



Panel: Estrategias Acertadas de Internacionalización

8º Foro MEDCAP
Madrid
Mayo 2012

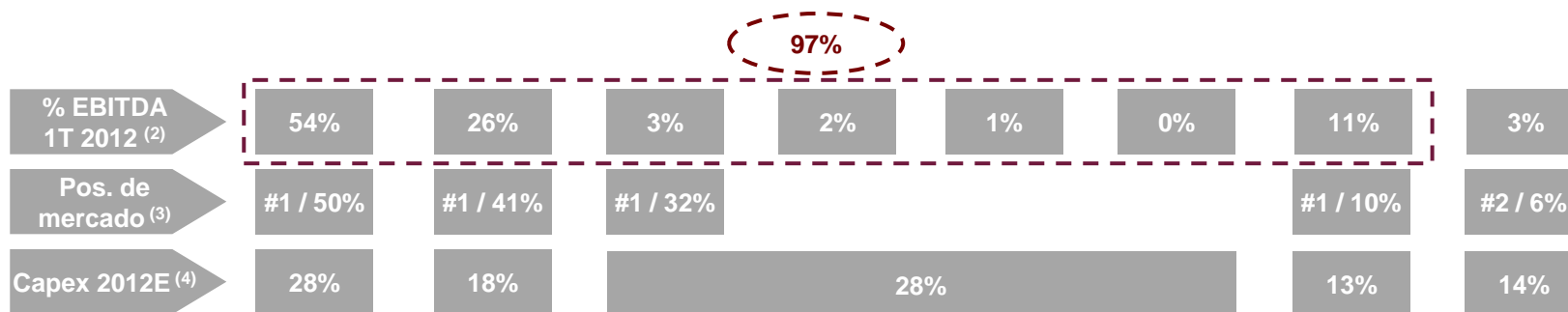


Codere: Multinacional del Juego



- Gestionamos 55.172 máquinas, 186 salas de juego, 898 puntos de apuestas y 3 hipódromos.
- #1 operador de salas de juego en la Provincia de Bs. As.
- #1 operador de salas de juego en Mexico
- #1 operador de casinos en Panamá
- #1 operador de salas de juego en Italia
- #2 operador de máquinas en España
- Posición de liderazgo en otros mercados en crecimiento

	Latinoamérica						Europa		
	Prov. de Bs As	México	Panamá	Colombia	Uruguay	Brasil	Italia	España	Total
Maquinas ⁽¹⁾	5.566	19.769	3.289	6.172	1.838		6.096	12.442	55.172
Salas de juego	14	91	12	50	5		13	1	186
Puntos de Apuestas		78	77		28	7		708	898
Hipódromos		1	1		1				3
Internet									✓



(1) Incluye las máquinas que hay en las diversas líneas de negocios en cada país.
 (2) Excluye cabeceras
 (3) Estimaciones de Codere. Diferente valoración dependiendo del producto ofertado en los distintos países
 (4) Excluye €158MM de la adquisición de una participación adicional en ICELA (México)

Las palancas de crecimiento de Codere no están directamente ligadas a los ciclos económicos

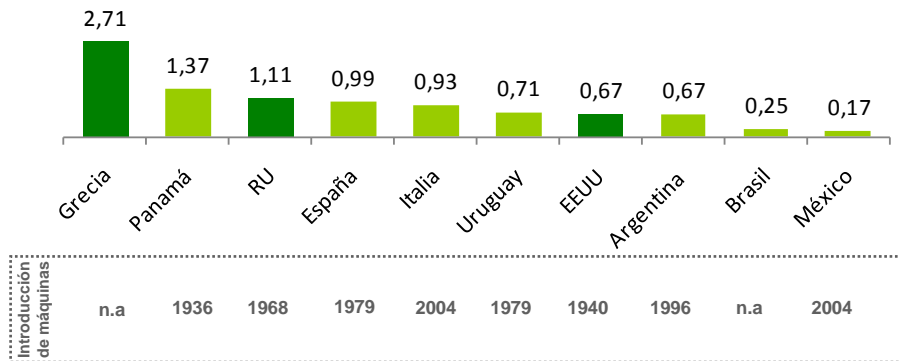
Incremento del Juego como % del PIB

- Diálogo con el regulador
 - Externalización para las autoridades fiscales, proveedor de empleo, juego responsable
- Innovación tecnológica y de juego
 - Vídeo, juego en red, TITO, *jackpots*, multijuego
- Conocimiento del mercado
 - Preferencias del cliente, alcance de la distribución

