



2012 Resultados y Perspectivas

28 de Febrero de 2013

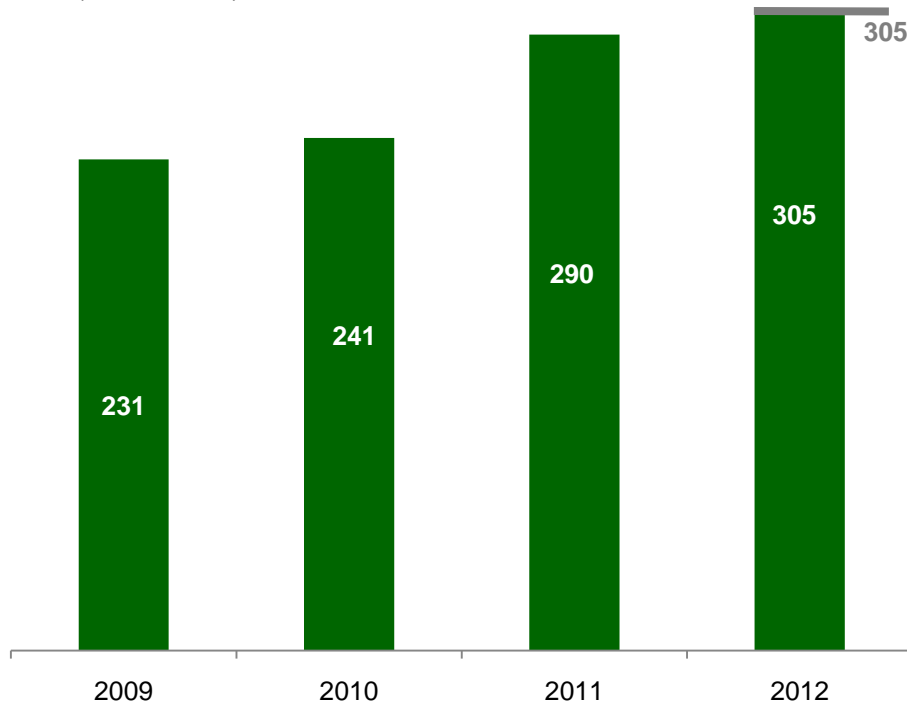
Agenda

- **2012 Puntos destacados**
- **Resultados Financieros**
- **Perspectivas**

2012 Puntos destacados: Resultado vs. guidance

EBITDA

(millones de €)



— Guidance

CAPEX

(millones de €)



■ Mantenimiento

■ Crecimiento

2012 Puntos destacados: Progreso en la agenda del equipo directivo

Argentina

- Gestión del efecto de la ley antibacaco
- Optimización de la ubicación de salas y aumento de capacidad
- Continuar con la implementación de TITO y otros sistemas "coinless"

- La recuperación es mas lenta de lo esperado
- ✓ El nº de puestos se incrementó en un 11%
- ✓ Se ha instalado TITO en salas representando el 95% de puestos, comparado con el 87% instalado al cierre del año 2011

México

- Alcanzar sinergias de la combinación de negocios (Legacy Caliente e ICELA)
- Continuar con la expansión del parque a través de la ampliación de salas
- Continuar la adaptación de las salas de Legacy Caliente

- ✓ Gastos de restructuración de € 2,6 MM y sinergias de aproximadamente €7,0 MM
- Descenso de un 2% en el número de puestos
- ✓ Se han remodelado y reabierto 15 salas

Italia

- Continuar el despliegue de VLTs en locales gestionados por Codere y por terceros
- Analizar oportunidades de crecimiento

- ✓ El nº de máquinas se ha incrementado un 20%
- ✓ Adquisición de Dalla Pria

España

- Racionalización del parque de máquinas
- Implementar iniciativas de reducción de gastos
- Consolidar las operaciones de apuestas deportivas existentes y observar los posibles cambios regulatorios en otras regiones.

- ✓ Descenso del nº de máquinas en un 17%
- ✓ Gastos de restructuración de €2,8 MM
- ✓ Inicio de operaciones en Valencia e incremento en el nº de locales de 600 a 1.176

Otras Operaciones

- Uruguay – Apertura del Hotel Casino Carrasco
- Colombia – Continuar el enfoque en segmentos mas altos y apertura en abril del 4º casino en Bogotá
- Analizar oportunidades en mercados y productos existentes o adyacentes
- Online – obtener licencias en España y explorar oportunidades en otros mercados

- Se espera abrir en marzo 2013
- ✓ Se ha abierto Zona T Casino
- ✓ Se han obtenido las licencias para España y la Comunidad de Madrid

Corporativo

- Analizar oportunidades para vender una participación en las operaciones de Latinoamérica
- Redenominar la deuda en dólares o moneda local

- Se han mantenido las conversaciones con un potencial inversor
- ✓ Se ha obtenido un bono por US\$300 MM y deuda local en Colombia, Uruguay y Argentina.

