



Panel: El euro frente al dólar: efectos en las Mid & Small Caps

4º Foro MEDCAP
Madrid, 4 de junio 2008

Codere: multinacional del juego



- Gestionamos 52.195 máquinas recreativas tipo B y terminales electrónicas de bingo (TEB), 130 salas de bingo y 56 salas de apuestas, 5 casinos y 3 hipódromos
- Segundo operador de máquinas recreativas tipo B en España (cuota de mercado de aprox. 6,2%)
- Mayor operador de salas de bingo en México, a través de acuerdos con socios locales
- Mayor operador en el sector del juego en la provincia de Buenos Aires
- Operador líder de juego en otros mercados de crecimiento (Italia, Panamá, Colombia, Brasil y Uruguay)
- Ingresos de €954 millones y EBITDA de €208 millones UDM (EBITDA ajustado de €230)

Principales magnitudes operativas / Presencia geográfica

	España	Italia	Argentina	México	Panamá	Colombia	Uruguay	Brasil	Total
Máquinas	15.738	2.362	4.464	18.366	1.462	8.274	1.529		52.195
Salas de bingo	1	12	14	96		7			130
Casinos					4	1			5
Hipódromos				1	1		1		3
Salas de apuestas				44	4		4	4	56



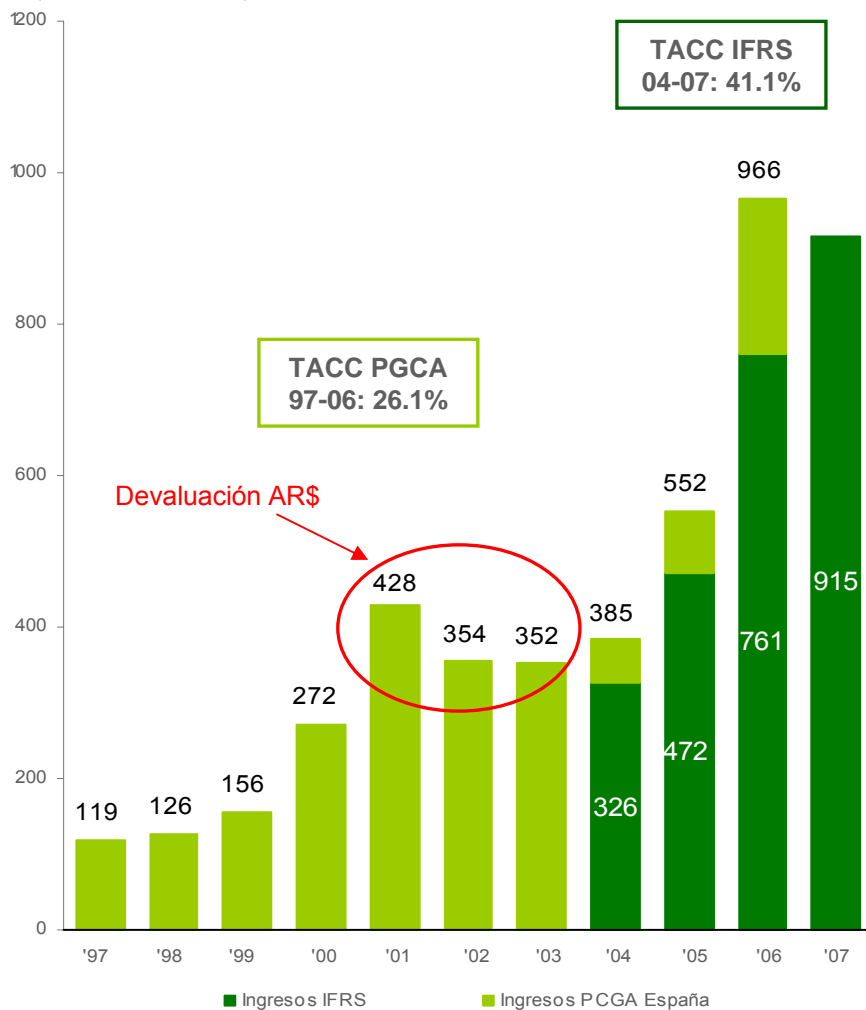
(1) Excluyendo gestión de servicios corporativos.
Nota: A 31 de marzo de 2008.

