

Suscríbese a **Expansión**
 Y LLÉVESE UNA **CAFETERA GRATIS**
 ¡AHORRE 129€ AL AÑO!
 LLÁME YA AL
91 275 19 88

Expansión

Jueves 11 de enero de 2018 | 2€ | Año XXXII | nº 9.544 | Segunda Edición

www.expansion.com

ESTE SÁBADO GRATIS



GUÍA DE LOS VALORES DE LA BOLSA EN 2018

P21

Inversor
 > **PRIMA DE RIESGO**
 En puntos básicos.

133,14 100,76
 5 OCT 2017 10 ENE 2018

La prima de riesgo se acomodará en España por debajo de los 100 puntos P21



María Dolores Dancausa, consejera delegada de Bankinter.

Bankinter crece un 65% en crédito al consumo y alcanza a Santander P15

Batalla accionarial por el control de **Codere P2 y 6**

Felipe VI y Trump acudirán a Davos P29

ANÁLISIS

Por Salvador Arancibia
El impacto en BBVA de la caída de la cotización de Telefónica P16



Warren Buffett: Las criptomonedas "tendrán un mal final" P22

Buffett prepara su sucesión con dos nuevos consejeros P10

NH dice no a Barceló

Rechaza la propuesta de fusión, pero abre la puerta a nuevas ofertas

El consejo de administración de NH Hotel Group acordó ayer rechazar la oferta de fusión de su rival Barceló al considerar que el canje de acciones propuesto no refleja el valor de la compañía y no ofrece, además, una ventana de liquidez para los inversores que quieran vender. NH deja, sin embargo, abierta la puerta a nuevas propuestas de compra. Barceló insistió ayer en que su oferta era definitiva y que descarta posibles mejoras. P3/LALLAVE



Mauricio Skrzycki

ALFREDO FERNÁNDEZ
 Presidente de NH Hotel Group

“Hemos recibido otras muestras de interés por NH”

El presidente de NH, Alfredo Fernández Agram, aseguró ayer, en una entrevista con EXPANSIÓN, que quiere “participar en un futuro proceso de consolidación” y que ha recibido “otras muestras de interés por NH”.

Repsol saldrá de Gas Natural, pero le interesa comprar su división de GNL

Repsol confirmó ayer que CVC se interesa por su 20% en Gas Natural. La petrolera quiere quedarse con activos. P2 y 4

La petrolera reconoció ayer a la CNMV que ha recibido interés de CVC por el 20% de la gasista

El Gas Natural Licuado, área no regulada que incluye metaneros, es una vieja aspiración de la petrolera

Plan del Gobierno para aumentar el tamaño de las empresas

P24-25/EDITORIAL

JOSÉ MARÍA ALONSO, DECANO DE LOS ABOGADOS DE MADRID



J.L. Pindado

“Empresarios y abogados nos tenemos que conocer mejor”

El nuevo decano del Colegio de Abogados de Madrid, José María Alonso, desvela a EX-

PANSIÓN sus objetivos: mayor protagonismo de la abogacía e impulsar una mejor

vinculación de la institución con los ámbitos político, económico y social del país. P32

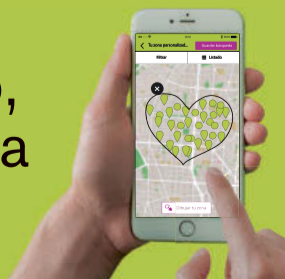
Nadal insiste: Atlantia necesita autorización previa para su opa

El ministro de Energía, Álvaro Nadal, insistió ayer, contra el criterio de la CNMV, en que la opa de Atlantia por Abertis necesita autorización previa. “Es lógico” porque atañe a Hispasat, negocio de satélites clave de España. P4

ACS confía en tener su folleto listo para que el proceso de aceptación arranque en febrero

idealista

año nuevo, casa nueva



TEATRO REAL
 200 AÑOS

Batalla accionarial entre fondos y fundadores por controlar Codere

CAMBIO DE DIRECCIÓN/ La familia Martínez Sampedro se prepara para impugnar el consejo de mañana y responder en la junta a la ofensiva de Silver Point, Abrams y Contrarian para apartarlos del poder,

Iñaki de las Heras. Madrid

La familia Martínez Sampedro no piensa quedarse de brazos cruzados ante la ofensiva de un grupo de fondos oportunistas para hacerse con el control de la única empresa española cotizada de juego, Codere.