Aumento de la cuota de mercado

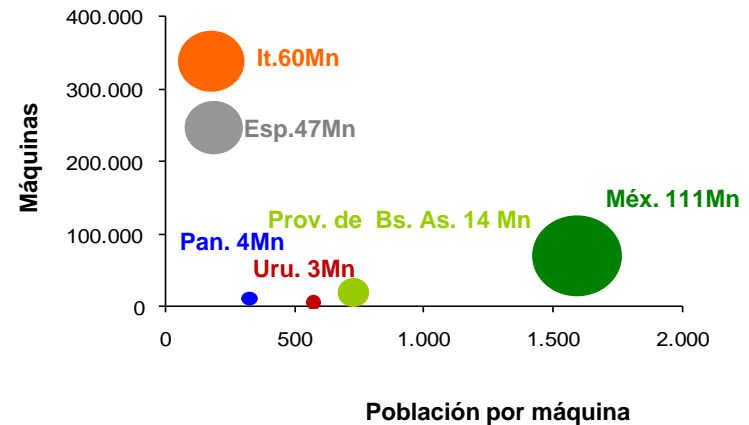
- Alianzas estratégicas
 - Atraer a los mejores socios, diálogo exitoso
- Motor de la consolidación
 - Encabezar los mercados clave, integración exitosa de las adquisiciones, exportación de las “mejores prácticas”

GGY como % PIB⁽¹⁾



(1) GGY (cantidades jugadas netas de premio) 2010 GBGC, (datos de 2007)

Población por máquina⁽²⁾



2- Estimación de Codere

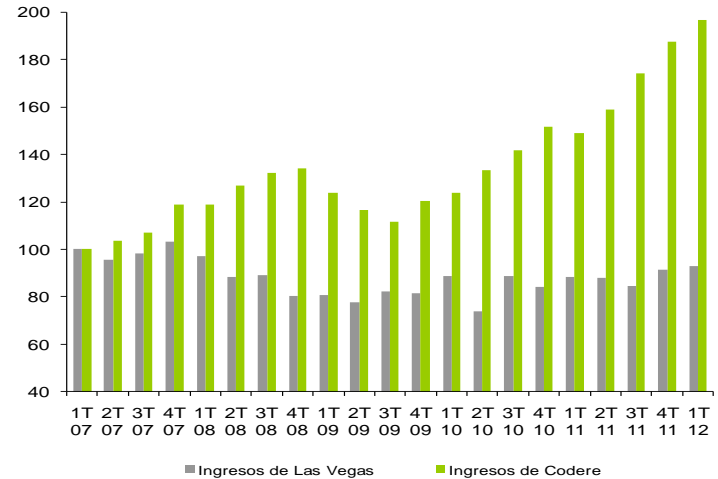
Integración de la tecnología, conocimiento del mercado y la regulación para desarrollar experiencias de juego legales y exitosas

Modelo de negocio de Codere

Características

- Modelo “regional” de juego
- Crecimiento enfocado en la rentabilidad antes que en el tamaño
- Integración horizontal frente a vertical
- Institucionalización / profesionalismo
- Sólo gestión de actividades de juego reguladas

Ingresos de Codere vs. Las Vegas



Modelo regional

vs.

