



El legado del fundador de Vanguard: el ahorro de comisiones en los fondos PÁG. 18

Montero niega contratos 'a dedo' de funcionarios en la Junta de Díaz PÁG. 25

Elior vende los restaurantes Áreas por 1.500 millones

Varios fondos, interesados en el grupo de restauración del segmento de viajes

El año empieza con fuerza en el negocio de las fusiones y adquisiciones en España. Tal y como ha podido saber *elEconomista*, el grupo francés Elior prepara la venta de Áreas, el tercer grupo mundial de

restauración para el segmento de los viajes. La operación, según fuentes financieras, estaría valorada en una cantidad cercana a los 1.500 millones de euros. Para coordinar el proceso, el grupo francés ha con-

tratado a los bancos de inversión Morgan Stanley y BNP, que han tanteado a varios inversores, tanto de perfil industrial como fondos de capital privado. En este sentido, según las mismas fuentes consultadas, todo

apunta a que hay al menos seis candidatos a hacerse con la compañía: KKR, Pai Partners, Lonestar y Blackstone, que se sumarían a los grandes grupos italianos de restauración Autogrill y Cremonini. PÁG. 6

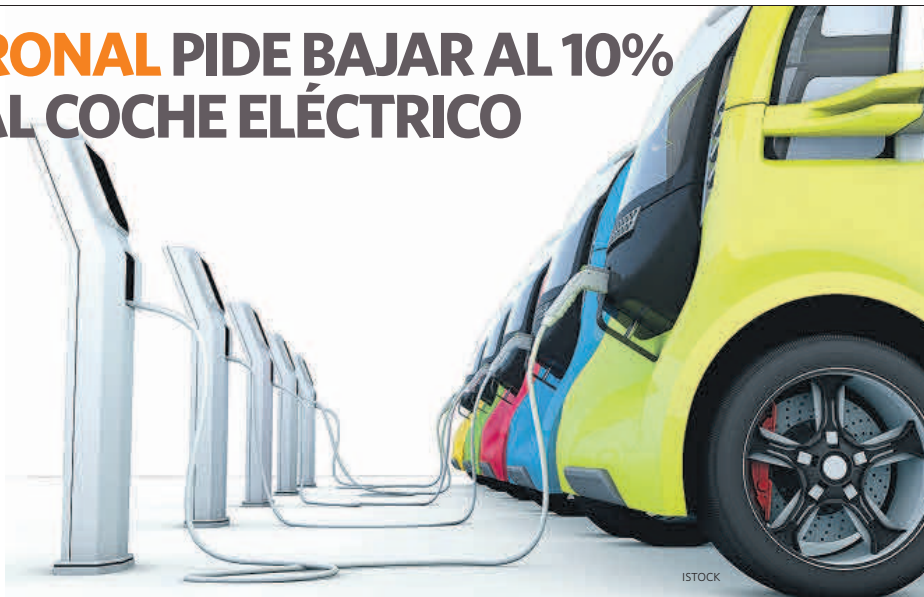
Codere planea una colocación de títulos para dar salida a los fondos

Apenas un 2% de su capital cotiza libremente

Codere se prepara para afrontar con fuerza su vuelta a bolsa. Para ello prevé una colocación ordenada de títulos para dar salida a los fondos del capital. Codere apenas cuenta con un *free float* del 2 por ciento. PÁG. 7

LA PATRONAL PIDE BAJAR AL 10% EL IVA AL COCHE ELÉCTRICO

Aelec, la patronal del sector eléctrico, pide bajar del 21% al 10% el IVA del coche eléctrico e instalar electrolineras cada 70 kilómetros PÁG. 10



CaixaBank reduce el 7,3% la plantilla y ampliará el horario de tarde

PÁG. 8

Mercados	CaixaBank
▼ Ibex 35	-0,05% 8.908,60
▼ Eurostoxx 50	-0,26% 3.069,35
Eco10	STOXX CUSTOMIZED [®] ▲ +0,27% 127,98
Eco30	FACTSET STOXX CUSTOMIZED [®] ▲ +0,17% 1.672,43
Prima de riesgo	112 (-3)