Resultados Financieros: Ingresos y EBITDA

(en millones de €)

	Ingresos			EBITDA		
	2011	2012	% Variacion	2011	2012	% Variacion
Argentina	553	654	18%	165	161	(3%)
México	292	437	50%	62	103	68%
Italia	224	261	16%	45	35	(22%)
España	166	154	(7%)	20	16	(19%)
Otros	140	158	13%	26	19	(30%)
Corporativo	-	-	<i>n.a.</i>	(28)	(28)	<i>n.a.</i>
Consolidado	1.374	1.664	21%	290	305	5%

Resultados Financieros: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(en millones de €)	2011	2012	% Variación
Ingresos	1.374	1.664	21%
- Gastos operativos (ex deterioro de activos)	1.208	1.515	25. %
- Deterioro de activos	4	75	<i>n.a.</i>
- Ganancias (pérdidas) en la venta de activos	(1)	37	<i>n.a.</i>
Resultado de explotación	161	110	(32%)
- Intereses netos	70	107	53%
- Ganancias (pérdidas) en activos financieros	-	(51)	<i>n.a.</i>
- Ganancias por tipo de cambio (pérdidas), netas	3	0.4	(87%)
Beneficio antes de impuestos	94	(48)	<i>n.a.</i>
- Impuestos corporativos	58	73	25%
- Resultados socios externos	(16)	(17)	(2%)
Beneficio Neto (pérdida)	52	(105)	<i>n.a.</i>

Resultados Financieros: Liquidez

Caja

(en millones de €)	31 de dic. 2012	Febrero 2013
Europa	32	43
Argentina	22	17
México	14	17
Otros	<u>17</u>	<u>10</u>
Caja de operaciones	85	87
Disponible en la SCF	<u>43</u>	<u>20</u>
Subtotal	128	107
Colateral en Argentina	<u>23</u>	<u>23</u>
Total Caja	151	130

Pago para las licencias Argentinas

(en millones)	en AR\$	en €	Colateral
Caja de Argentina	200	35	
Préstamo Banco Macro (AR\$100mm)	<u>100</u>	<u>17</u>	US\$ 30mm en LC
Pagado a principios de Agosto	300	52	
Préstamo Banco Macro (AR\$70mm)	70	13	n.a.
Préstamo Banco Macro (AR\$30mm)	<u>30</u>	<u>5</u>	AR\$34mm en Bonos Soberanos
Total pagado en Agosto	400	70	
Pagado con caja de Argentina (Sept '12-Ene '13)	89	16	
Disposición de instituciones locales (Dic12 y Ene13)	<u>125</u>	<u>21</u>	
Total Pagos	614	107	

Perspectivas 2013: Asunciones subyacentes y perspectivas

- Asunciones
 - Tipo de cambio en base a las tasa de forward del 28 de enero del 2013.

	Media.	Tipos forward a 28 de Enero del 2013					% Variación
	FY 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	Media. FY 13	12 vs. 13
€/AR\$	5.87	6.71	7.10	7.46	7.85	7.28	24.0%
€/MXP	16.93	17.16	17.25	17.41	17.56	17.34	2.4%
€/US\$	1.29	1.33	1.34	1.34	1.34	1.34	3.9%
US\$/AR\$ (Oficial)	4.56	5.04	5.30	5.57	5.85	5.44	19.3%
US\$/MXP	13.16	12.90	12.87	12.99	13.10	12.97	(1.4%)

- EBITDA consolidado estimado entre €285 - €300 millones.
- EBITDA proyectado para mejorar progresivamente a lo largo del año a medida que los factores positivos compensan los factores negativos impactando el 2013:
 - Factores positivos:
 - Apertura del Casino y Hotel Carrasco en Marzo del 2013
 - Incremento del nº de VLTs en Italia
 - Incremento del nº de locales de Apuestas Deportivas y la subida de net win por local en España
 - Incremento del net win por puesto en moneda local en México y Argentina
 - Iniciativas de reducción de gastos
 - Factores negativos:
 - Subida de impuestos en Italia (impuestos de juego en VLTs del 4% a 5% y en máquinas del 11,8% a 12,7%) y Argentina (impuesto sobre Ingresos Brutos del 8% a 12%)
 - Legislación antitabaco en la Provincia de Buenos Aires
 - Gastos asociados a Carrasco en el 1T 2013
 - Devaluación del peso Argentino
 - EBITDA reportado para 1T2013 estimado en el rango de €60 - €63 millones, comparado con €69 millones en T4 2012.
 - Esta variación estimada del T4 2012 con respecto al T1 2013 se debe principalmente al aumento de impuestos en Argentina e Italia mencionado anteriormente.

