



Perspectiva 1T 2014

28 de Febrero 2014

Perspectiva 2014: Hipótesis y expectativas

- Hipótesis
 - Tipos de cambio basados en los tipos a plazo a 23 de enero del 2014, empleando para el peso argentino estimaciones de nuestros asesores.

	Promedio	Promedios basados en tipos a plazo a 23 de enero 2014					% variación
	2013	T1 14F	T2 14F	T3 14F	T4 14F	Media 2014	13 vs. 14F
€/AR\$	7,32	10,99	11,64	12,37	13,15	12,04	64,5%
€/MXP	17,00	18,23	18,51	18,64	18,78	18,54	9,1%
€/US\$	1,33	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	3,0%

- El EBITDA consolidado previsto para el año se encuentra en el rango de €190 - €210 millones. Ha de tenerse en consideración el impacto de las devaluaciones de las divisas, especialmente la del peso argentino, que se ha trabajado con la hipótesis de la no reapertura de las salas en México y que el negocio de HRU se consolidará de ahora en adelante como puesta en equivalencia y no por consolidación proporcional como se venía haciendo hasta ahora (impacto de €8 millones en menor EBITDA, según cifras reportadas en 2013).
- El EBITDA proyectado mejora progresivamente a lo largo del año a medida que los factores positivos compensan los factores negativos que impactan en el 2014:
 - Factores positivos:
 - Resultados de las iniciativas de reducción de costes ya realizadas así como implementación de medidas adicionales
 - Incremento del net win por puesto en moneda local en Argentina gracias a la implantación de clubs de fumadores
 - Mejora progresiva de las operaciones de Carrasco Nobile
 - Apertura de salas low cost en México
 - Incremento del número de VLTs en Italia y de puntos de apuestas en Apuestas Deportivas España
 - Factores negativos:
 - Devaluación del peso Argentino
 - Costes asociados a la generación de eficiencias operativas
 - Mayores impuestos al juego en Argentina por la renovación de licencias
 - Continuidad del débil contexto macro en España e Italia
- EBITDA reportado para 1T2014 estimado en el rango de €43 - €47 millones, comparado con €57 millones ex no recurrentes en 4T 2013.
 - Esta variación se debe principalmente a la devaluación del peso argentino, que es responsable de un deterioro de c.€5 millones, a la no consolidación de HRU que resta c.€2 millones, a la devaluación del peso mexicano, c.€0,6 millones, y al impacto de la estacionalidad propia en el primer trimestre frente a la del último trimestre del año.



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