



Perspectiva 2014

29 de Agosto 2014

Perspectiva 2014: Hipótesis y expectativas

- Hipótesis
 - Tipos de cambio basados en los tipos a plazo a 20 de agosto del 2014.

	Promedio	Promedios basados en tipos a plazo a 20 de agosto 2014					% variación
	2013	T1 14 A	T2 14 A	T3 14 F	T4 14 F	Media 2014	13 vs. 14 F
€/AR\$	7,32	10,52	11,07	11,22	12,26	11,27	54,0%
€/MXP	17,00	18,14	17,84	17,63	17,80	17,85	5,0%
€/US\$	1,33	1,37	1,37	1,35	1,35	1,36	2,3%

- 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 está consolidando como puesta en equivalencia y no por consolidación proporcional como se venía haciendo hasta el año 2013 (impacto de €8mm 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 debido a la alta inflación.
 - Mejora progresiva de las operaciones de Carrasco Nobile.
 - Incremento del número de VLTs en Italia y de puntos de apuestas en Apuestas Deportivas España.
 - Continuidad de la tendencia positiva en los ingresos en México.
 - Factores negativos:
 - Devaluación del peso Argentino.
 - Costes asociados a la generación de eficiencias operativas y al proceso de reestructuración financiera.
 - Mayores impuestos al juego en Argentina por la renovación de licencias.
 - Continuidad del débil contexto macro en España e Italia.
 - Volatilidad de las divisas puede tener efecto en la tendencia de los ingresos.
- EBITDA reportado para 2T2014 estimado en el rango de €47 - €51 millones, comparado con €53,4mm ex no recurrentes en 1T 2014 y €48,0mm en 2T 2014.
 - Esperamos continuar con el crecimiento de los ingresos en moneda local en nuestros principales mercados, mejorando nuestros márgenes operativos excluyendo elementos no recurrentes. Esta proyección supone un deterioro del peso argentino frente al dólar a 8,6 a finales del 3T 2014.



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