



Perspectiva 2013

15 de Noviembre, 2013

Perspectiva 2013: Hipótesis y expectativas

- Hipótesis
 - 8 salas en México permanecen cerradas hasta finales del año 2013
 - Tipos de cambio basados en los tipos a plazo a 09 de Noviembre del 2013

	Media	Medias basadas en tipos a plazo a 09 de Noviembre 2013					% variación
	2012	T1 13A	T2 13	T3 13	T4 13	Media 2013	12 vs. 13
€/AR\$	5.87	6.64	6.88	7.45	8.17	7.28	24.0%
€/MXP	16.93	16.72	16.36	17.15	17.65	16.97	0.2%
€/US\$	1.29	1.32	1.31	1.33	1.36	1.33	3.1%
US\$/AR\$ (Oficial)	4.56	5.02	5.25	5.60	6.02	5.47	20.0%
US\$/MXP	13.16	12.66	12.51	12.92	12.99	12.77	(3.0%)

- El EBITDA consolidado previsto para el año se encuentra en el rango de €224 - €227 millones. La perspectiva se ha visto reducida debido principalmente a México (Cierre de las salas hasta finales del año 2013, reformulación de los impuestos al juego e incremento de la competencia), Uruguay (evolución mas lenta de lo esperado en el Hotel Casino Carrasco), Italia (contexto macroeconómico con efecto negativo en el consumo) y Argentina (devaluación continuada e inflación acelerada con efecto directo en los costes).
- El EBITDA proyectado puede mejorar progresivamente a lo largo del año, a medida que los factores positivos compensen los factores negativos en 2013:
 - Factores positivos:
 - Incremento de la media diaria por máquina en moneda local en Argentina y México
 - Incremento en el número de puestos de apuestas en España y mayores ingresos por punto de venta
 - Iniciativas de recorte de gastos
 - Evolución favorable del negocio del Hotel Casino Carrasco
 - Factores negativos:
 - Devaluación del peso argentino y del dólar con respecto al euro
 - Efectos de la inflación en Argentina (Eπ 2013 ~25%)
 - Cierre temporal de salas en México, y efecto de la Ley del blanqueo en México
 - Incremento de tasas en Italia (Tasa de juego de las VLT del 4% al 5% y en AWP del 11.8% al 12.7%) y en Argentina (impuesto sobre los ingresos brutos del 8% al 12%)
- El EBITDA esperado en 4T 2013 se encuentra entre €52 - €55 millones, comparado con los €59,8 millones del 3T 2013.
- Las inversiones orientativas para el 2013 son de €85.0mm, incluyendo las inversiones asociadas a la renovación de licencias de juego en Argentina por un total de €12,9 millones.



Para una mayor información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel. +34 91 354 28 19
inversor@codere.com
www.codere.com