



## Perspectiva 2013

30 de Agosto, 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 21 de Agosto del 2013

	Media	Medias basadas en tipos a plazo a 21 de Agosto 2013					% variación
	2012	T1 13A	T2 13	T3 13	T4 13	Media 2013	12 vs. 13
€/AR\$	5.87	6.64	6.88	7.36	7.73	<b>7.15</b>	21.8%
€/MXP	16.93	16.72	16.36	17.02	17.61	<b>16.93</b>	-
€/US\$	1.29	1.32	1.31	1.32	1.32	<b>1.32</b>	2.3%
US\$/AR\$ (Oficial)	4.56	5.02	5.25	5.56	5.85	<b>5.42</b>	18.9%
US\$/MXP	13.16	12.66	12.51	12.87	13.34	<b>12.84</b>	(2.3%)

- El EBITDA consolidado previsto para el año se encuentra en el rango de €225 - €235 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 (revisión de las perspectivas de negocio y gastos asociados a la cancelación de créditos).
- 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
    - Efectos de la inflación en Argentina (Eπ 2013 ~25%)
    - Cierre temporal de salas 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 3T 2013 se encuentra entre €57 - €60 millones, comparado con los €50,4 millones del 2T 2013.
- Las inversiones orientativas para el 2013 varían desde los €65 millones hasta los €85,5 millones, debido principalmente a 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