inversión en el banco, y ahora, tras su marcha "temporal", menos todavía.

Los expertos se fijan en los números de BBVA y todo tiene un precio. Tras el castigo sufrido en 2018 muchos inversores se han lanzado a por la compra de acciones este año, que, pese a la subida desde enero aún cotizan con un descuento del 30% sobre su valor en libros.

Además la entidad ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 5% para los próximos años, según las previsiones de los analistas.

BBVA tiene ahora una capitalización de más de 35.200 millones, muy lejos de los 65.400 millones que llegó a valer en 2007, cuando marcó máximo, pero que son 17.500 millones más que en su peor momento, en marzo de 2009, cuando registró mínimo histórico.

Actualmente los analistas están divididos sobre la compañía. La mayoría, un 53%,

aconseja mantener las acciones en cartera, según los datos de consenso de Bloomberg y un 35,3% recomiendan aún comprar.

La última reunión del Banco Central Europeo (BCE) ha generado muchas dudas sobre el sector, ya que el retraso de la subida de tipos hace más difícil rentabilizar el negocio. Yo todo esto en un momento en el que aumenta la competencia. Pero la mayoría de los expertos cree que BBVA aún tiene recorrido en Bolsa.

Potencial

El consenso de analistas fija su precio objetivo cerca de 6 euros, un 13% por encima del cierre de ayer. La firma francesa AlphaValue aconsejaba ayer mismo comprar acciones y valoraba la entidad en 8,25 euros, un 56% por encima del cierre de ayer. El día anterior RBC valoraba los títulos en 6,60 euros.

La principal incertidumbre que sobrevuela a BBVA es Turquía, pero muchos expertos consideran que las malas noticias por este lado ya están descontadas en la cotización.

Para muchos analistas la inversión en BBVA es una apuesta táctica, avalada por la atractiva valoración y la buena gestión del equipo directivo, a lo que se suma que la fortaleza del dólar remite. Esto es bueno para los negocios de la entidad en los mercados emergentes.

Arenillas pide personarse como acusación en la causa penal

M. Serraller. Madrid
Carlos Arenillas, exvicepresidente de la CNMV, presentó ayer una denuncia en la Audiencia Nacional en la que solicita su personación como acusación particular en el caso BBVA-Villarejo. Según adelantó El País y confirmó Expansión.com de fuentes jurídicas, Arenillas reclama que se le tenga como parte perjudicada en el procedimiento y que, una vez levantado el secreto de sumario, se le dé copia de lo actuado, y se le permita intervenir en las diligencias que se acuerden.

Arenillas envió en febrero una carta a la CNMV y al Banco de España en la que anunciaba que en unas semanas iba a interponer una querrela ante las informaciones publicadas de que sufrió pinchazos telefónicos y de que se le realizaron seguimientos en coche.

Desde el Banco de España sólo trasladaron que BBVA está supervisado por el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), que sería quien a su juicio debería hacer una investigación. La CNMV, por su parte, respondió que colaborará con la justicia.

Rivero y Sebastián

La denuncia de Arenillas se suma a las que ya han presentado Luis del Rivero, expresidente de Sacyr; José Domingo de Ampuero, antiguo consejero de BBVA y representante de los herederos de los fundadores de la entidad, y Vicente Benedito, antiguo director general adjunto de BBVA y consejero y secretario del Consejo de Sacyr.

Y también a la que ha planteado el exministro de Industria, Miguel Sebastián, quien el 25 de febrero se personó como acusación particular contra los responsables de las escuchas y seguimientos que determine la investigación de la Audiencia Nacional.

Su acusación se fundamenta en las informaciones difundidas en relación con las operaciones de espionaje y vigilancia realizadas presuntamente por Villarejo cuando él era jefe de la Oficina Económica de Moncloa por encargo de BBVA cuando intentaba defenderse del intento de la constructora Sacyr de hacerse con el control de BBVA entre 2004 y 2005.