74% del EBITDA se obtiene en moneda no euro

El modelo de negocio ha generado un sólido crecimiento, a pesar de la volatilidad en los tipos de cambio

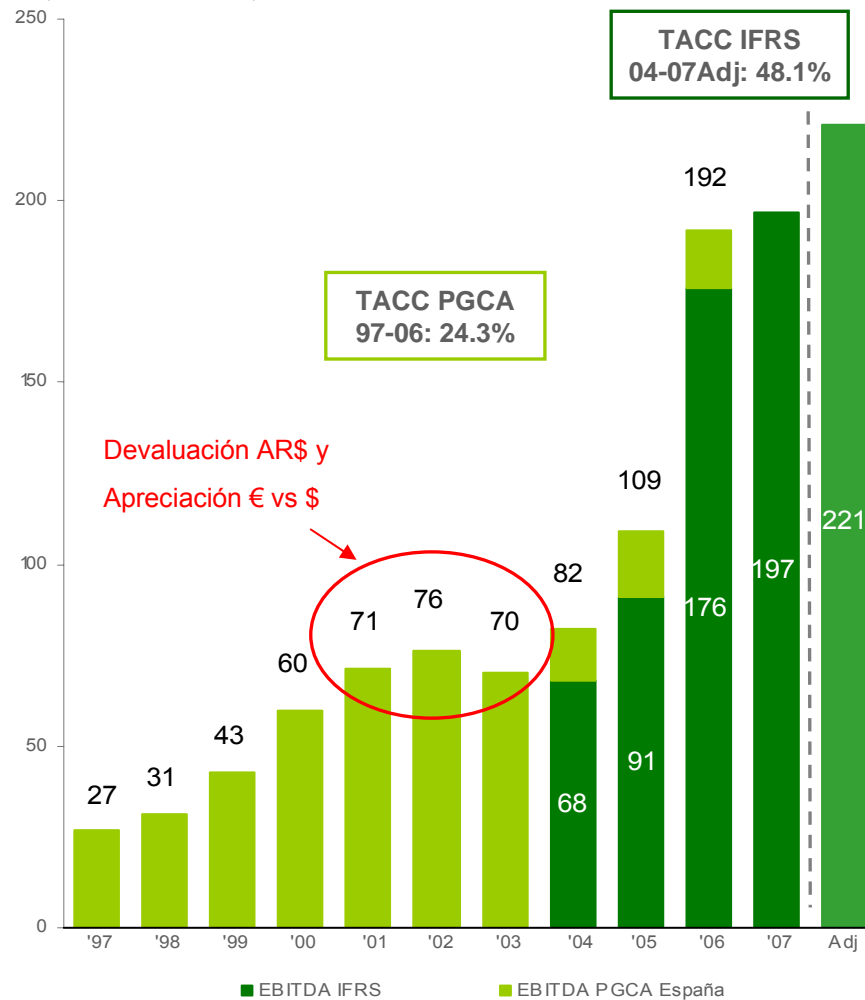
Evolución de los ingresos

(En millones de euros)



