

CincoDías

40

Medicinas para la diabetes, superventas en farmacias —P12 ▶
El MBA tampoco garantiza la igualdad de género —P25



Balón de oxígeno para España en los arbitrajes de las renovables

/ La UE decide que España no tendrá que indemnizar a las empresas europeas por recortar las primas a las renovables / Los 28 declaran nulos todos los tratados de protección de inversiones entre los socios —P3

Las rentas más altas de España

Renta media disponible por contribuyente En €

La Moraleja	Alcobendas	113.642
Vallvidrera-Tibidabo	Barcelona	65.700
Somosaguas-Húmera	Pozuelo	62.390
Salamanca-Goya	Madrid	61.562
Aravaca	Madrid	61.476
Muntaner	Barcelona	59.498
Pedralbes-Sarriá	Barcelona	57.667
Nueva España	Madrid	56.705
Castellana	Madrid	56.011
Castilla-Chamartín	Madrid	52.818

Los distritos más acomodados

Madrid y Barcelona acumulan las rentas más elevadas de España declaradas por contribuyentes individuales en 2016, y que la Agencia Tributaria ha ordenado por distritos postales. —P22

Hacienda pone la lupa sobre las empresas fantasma

—P21

Codere analiza una OPV con ampliación de capital por más de 200 millones

—P14

Cotización en €



Orange ficha a Credit Suisse para estudiar una opa sobre Euskaltel

/ La operación podría ser un blindaje frente al plan de Zegona de controlar la teleco —P4

CaixaBank lanza el ERE para 2.157 empleos y abrirá todas las oficinas por la tarde —P7



G. Gortázar, CEO de CaixaBank.

El ERE planteado por CaixaBank afectará finalmente a 2.157 empleos, el 74% del total, sobre todo personal de red, y supondrá el cierre de 793 oficinas. El banco, además, quiere abrir todas sus sucursales también por la tarde. —

Tres fondos se disputan el cetro al mejor de 2018 en renta variable —P15

Rentabilidad en % Año 2018

Gesconsult	-4,21
Mutufondo	-4,36
Alpha Plus	-4,37
Ibex	-14,97

El turismo prevé más ventas y beneficios pese al parón de llegadas —P5. Editorial P2

Puy du Fou hará en Toledo un parque temático por 242 millones —P11

ate Asesores

» Acciones de Banco Popular: recuperación económica de su inversión

» Pioneros en sentencias estimatorias: anteriores y posteriores a la ampliación 2016

» Actuaciones judiciales en todo el territorio nacional

45 AÑOS A SU SERVICIO

Derecho y Compromiso Asociación Europea de Consumidores



943 289 211 | jalfaro@ate.es | www.ategrupo.com

Mercados / Inversión



ÍNDICE	PUNTOS	VARIACIÓN	AÑO
DOW JONES	24.370,10	+0,67%	+4,47%
NASDAQ	7.084,46	+0,71%	+6,77%
FTSE	6.834,92	-0,40%	+1,59%
DAX	10.918,62	-0,12%	+3,41%
BONO ESPAÑOL	1,373%	-0,006 pts.	-0,049 pts.

Reestreno en Bolsa Codere planea una OPV con ampliación de capital por más 200 millones de euros

Vincula el redebut bursátil a la mejora de su negocio en los próximos meses

En la actualidad, solo un 2% de su capital cotiza libre en el mercado

J. G. ROPERO / P. M. SIMÓN /
Á. BAYÓN
MADRID

Codere, la principal empresa de juego cotizada en España, traza sus planes de crecimiento futuro después de cerrar un 2018 en el que ha mejorado cerca de un 4% su ebitda ajustado respecto al ejercicio previo, llegando al entorno de los 285 millones. Un año en el que sufrió el impacto de la hiperinflación argentina, históricamente su mercado principal: en 2017, generaba más del 40% del ebitda ajustado.

El grupo apuesta ahora por impulsar su actividad en México y España y su presencia en el juego online como bases de su crecimiento de ingresos y de beneficios durante los próximos años. Si el negocio recupera variables positivas, y el mercado lo permite, Codere acometerá un redebut bursátil por más de 200 millones de euros que incluiría la venta por parte de algunos accionistas y también una ampliación de capital para amortizar deuda y seguir creciendo, según fuentes cercanas a la empresa.

