

# Codere estudiará una OPV tras crecer en México y España

**ESTRATEGIA/** Para elevar sus ventas, el grupo de juego apuesta por la digitalización y por la búsqueda de nuevos mercados como Brasil en su nueva etapa.

**I. de las Heras/E. Utrera.** Madrid El actual equipo de dirección de Codere trabaja en un plan a tres años orientado hacia la digitalización y el crecimiento en México y España, en el que no se descarta la entrada en Brasil ni estudiar la posibilidad de proponer al consejo de administración, una vez implementados los programas de crecimiento, una oferta pública de venta (OPV) de acciones en el mercado.

Esta posibilidad, solo tentativa por el momento y con un horizonte a 2020 o 2021, permitiría dinamizar la estructura accionarial del mayor grupo de juego cotizado en España, cuyos movimientos se ven limitados por el pacto parasocial de 2016, firmado por los anteriores gestores —la familia Martínez Sampredo— y los fondos que participaron en la reestructuración de la deuda.

La compraventa de participaciones en la empresa es posible, pero cualquier accionista que adquiera títulos de los firmantes del pacto debe suscribir su contenido. Es el caso de la aseguradora Prudential, que ha elevado recientemente su participación al 21%.

El capital flotante actual apenas equivale al 2% y la falta de liquidez hace que la acción sufra una enorme volatilidad que no refleja el valor real de la empresa, hasta el punto de que las compraventas ya realizadas entre accionistas se han hecho a precios superiores al de cotización.

Una OPV ayudaría a corregir este aspecto y a dar una salida a los fondos que den por completado su recorrido, así como a permitir la entrada de nuevos inversores. Silver Point Capital es ahora el principal accionista, con un 23%, por delante de Prudential y de los Martínez Sampredo, con un 16%, según consta en la CNMV. Los dos fondos, con vocación de accionistas estables, también apoyarían posiblemente una ampliación de capital destinada a elevar el *free float* de Codere hasta niveles del 30% o el 35%.

La compañía esperará un momento propicio para apelar al mercado. El objetivo es combinar la aparición de una ventana de liquidez en Bolsa con una progresión de las grandes cifras del grupo que ayuden a mejorar su foto fija



La empresa está apostando por potenciar la relación entre la apuesta digital y presencial.

## Traslada el negocio online a Melilla

Codere ha cambiado de domicilio la sede social de su negocio online de Madrid a Melilla. Podría haberse decantado por Malta, adonde se están dirigiendo otros operadores del sector, pero ha preferido la ciudad autónoma española. El anterior Gobierno introdujo en los Presupuestos Generales del Estado de 2018

mejoras fiscales para los operadores de juego que desearan establecerse en Ceuta y Melilla, como parte de un plan de captación de este tipo de empresas en pleno Brexit. Codere también ha trasladado a Melilla recursos humanos y materiales para desarrollar sus actividades online. Ya operan desde allí departamentos como los

de fraude, riesgo, pagos o administración, y se dispone a ubicar los *call centers* de incidencias de cliente y de atención a proveedores. En España, hay 54 operadores de juego online. Las licencias las emite el Estado, al contrario de lo que ocurre con el juego presencial, cuya regulación corresponde a las comunidades autónomas.

ante los inversores. El valor de mercado en el parque se desplomó al cierre del año pasado hasta los 385 millones de euros, muy lejos de los 947 millones que capitalizaba al cierre de 2017. En enero, la acción ha rebotado desde los mínimos de noviembre.

### México, España y Brasil

Tras un 2018 difícil, marcado por el cambio en la gestión y los problemas asociados a la devaluación del peso en Argentina, Codere quiere centrarse ahora en el reto de la digitalización y en el crecimiento

**El 'free float' de la empresa puede pasar del 3% a entre el 30% y el 35% tras la operación**

en los mercados clave. Rebajó a comienzos de 2018 su previsión de resultado bruto de explotación (ebitda) ajustado por las fluctuaciones cambiarias, pero no se ha separado desde entonces de esta senda. Prevé cerrar la cuenta de resultados anual con los 280 millones-285 millones anunciados.

El plan digital toma como referencia lo que Codere llama el *cliente-centrismo*, en el que se potencia la relación con el consumidor gracias a las nuevas tecnologías, tanto en las salas de juego presencial como en el canal online.

