



Perspectiva 4T 2015

13 de noviembre 2015

Perspectiva para el 4T 2015: Hipótesis y expectativas

- Hipótesis
 - Tipos de cambio basados en los tipos a plazo a 2 de noviembre del 2015.

	Promedio del trimestre			% Variación T4 2015F vs. T4 2014
	T4 2014 A	T3 2015 A	T4 2015 F	
EUR/ARS	10,61	10,33	12,13	14%
EUR/MXN	17,29	18,37	18,32	6,0%
EUR/USD	1,25	1,11	1,11	(11,2%)

- El EBITDA ajustado consolidado para el 4T de 2015, excluyendo €10 mm de costes de eficiencias, está estimado en el rango de €70 mm - €73 mm, o €60 mm - €63 mm, excluyendo únicamente los gastos por reestructuración financiera. El EBITDA ajustado de 4T 2014 fue de €63,6 mm.
- El crecimiento vs. 4T 2014 se va a ver impulsado por los siguientes factores:
 - Argentina*: Consolidación de la tendencia en ingresos y mantenimiento de eficiencias generadas (contención de inflación en gastos).
 - España*: Mayores ganancias debido a la renovación selectiva de producto junto con el despliegue del negocio de apuestas deportivas.
 - Crecimiento de los ingresos en moneda local en México y proyectos enfocados en la generación de ahorros, para seguir mejorando los márgenes operativos en el conjunto del Grupo.
- Por otro lado, el crecimiento se puede ver afectado por los siguientes factores:
 - Impacto de la Ley de Estabilidad en Italia.
 - Deterioro del escenario macroeconómico en Argentina y divergencias en las variaciones de los tipos de cambio, principalmente en la apreciación del euro y, en particular, frente al peso argentino.
 - Volatilidad de Carrasco.
 - Costes adicionales de eficiencia a los antes mencionados.



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