En la actualidad, la compañía de juego solo tiene en torno al 2% de su capital cotizando libremente en Bolsa (free float, en la jerga). En los últimos 12 meses, sus títulos han caído un 60%.

Esta potencial colocación está incluida en el pacto de accionistas firmado en abril de 2016 y que agrupa al 97% del capital. La operación, que el grupo considera a medio plazo, podría ser acelerada por un buen

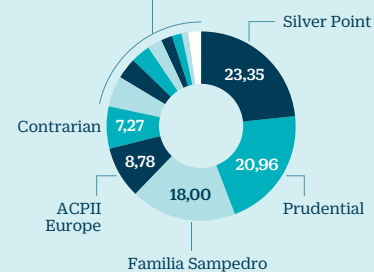
Evolución en Bolsa de Codere y su accionariado

Cotización desde su estreno En euros por acción



Principales accionistas En %

Evermore Glo. Advisor	5,2	Turnpike	2,0
Otros fondos	3,5	Alden Glo. Opp. Master Fd.	1,8
M&G Debt Oport. Fund	3,3	AGBPI Fund	1,1
VR Global Partners	2,5	'Free float'	2,0



C. CORTINAS / CINCO DÍAS

comportamiento de los resultados y una mejora del contexto de mercado, aunque las fuentes consultadas explican que "difícilmente" se llevará a cabo antes del final de este año.

La operación serviría para, entre otras cosas, aclarar la compleja estructura de capital de Codere. Está liderada por los fondos Silverpoint y Prudential, y por la familia Martínez Sampedro, que mantiene tres representantes afines en el consejo. Según establece ese pacto de accionistas, una OPV permite romper el acuerdo anticipadamente y reorganizar el consejo.

Codere también podría acometer sus planes de crecimiento y reducir su apalancamiento. En paralelo a la hipotética resurrección bursátil, la empresa deberá acometer la negociación

de los vencimientos de los bonos que expiran a finales de 2021, y espera mantener una ratio de deuda neta en torno a 2,5 veces el ebitda ajustado. En 2016, cuando emitió esta deuda cotizada, Bank of America Merrill Lynch actuó como banco colocador. Barclays, Jefferies y Morgan Stanley completaron el sindicato colocador, según consta en su último informe financiero.

En este contexto se entiende 2019 como un año de transición de las medidas tomadas durante el ejercicio pasado tras la llegada del nuevo equipo gestor, liderado por Vicente di Loreto como consejero delegado y Norman Sorensen como presidente tras la salida de los Martínez Sampedro de la gestión de la compañía.

José Antonio Martínez Sampedro, expresidente,

y su hermano Luis Javier, exvicepresidente, fueron cesados por los principales fondos propietarios, Silver Point Finance, Prudential y Abrams Capital, en enero del año pasado.

Pese a ello, la familia Martínez Sampedro mantiene cerca del 18% de las acciones del grupo, y tres puestos en el consejo: los de los dos cesados y el de Pío Cabanillas, afín a la familia. Estos se negaron a firmar las cuentas del primer semestre de 2018, en un enfrentamiento que sigue su curso en los tribunales.

En materia de negocio, Codere espera que la situación en Argentina siga siendo complicada durante los próximos meses, aunque se confía en aguantar el temporal y lograr un crecimiento del resultado operativo del grupo en 2019 similar al de

2018. En el caso español, el foco se ha puesto de forma clara en las apuestas deportivas. Sobre ellas, Codere centró la mayor parte de la inversión efectuada en 2018, y espera que ayuden a aumentar la rentabilidad de las operaciones en el país en hasta un 30% este año.

En materia digital, que también incluye la renovación de los procesos internos, Codere invirtió 30 millones de euros en 2018, año en el que el grupo desplegó filiales enfocadas en las actividades digitales tanto en Melilla como en Tel Aviv.

La cotizada, con cierto terreno perdido con respecto a alguno de sus rivales en el juego online que empezaron a operar antes de la publicación de la regulación, espera redoblar sus esfuerzos en el próximo ejercicio en esta línea de negocio.

La operación permitiría romper el pacto de accionistas, reducir deuda y afrontar el pago de los bonos que vencen en 2021