El grupo acaba de renovar la mayoría de sus licencias de juego en México, que ya se ha convertido en su principal mercado, al aportar el 35% del ebitda, frente a cerca del 31%

de Argentina y al 9% de España en el tercer trimestre de 2018. En el mercado nacional, las inversiones de los últimos tres años superan los 50 millones y comenzarán ahora a dar sus frutos en negocios como las apuestas deportivas, que elevan sus ingresos a ritmos de entre el 15% y el 20%.

Mientras estudia la situación del sector en Italia, muy golpeado por la regulación —todos los operadores están valorando fórmulas de salida o de consolidación—, Codere mira con atención las oportunidades en Argentina, donde se acaba de regular la actividad online, y en Brasil, que se prepara para legalizarla tras varias décadas de prohibición de las apuestas privadas.

La Llave / Página 2

# Savills IM duplica su tamaño en España hasta 800 millones

**R.Arroyo.** Madrid

Savills Investment Management (Savills IM) ha duplicado su tamaño en España en solo un año. La gestora integró Zaphir (negocio de gestión de activos de Aguirre Newman), que contaba 430 millones, a principios de 2018 y actualmente suma más de 800 millones de euros bajo gestión en España.

Este crecimiento se vio impulsado, sobre todo, por la compra de una cartera de activos a Colonial por 280 millones el pasado mes de octubre. Esta operación la efectuó junto con la gestora Tristan Capital Partners.

España se convierte así en uno de los principales destinos de inversión de la gestora internacional, que el pasado año transaccionó 4.200 millones en operaciones de compraventa de activos. En concreto, Savills IM, que gestiona en la actualidad 18.300 millones de euros en activos, cerró compras por 3.100 millones en 2018, mientras que desinvertió 1.100 millones.

La compañía efectuó 80 operaciones en 12 países, entre las que destaca la adquisición de un bloque de oficinas en el centro de Londres, en el número 125 de Shaftsbury Avenue, por aproximadamente 300 millones de euros; dos operaciones en Polonia valoradas en un total de más de 500 millones de euros; y la reciente compra de dos activos *retail* en Francia. Kiran Patel, responsable de inver-

**Cree que no es momento de asumir "riesgos" en Europa por la incertidumbre política**

Patel advierte, sin embargo, de que el ciclo se encuentra claramente en una "fase madura". Así, apunta que "en vista del contexto actual, caracterizado por tensiones políticas en la mayoría de países europeos y la persistente incertidumbre en Reino Unido en torno al Brexit, los inversores podrían plantearse centrar su atención en proteger e incrementar los flujos de rentas".

### Riesgo en Europa

La compañía identifica oportunidades de inversión "muy prometedoras" en Europa en *retail* y logística, que está experimentando cambios estructurales positivos, pero recomienda "no asumir riesgos importantes" e invertir en inmuebles de buena calidad ubicados en emplazamientos consolidados y que se adapten a objetivos de rentabilidad factibles con perfil más ajustado al riesgo.

# Aceptación récord de la opa por Europac

**I. de las Heras.** Madrid

Los propietarios del 98,8% de las acciones de Europac han aceptado vender sus títulos en la opa lanzada por el grupo británico DS Smith.

Se trata del mayor porcentaje de éxito de una opa al menos en lo que va de década, lo que demuestra el atractivo del precio ofrecido: 16,8 euros por acción. La totalidad del capital de Europac queda valorado en 1.667 millones.

El porcentaje de aceptación supera el 95% alcanzado en las opas de Terp por Saeta Yield el año pasado o de Orange por Jazztel en 2015. Indra compró en 2017 Tecno-

com con un 93% de aceptación.

Tras el éxito de su oferta, DS Smith prevé liquidar la operación el 22 de enero. Concluye así un proceso lanzado en junio del año pasado, con el que el grupo británico se convertirá en uno de los principales productores europeos de cartón y embalajes.

DS Smith, que tiene previsto excluir de Bolsa a Europac, espera obtener 50 millones de euros en sinergias con la española hasta 2021. La Comisión Europea ha condicionado la operación a que el comprador venda plantas en Francia y Portugal.