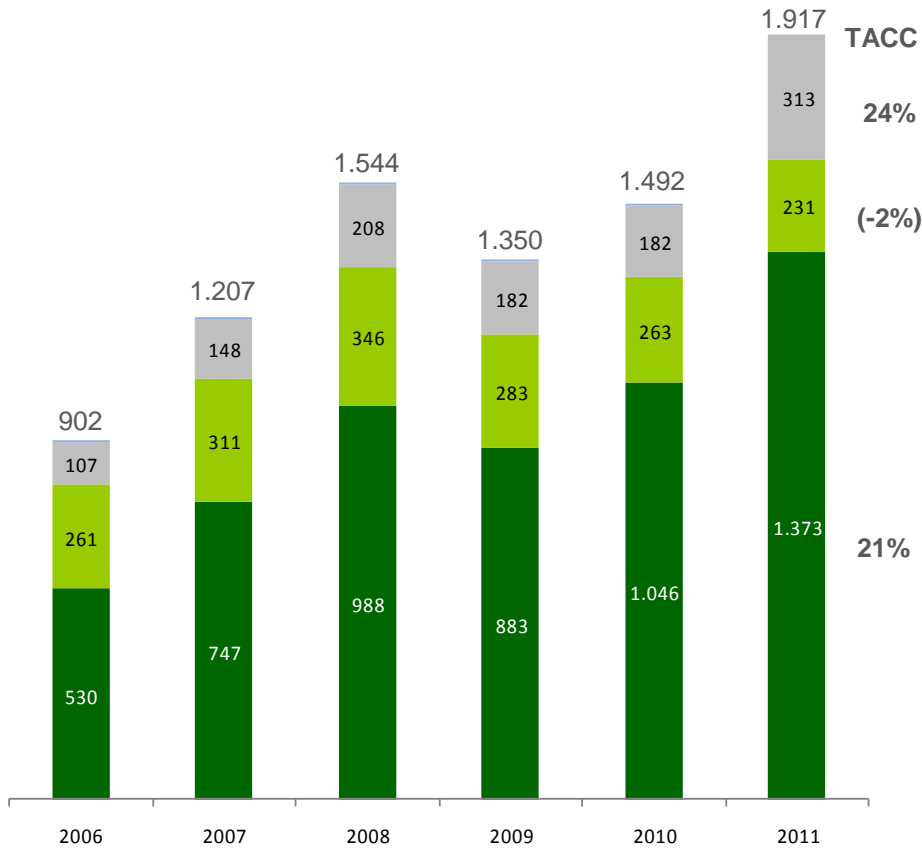
Modelo destino

Regulación	Alta	Baja
Barreras de entrada	Alta	Media
Tipo de mercado	Cientela local	Turistas
Apuestas / premios	Bajas	Altas
Intensidad en capital	Baja	Alta
Publicidad	Restringida	Permitida
Impuestos	Alta	Baja
Número de licencias	Limitadas	Ilimitadas

Codere ha logrado buenos resultados a través de la diversificación geográfica ...

