

Sábado 12/5/2018

Expansión del inversor



Entrevista

Itani Frieberger

Consejero delegado
de 888 Holdings P3



Pequeños diamantes para brillar en Bolsa

Aedas, Azkoyen, Ezentis, Dominion, Prosegur Cash y Logista son pequeñas cotizadas españolas que están entre las más recomendadas por los expertos, con un potencial de revalorización de hasta el 30%. Les siguen Catalana Occidente, Liberbank, Neinor y Naturhouse, esta última por su dividendo. P4 y 5

INVERSIÓN Empresas que quieren saltar al parque P6 y 7

FONDOS Qué hacer con la inversión en emergentes P8

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras P31 a 35

ITAI FRIEBERGER | CONSEJERO DELEGADO DE 888 HOLDINGS

“Analizaremos compras de casas de juego online en España”

El primer ejecutivo de la firma de apuestas con sede en Gibraltar cree que **el sector seguirá protagonizando operaciones corporativas** para compensar los mayores costes regulatorios.

Roberto Casado, Londres

El sector del juego online afronta un periodo de fuerte presión regulatoria, con muchos países endureciendo los controles y poniendo límites sobre esta actividad para reducir los casos de adicción entre los aficionados.

888 Holdings, operador con sede en Gibraltar y cotizado en la Bolsa de Londres, es uno de los principales grupos



Las apuestas son un entretenimiento igual que salir a cenar y a ver una película”



La regulación del juego en España es estable y podría ser un modelo para otros países”



Al tener la sede en Gibraltar, el Brexit va a impactar en nuestras operaciones”

Europeos de esa industria. Su consejero delegado, Itai Frieburger, afirma en una entrevista con EXPANSIÓN que “el juego online es un entretenimiento. Poner algo de dinero en apostar una tarde es como ir a la cine, una actividad de ocio. Algunos pueden preferir gastarse 100 euros en salir a cenar y a ver una película, y otros en apostar. Mientras uno se lo pueda permitir, está bien”.

Eso sí, el ejecutivo de origen israelí admite que, como otras muchas actividades en la vida, “el exceso es malo y nos parece bien que los regu-

ladores traten de poner límites para evitar que ese entretenimiento derive en un mal hábito”. Ante las demandas desde algunos colectivos para prohibir totalmente el juego online, Frieburger afirma que “eso haría que la gente apostara a través de operadores ilegales, que no pagan impuestos ni aplican los controles a los clientes de las empresas cumplidoras de las normas como 888”.

La estrategia de 888 Holdings pasa por invertir principalmente en países donde existe una regulación “estable y ponderada”, afirma Frieburger, quien pone como ejemplo a España. “Desde 2011, existe una normativa adecuada en el país, que ahora podría ser un modelo para otros mercados que están acometiendo cambios como Reino Unido o Alemania”.

En 2017, 888 alcanzó una facturación de 63 millones de dólares (52,98 millones de euros) en España, un 34% más que el año anterior. Se trata del segundo mayor mercado para la empresa, solo por de-

trás de Reino Unido. Frieburger señala que el casino y el póker online son los juegos más populares entre sus clientes españoles, mientras que las apuestas deportivas están creciendo desde una base más pequeña.

El consejero delegado de 888 Holdings afirma que su empresa “estudiará adquisiciones de operadores de juego online en España si surgen oportunidades”, especialmente en este segmento del deporte, donde su cuota es inferior al 5%. Frieburger explica sus criterios a la hora de acometer compras: “La firma adquirida debe traer al grupo algún producto nuevo o introducirnos en un mercado donde no estamos presentes o en el que nos falta peso; y debe aportar un buen impulso a los ingresos, ya que al utilizar una única plataforma tecnológica podemos mantener los costes fijos trasladando a beneficios esa superior facturación”.

El directivo de 888 no descarta tampoco grandes fusiones entre las principales multinacionales del sector: “Ve-

888
HOLDINGS

EN BOLSA

Cotización
270,4 peniques

Revalorización en el año
-2,56%

Capitalización
972 millones de libras

Número de acciones
359,32 millones

Precio/Beneficio 2018
20,7 veces

mos recorrido para una mayor consolidación de la industria, tanto con grandes operaciones como con acuerdos locales”. En 2015, 888 intentó comprar Bwin, pero su oferta fue batida por la de GVC. Un año después, la empresa gibraltareña se alió a Rank Group para absorber William Hill, transacción que tampoco salió adelante. Frieburger no descarta buscar otra gran fusión, siempre que se circunscriba al mundo del juego online y no implique comprar tiendas de apuestas en la calle.

Una de las principales preocupaciones de Frieburger es el Brexit (salida británica de la Unión Europea). Al tener su sede en Gibraltar, territorio británico al sur de España, las condiciones finales de ese divorcio pueden afectar al acceso que 888 tiene ahora desde el Peñón a los mercados y a la mano de obra europea: “Seguro que el Brexit va a tener un impacto en la compañía y estamos preparando planes de contingencia para aplicarlos en función del acuerdo de salida”.

Dos intentos fallidos de megafusión

El mercado está premiando la estrategia de 888 Holdings, que consiste en centrarse en el juego online (sin tiendas a pie de calle) en países donde esa actividad se encuentra regulada de manera estable y predecible. En los últimos cinco años, la cotización de la empresa, fundada en 1997, ha subido casi un 50%. En el mismo periodo, grupos cotizados en Londres con casas de apuestas tradicionales como William Hill han perdido valor. Sin embargo, la trayectoria de 888 está lejos de la de GVC Holdings, cuya capitalización actual es el triple que en 2013. El factor que ha impulsado a este grupo es el reguero de compras realizadas, al integrar Bwin, Sportingbet y Ladbrokes Coral. En el caso de 888, las dos grandes operaciones planteadas durante los últimos años (Bwin y William Hill) no tuvieron éxito, pero los analistas creen que 888 Holdings podría buscar otra gran fusión en el futuro.

Entre otras medidas, 888 ha pedido una licencia de juego en Malta y podría instalar en Irlanda una nueva plataforma tecnológica desde la que gestionar las apuestas.

Para el futuro, la empresa quiere acceder a nuevos mercados como Suecia, Holanda y Portugal. Frieburger también espera a conocer la decisión del Tribunal Supremo estadounidense sobre la posibilidad de permitir el juego online en 22 estados. Por último, está pendiente de cambios regulatorios en Alemania para decidir si continúa o no en este mercado.