Evolución del EBITDA

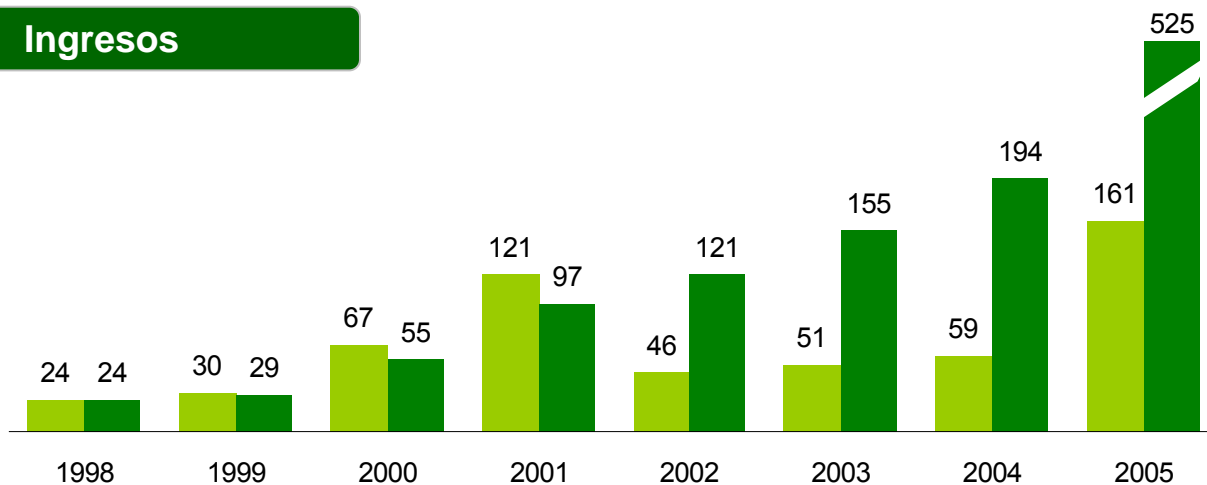
(En millones de euros)



Nota: Cifras 96-98 auditadas pro-forma de acuerdo con el Folleto de 1999 registrado con la CNMV

... particularmente en Argentina ...