Sabe que mañana perderá en el consejo de administración el poder de la empresa que fundó hace casi cuarenta años junto a los Franco y, por eso, prepara con sus abogados una estrategia defensiva que incluirá la impugnación de las decisiones del órgano rector, un choque directo en la junta de accionistas y un posible final en los tribunales.

Los fondos Silver Point, Abrams Capital y Contrarian, que suman el 40% del capital, tienen todo preparado para retirar mañana las funciones ejecutivas del presidente de Codere, José Antonio Martínez Sampedro, y del vicepresidente, su hermano Luis Javier, que mantendrán sus puestos como consejeros.

La intención de estas firmas es salir lo antes posible de Codere al mejor precio y ahondar en los recortes de gastos. La empresa ha recorrido en los últimos años en 9.000 efectivos su plantilla, que ahora asciende a 13.575 personas. Mientras, la familia quiere sacar adelante un plan estratégico de digitalización para adaptarse a los rápidos cambios tecnológicos que vive el mundo del juego.

La batalla estalla casi dos años después de un acuerdo de reestructuración en el que, tras el canje de 750 millones de deuda por acciones, una quincena de fondos se hizo con el 75,1% del capital. Los Martínez Sampedro han logrado recuperar un 19,4% pese a la fuerte dilución inicial, que había dejado en el 2% la participación de los antiguos accionistas. Con un porcentaje cercano al 20% y conforme al pacto de accionistas de abril de 2016, la familia ha podido mantener las riendas de la empresa hasta ahora.

A la acción de Codere pare-

Las acciones de Codere suben casi un 6% en Bolsa a la espera de nuevos movimientos



José Antonio Martínez Sampedro, presidente ejecutivo de Codere.

De la recuperación a la venta

PRECONCURSO

Tras nacionalizar YPF en 2012, las autoridades argentinas obligaron a Codere a renovar licencias por 117 millones. Fue un detonante del precurso.

INTERNACIONAL

La empresa de juego tiene ahora presencia en ocho países. Argentina y México son dos de sus principales enclaves estratégicos.

PLANES

Superadas las dificultades, los Martínez Sampedro quieren impulsar un plan de digitalización con visión a largo plazo.

ce haberle sentado bien el pulso accionarial. Ayer subió un 5,9%, hasta 9,64 euros, con lo que refuerza el rally alcista con el que ha duplicado su valor en Bolsa desde el acuerdo de reestructuración. La capitalización de esta empresa con un *free float* de apenas el 2% ya supera los 1.000 millones.

Aparte de retirar las funciones ejecutivas de José Antonio y Luis Javier Martínez Sampedro, los fondos quieren nombrar un nuevo director general. El elegido para ocupar el cargo es Vicente di Loreto, un exdirectivo de Codere en Latinoamérica que,

SALIDA DE FONDOS

"Los pasajeros del autobús quieren bajarse". Así se percibe desde el entorno de la empresa la actitud de algunos de los principales fondos inversores.

OFERTAS

Desde que Codere ha salido a flote, ya ha recibido ofertas por sus unidades en Italia, Colombia y Panamá, algunas a precio de derribo.

OPV EN FALSO

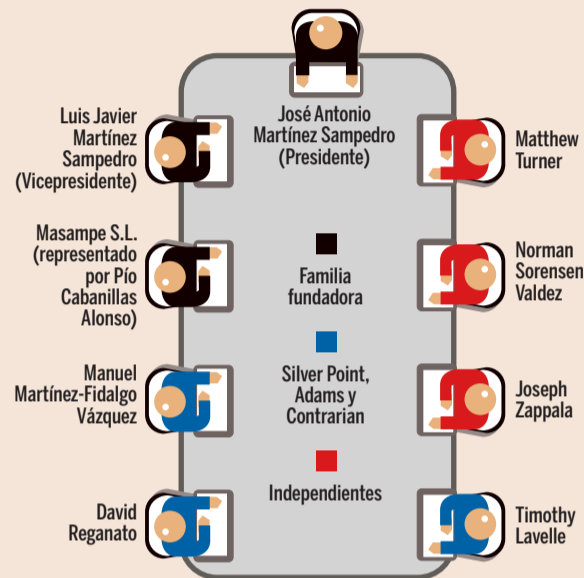
En su interés por vender, los fondos han explorado sin éxito una OPV de acciones, que aún requiere un relato de futuro para los inversores.

en virtud del acuerdo parasocial tras la reestructuración, ha venido ejerciendo labores de consultoría interna a través de G3M, para asesorar directamente a los fondos sobre la marcha de la empresa.

