

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-