Ingresos

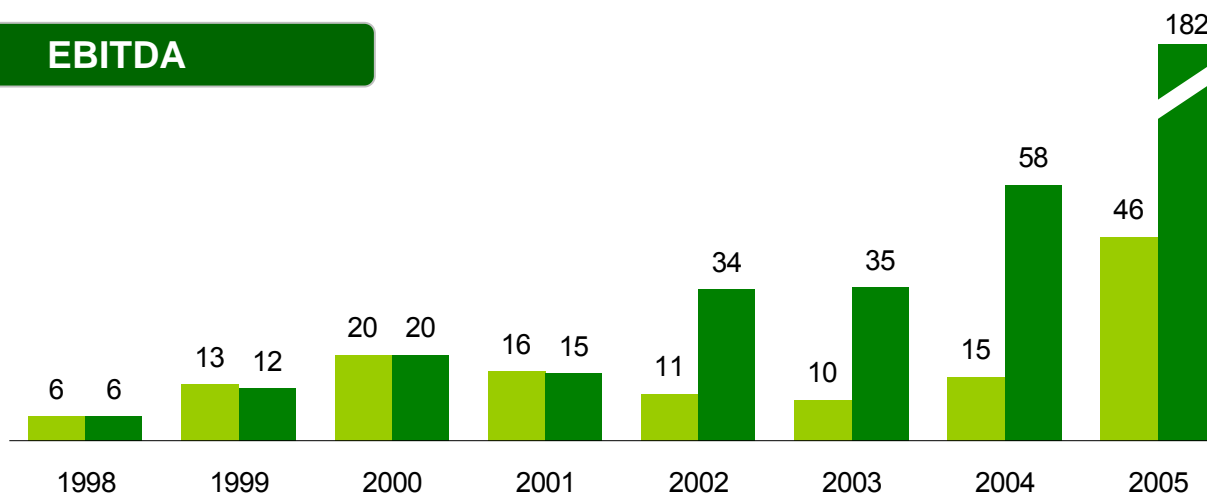


■ Datos reportados ■ A tipos de cambio constantes de 1998

TACC

■ 31,1%
■ 52,2%

EBITDA



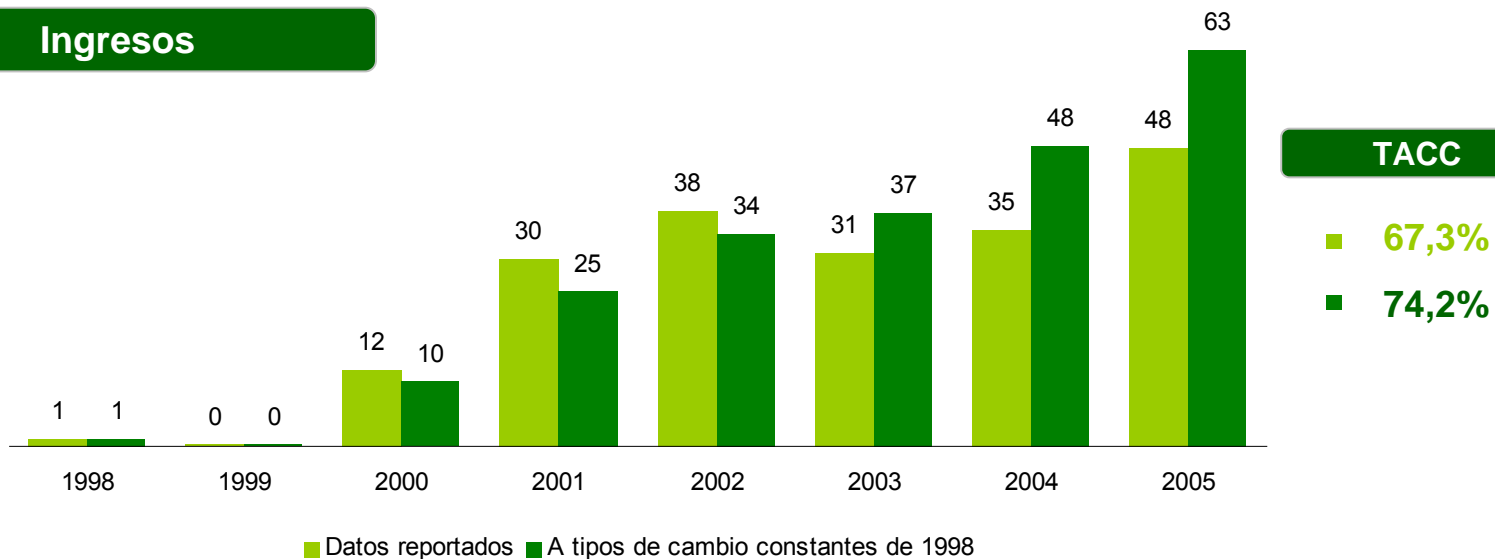
■ Datos reportados ■ A tipos de cambio constantes de 1998