Está previsto que las firmas de inversión tengan éxito mañana. De los nueve consejeros, tres están en la órbita de Silver Point, Abrams y Contrarian, mientras que los tres vocales independientes parecen inclinarse por el cambio de dirección.

Consumado el cambio de timón, la nueva dirección deberá ratificar sus funciones ejecutivas en una junta gene-

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE CODERE



Fuente: CNMV

Expansión

Un consejo bajo la batuta de Silver

I.H. Madrid

El fondo que lidera la toma de control de Codere, Silver Point, confía en su éxito. De los nueve vocales, tres son a propuesta de la familia fundadora: José Antonio y Luis Javier Martínez Sampedro, y el exministro Pío Cabanillas Alonso. El frente contrario, con un 40% del capital, dispone de tres consejeros: dos de Silver Point, que son David Reganato y Timothy Lavelle, y uno en representación de las fir-

mas Abrams y Contrarian, que es Manuel Martínez-Fidalgo. Los tres restantes son independientes, pero en su designación ha participado activamente Silver Point junto a la quincena de fondos que conforman el capital. Son el exembajador de EEUU en España Joseph Zappala, el norteamericano de origen uruguayo Norman Sorensen y el británico Matthew Turner. Silver Point espera que estos tres vocales le den su apoyo.

ral de accionistas en la que deben renovarse también los vocales independientes.

La junta será otro de los escenarios de la nueva confrontación, ya que la familia tratará de deslegitimar a unos consejeros cuya independencia puede quedar cuestionada.

En paralelo, los Martínez Sampedro intentarán con sus asesores jurídicos revertir las decisiones de los fondos evo-

Los Martínez Sampedro lograron aplazar hasta mañana el cambio en la dirección

cando incumplimientos del pacto parasocial de 2016.

Inicio de la tensión

La tensión comenzó hace un mes. El consejo de administración había acordado buscar un director operativo para la empresa, cuyo nombramiento habría de aprobarse en una reunión prevista para el pasado 12 de diciembre.

Con este objetivo, se celebró un encuentro de trabajo previo en el que debía elegirse entre dos empresas de caza talentos, Korn Ferry y Egon Zehnder.

Fue en ese momento en el que los fondos propusieron

Un 'pacto andorrano' para la ruptura

Tras hacerse con el control de la empresa, los fondos quieren resolver su relación con la familia Martínez Sampedro, ya sea comprándole su participación o vendiendo la propia. Para ello, activarán el punto 12 del pacto parasocial, conocido como *buy sell option*.

La cláusula funciona como un *pacto andorrano*, una de las formas más objetivas de repartir un bien. Uno dice cuánto vale y el otro decide si compra o vende su parte. En este caso, la familia tendrá seis meses, hasta el 12 de julio, para fijar un valor para la acción de la compañía. En ese momento, los fondos deberán elegir entre comprar a ese precio el 20% de los Martínez Sampedro o venderles su participación. Esta opción está diseñada para los firmantes de cabecera del pacto, los *key executive parties*, quienes, en caso de comprar, deberán adquirir todas las acciones en liza, y no solo una parte. Las casi 200 páginas del pacto parasocial suscrito en 2016 no son la base más cómoda para los fondos que quieran extraer la máxima rentabilidad lo antes posible. Les resulta incluso complicado desprenderse de sus participaciones, ya que para ello deben encontrar un inversor dispuesto a adscribirse al pacto parasocial. En el accionariado cohabitan firmas como Silver Point (21,6%), M&G (13,6%), Abrams (8,7%), Contrarian (9,9%), Alden (6,8%), Evermore (5,9%) e Invesco (3%), entre otras.

nombrar un nuevo CEO interino y retirar las capacidades ejecutivas de Martínez Sampedro y de su hermano.

Ante esta tesitura, los Martínez Sampedro forzaron un aplazamiento de la reunión del consejo hasta este viernes, 12 de enero. Los nueve consejeros abordarán ahora un orden del día en el que figura, como primer punto, la retirada de las capacidades ejecutivas. De prosperar la medida, se activará la cláusula de *buy sell* o *pacto andorrano* incluida en el acuerdo parasocial entre accionistas.