El inversor moderado no se decide a volver al mercado, pese al 0,7% que gana

Este perfil perdió el 5% durante el año 2018

El mercado está mostrando en los primeros compases del año una cara más amable que aquella con la que despidió 2018, que no ha servido para quitar el miedo a los inversores más conservadores. Son carte-

ras que, pese a que en el año actual ganan un 0,7 por ciento, despidieron el pasado ejercicio con pérdidas del 5 por ciento. En 2018, los mayores reembolsos fueron en fondos mixtos de renta fija. PÁG. 17

Garamendi trató de silenciar su sueldo de 300.000 euros en CEOE

Quería hacerlo público dentro de un año

El presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, trató de silenciar durante al menos un año su salario en la patronal: 300.000 euros brutos más la posibilidad de un variable de 50.000 euros. Gara-

mendi tuvo que hacer ayer público su salario ante el malestar en parte de la junta directiva de la organización. La idea inicial era hacerlo público en el portal de transparencia. PÁG. 26



I. Espinosa de los Monteros
Vicesecretario de Vox

“La legislatura será corta si PP y Cs no cumplen en Andalucía”

PÁGS. 22 y 23

Orange ficha a Credit Suisse para comprar Euskaltel

La 'telecó' se prepara ante una opa sobre la compañía vasca PÁG. 14



El dividendo de Ence ofrece casi un 7% al año hasta 2023

Si cumple su plan, será uno de los mejores pagos del Ibex PÁG. 19



REVISTA BUEN GOBIERNO

La inseguridad jurídica impacta en la igualdad PÁG. 30



Codere quiere dar salida a los fondos en 2020 con una colocación de títulos

El grupo prepara su desembarco en Brasil y radica su negocio digital en Melilla

Rubén Esteller MADRID.

Codere se prepara para poder afrontar en el mediano plazo una vuelta con fuerza a la bolsa, que le permita incrementar la liquidez de sus títulos. La compañía mantiene en estos momentos un limitado *free float* de apenas el 2 por ciento del capital, ya que el resto está integrado dentro del pacto de accionistas y cualquier nuevo propietario debe suscribir dicho acuerdo. Por ese motivo, la compañía de juego privado estudia llevar a cabo una colocación de títulos ordenada, tras la reordenación de negocio que está realizando, cuando las condiciones de mercado lo permitan.

Este plan se basa previamente en mejorar el crecimiento, al tiempo que mantendrán o incluso reducirán su nivel de apalancamiento para poder dar después una vía de salida a los fondos que entraron tras su proceso de reestructuración, entre ellos, Prudential y Silver Point.

La empresa ha visto cómo a lo largo del pasado año su cotización caía notablemente, pero fuentes consultadas lo atribuyen a la situación macroeconómica, sobre todo en Argentina, y le restan importancia a esta valoración actual de los títulos dada su escasa liquidez.

Juego 'online'

Codere prevé realizar una inversión en su negocio *online* de 30 millones entre 2018 y 2020 para poder reforzar su crecimiento, además de una apuesta integral por la digitalización del negocio, pero le resta importancia, por el momento, a la tecnología *blockchain*.

Codere cuenta con un equipo desplegado en varias geografías, incluyendo Melilla y Tel Aviv, para estos desarrollos digitales, localizando su sede para el negocio español en Melilla aprovechando las ventajas fiscales que el Gobierno ha facilitado para la instalación, mediante la bonificación del impuesto al juego para las actividades *online* operadas desde la ciudad autónoma.

La apuesta por Melilla supone en la práctica descartar Malta como opción que se están planteando otras casas de juego por la posible salida obligatoria de Gibraltar para poder seguir operando en Europa.

Fuentes de Codere, que también cuenta con negocio en la zona, consideran que el negocio *online* es global y los grandes jugadores mundiales aprovechan también las oportunidades fiscales. A su vez las empresas de juego estarían revisando también su fuerte crecimiento en salones, donde ha pasado de ape-



Sede de Codere. EE

nas un centenar de puntos a casi 900 locales. La intención ahora es focalizarse en la rentabilidad de estos puntos que, generalmente, se encuentran situados en zonas *premium* y para ello tendrán que afrontar una racionalización de los mismos.

El foco en Brasil

Codere sigue además atentamente la regulación de Brasil para poder afrontar, en el caso de que haya unas reglas de juego claras, su posible desembarco en el país, un objetivo que las fuentes consultadas califican de prioritario.