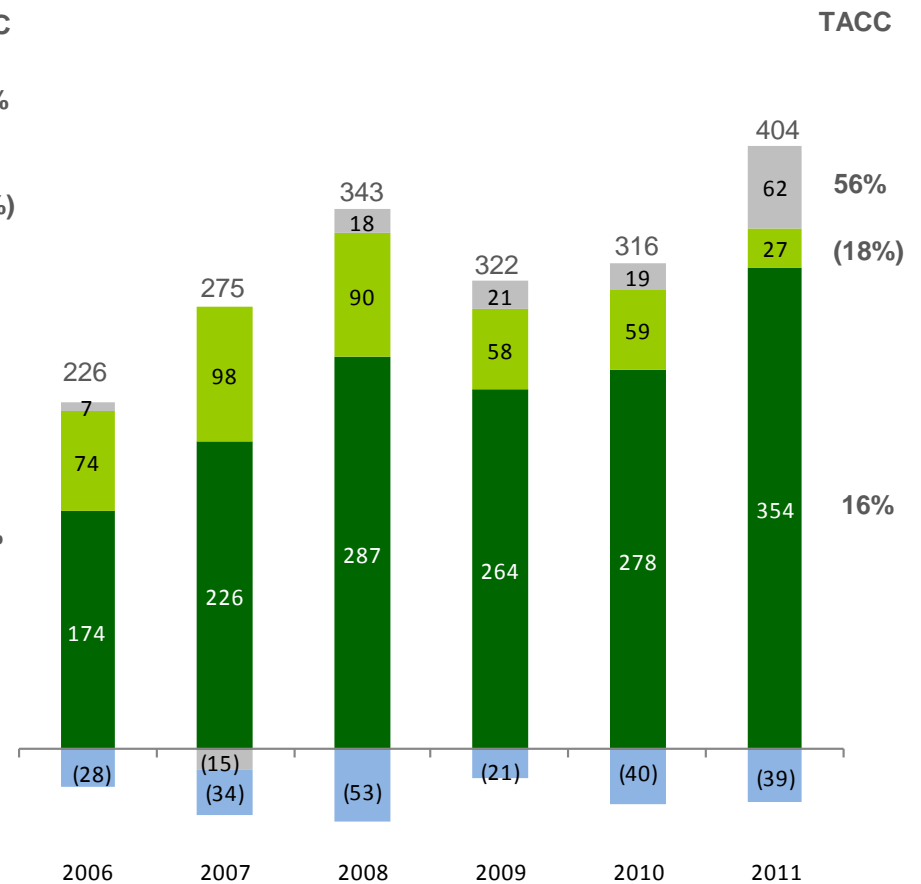
Ingresos

(En millones de US\$)



EBITDA

(En millones de US\$)

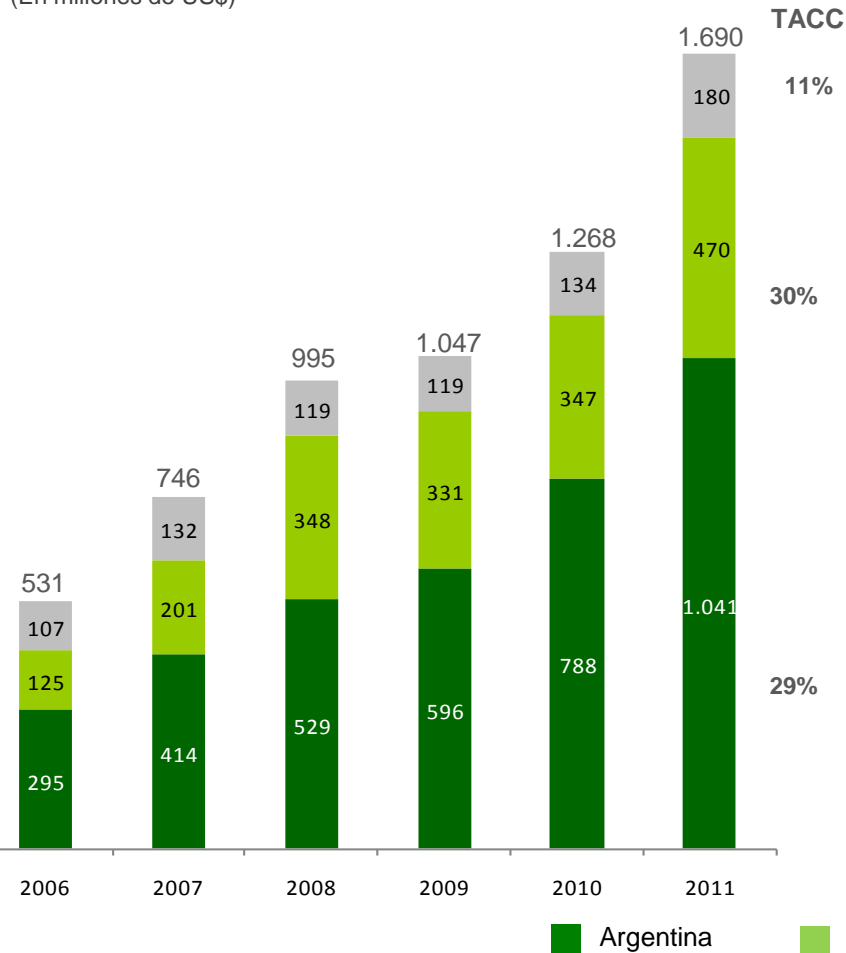


■ Latinoamérica
 ■ España
 ■ Italia
 ■ Cabeceras

...principalmente en Latinoamérica

Ingresos a tipo de cambio constante

(En millones de US\$)



EBITDA a tipo de cambio constante

(En millones de US\$)