Perspectivas 2013: Tendencia de los principales KPI

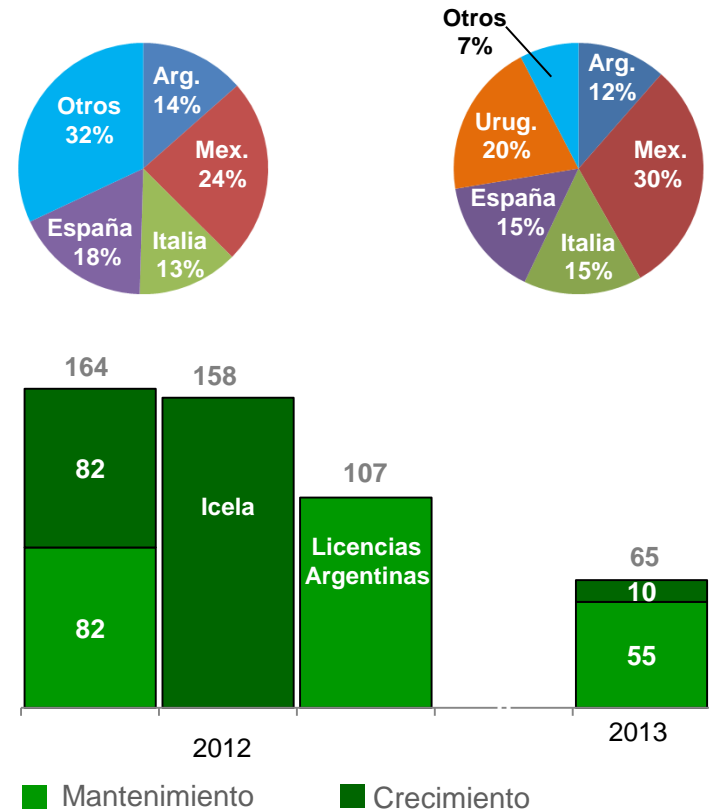
País	# maquinas/ Locales AADD	Net win por puesto	Comentarios
Argentina	=	+	<ul style="list-style-type: none"> ● Parque de máquinas estable ● Incremento en el net win por puesto en moneda local debido a la inflación, parcialmente mitigado por la ley antitabaco y el deterioro macroeconómico
México	=/+	+	<ul style="list-style-type: none"> ● Subida del net win por puesto en moneda local ● Parque estable / crecimiento moderado
Italia			
AWP	=/+	-	<ul style="list-style-type: none"> ● Descenso en el net win por puesto debido a la dilución de la adquisición de Dalla Pria en Junio 2012 y la débil situación macroeconómica ● Crecimiento estable /moderado en el parque de máquinas
VLT	+	-	<ul style="list-style-type: none"> ● Descenso del net win por puesto debido al incremento de la oferta y a la débil situación macroeconómica ● Incremento en el parque tras la instalación de los 202 permisos restantes
España			
AWP	-	-	<ul style="list-style-type: none"> ● Descenso en el net win por máquina ● Descenso en el nº de máquinas por la racionalización del parque
SB	+	+	<ul style="list-style-type: none"> ● Incremento en el net win por local debido a la madurez del producto y el mayor peso de las salas de juego (vs. bares) ● Incremento en el nº de locales, principalmente en las nuevas comunidades (Galicia y Murcia)
Uruguay	+	=/-	<ul style="list-style-type: none"> ● Modesta caída esperada en el net win por puesto tras la apertura de Carrasco ● Incremento en el parque de máquinas por la apertura de Carrasco

Perspectiva 2013: Capex

País	Inversiones Principales
Argentina	<ul style="list-style-type: none"> Acondicionamiento de salas y mejoras tecnológicas
México	<ul style="list-style-type: none"> Renovación de máquinas IGT Acondicionamiento de salas Mantenimiento del centro de convenciones y del hipódromo
Italia	<ul style="list-style-type: none"> Acondicionamiento de salas Renovación de máquinas Mejoras tecnológicas
España	<ul style="list-style-type: none"> Renovación de máquinas AWP y contratos de exclusividad Lanzar AADD en nuevas regiones
Uruguay	<ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento del Hipódromo Maroñas y de las salas de juego Acondicionamiento del Hipódromo Las Piedras Finalizar el proyecto Carrasco
Otros	<ul style="list-style-type: none"> Acondicionamiento de salas y renovación del parque en Panamá y Colombia Mantenimiento general en cabeceras

Capex

2012 (1)	2013
----------	------



(1) Excluye inversión para la adquisición de Icela y el capex asociado con la renovación de las licencias en Argentina.



Contacto:

Departamento de Relación con Inversores

Tel. +34 91354 2819
inversor@codere.com
www.codere.com