TACC

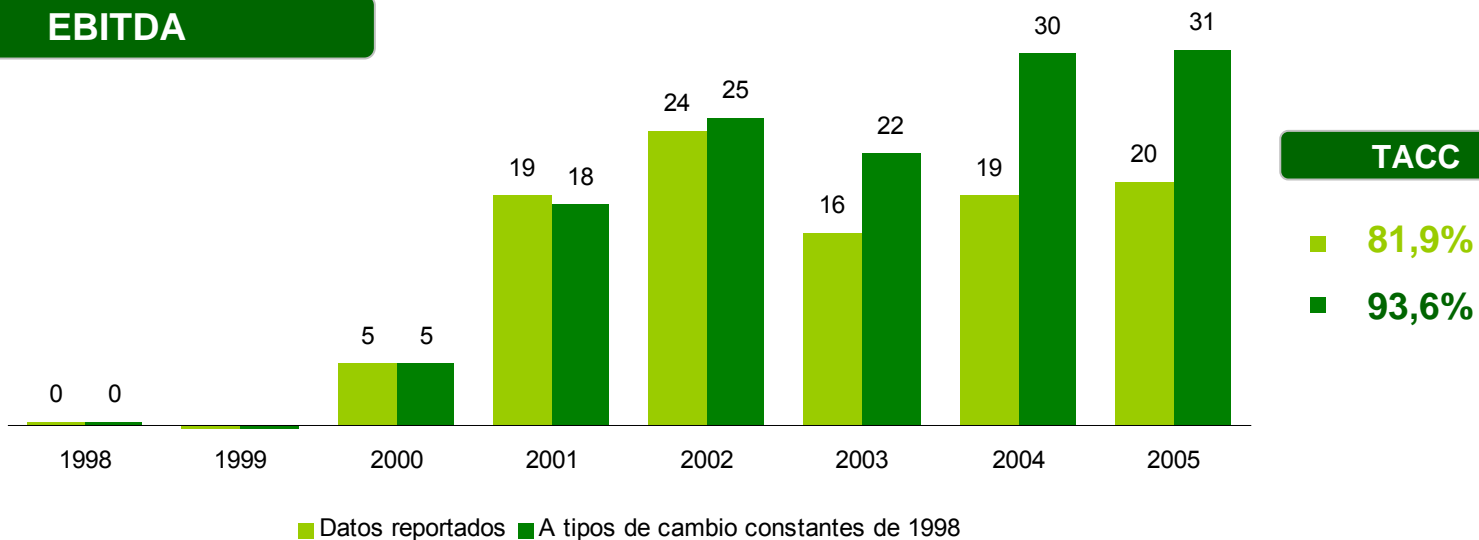
■ 35,6%
■ 64,9%

... y en México

Ingresos



EBITDA



Filosofía de cobertura del riesgo de tipo divisa en el negocio de Codere

Riesgo de tipo de cambio

Origen del riesgo

- El riesgo de tipo de cambio está principalmente relacionado con el posible impacto negativo en los estados financieros consolidados (denominados en euros) de las devaluaciones de las monedas no Euro frente al Euro
- El Peso argentino (AR\$) y el Peso mexicano (MX\$) son las dos principales fuentes de riesgo de tipo de cambio, puesto que las operaciones en dichos países generaron el 38% y el 30% del EBITDA⁽¹⁾ respectivamente del trimestre terminado el 31 de marzo de 2008

Reducción del riesgo con cobertura natural

- A lo largo del tiempo la inflación local tiende a compensar la devaluación que sufra la moneda local frente al euro.
- Además de los contratos de forward, la cobertura natural juega un papel importante en la reducción del riesgo de tipo de cambio pues los costes operativos más relevantes (generalmente impuestos sobre el juego y costes de personal) están denominados en moneda local.

Cobertura

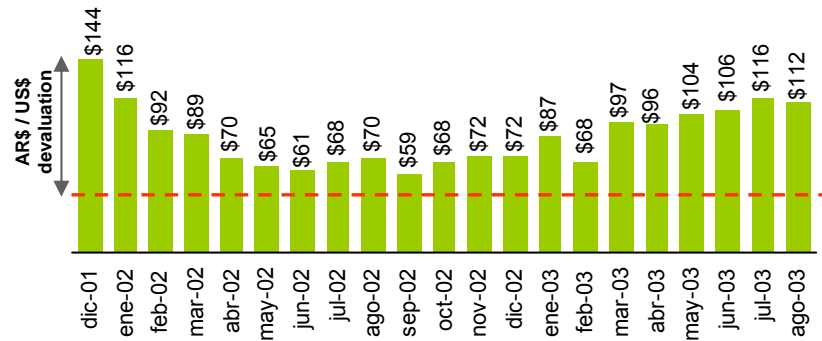
Política

- Se contratan forwards de moneda extranjera para los siguientes 4 trimestres para aproximadamente el 50% del EBITDA proyectado para Argentina y México.
- Las proyecciones financieras se realizan con los forwards disponibles en el mercado.

(1) EBITDA sin cabeceras

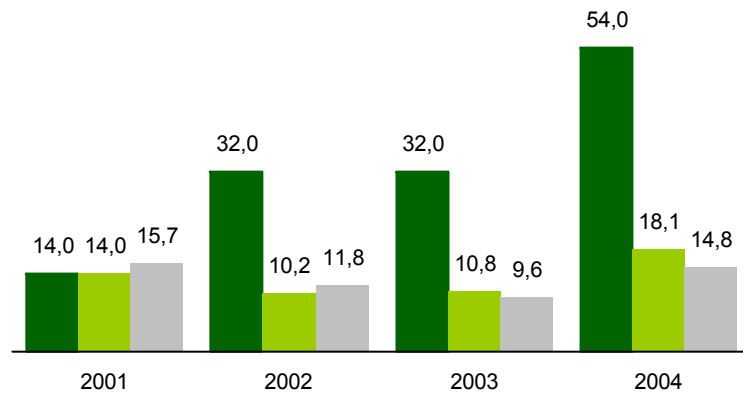
“Case study” Argentina

Caja neta media diaria (US\$)