La compañía, además, seguirá creciendo en México, su principal

país en estos momentos, y sigue atentamente la situación Argentina, que este año ha supuesto un reto para la empresa, que ha tenido que afrontar los problemas que supone la devaluación del peso argentino y que les ha forzado a realizar ajustes para poder compensar el impacto de casi 50 millones.

Codere ha renovado las licencias que tenía en México y ahora mismo no tiene a la vista renovaciones de relevancia, más allá de las pendientes en Italia de las salas de Bingo, que se se prorrogan temporalmente de manera automática en estos momentos. La compañía ha renovado concretamente los permisos para la operación de 90 salas de

juego por 15 años, hasta el 2033, así como la concesión del terreno del Hipódromo de las Américas por 25 años, hasta el 2048. Las salas de juego renovadas son titularidad de su filial Administradora Mexicana de Hipódromo y elevan, en el conjunto de licenciatarias Codere, a 19.600 las terminales de juego en el país, a 95 los establecimientos y a 89 los puntos de apuestas.

La empresa de juego obtuvo unos ingresos operativos acumulados durante los nueve primeros meses de 2018 de 1.115,6 millones, un 8,2 por ciento menos que en 2017. Este descenso se debe a la fuerte devaluación de las monedas latinoamericanas, en particular el peso argentino. A tipo de cambio constante, los ingresos crecen un 10,4 por ciento respecto al ejercicio anterior.

El mercado europeo registra un crecimiento en los ingresos operativos cercano al 9 por ciento, respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando un crecimiento del 19,8 por ciento en el mercado español y del 2,6 por ciento en Italia. La compañía mantiene un total de 144 salas de juego e incrementa en un 52,5 por ciento los puntos de apuestas deportivas, hasta un total de 7152 puntos.

Las críticas de Podemos no preocupan al sector del juego

Codere ha restado también importancia a las críticas de Podemos por el incremento del número de puntos de venta, ya que considera que el volumen de juego sigue todavía muy por debajo de los niveles registrados en 2008 (antes de la crisis). Según el Anuario del Juego, el sector del juego privado creó 6.000 empleos desde 2015 y más de la cuarta parte de sus ingresos se destinan a impuestos. En conjunto, el juego representa el 0,9 por ciento del PIB. En España se jugaron en 2017 un total de 9.408 millones de euros.

Alcoa ganará de 60 a 70 millones al año al cerrar sus dos plantas

EE MADRID.

Alcoa prevé que la reestructuración de sus plantas de Avilés (Asturias) y La Coruña (Galicia) le permitirán subir su beneficio neto de 70 a 80 millones de dólares anuales (61,4 y 70,2 millones de euros) a partir del tercer trimestre de 2019.

Una vez aprobado el preacuerdo con los sindicatos, que ofrece soluciones a 355 empleados de los 623 trabajadores indefinidos de las dos plantas, la firma norteamericana espera incurrir en costes extraordinarios por reestructuración de 79 a 101 millones de euros a contabilizar en el ejercicio 2019.

Además, en función del resultado final del proceso, la compañía estima que podría tener que asumir cargas adicionales de 109 a 118 millones de euros, de los que aproximadamente el 25 por ciento correspondería a desembolsos en efectivo con posterioridad al ejercicio actual.

La reestructuración de las plantas españolas conllevará una mejora en el resultado neto. No obstante, la empresa ha subrayado que la causa del cierre parcial es porque son "deficitarias".

Merlin se refuerza en Lisboa: paga 112 millones por dos edificios

A. Brualha MADRID.

La socimi reina en España, Merlin Properties, se hace fuerte también en Portugal con la compra de dos edificios de oficinas en Lisboa por los que ha pagado 112,2 millones de euros. Concretamente, la compañía que dirige Ismael Clemente ha cerrado la adquisición de los inmuebles Art y TFM, en la dinámica zona de Parque das Nações, "lo que implica ampliar su cartera de oficinas en Lisboa por encima de los 100.000 metros cuadrados, consolidándose como uno de los líderes en el mercado", según explica la socimi.

Mediante esta adquisición, Merlin Properties refuerza su compromiso con Portugal, donde el pasado verano cerró la compra por 450 millones de uno de los mayores centros comerciales del país vecino, Almada Forum, tras el reciente anuncio del régimen SIGI, el equiparable a las socimis españolas o los REIT americanos.