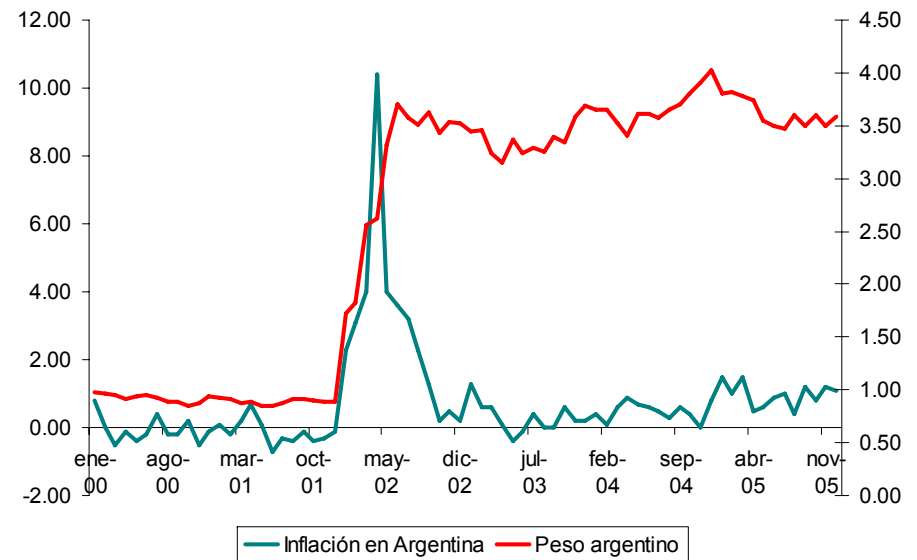


EBITDA

(AR\$m / US\$m / EURm)



Evolución de la inflación frente a la divisa



Las palancas de crecimiento de Codere no se ven sustancialmente impactadas por la volatilidad de las divisas

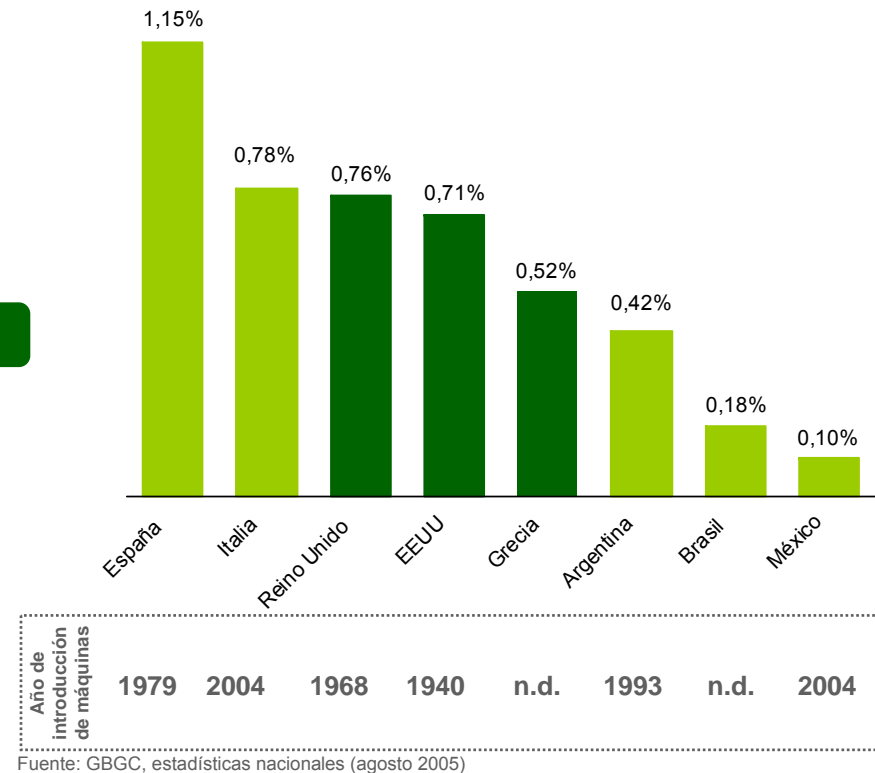
Incremento del Juego como % del PIB

- 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

- Eficiencia operativa
 - Mejora de la experiencia del cliente, economías de escala, control de los sistemas de obtención de datos
- 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”

Volumen de Juego (% PIB)



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