



## **Codere**

Resultados del trimestre y acumulado a  
30 de junio de 2013

30 de agosto de 2013



## Puntos destacados

- El EBITDA del 1S de 2013 fue de €112,5mm, lo que supone un decremento del 27,7% en comparación con los €155,5mm del mismo periodo de 2012. El EBITDA del 2T del 2013 fue de €50,4mm, por debajo de nuestro *guidance* de EBITDA de €58-61mm.
- La compañía no ha logrado alcanzar el nivel de EBITDA establecido en el *guidance* para el 2T 2013 debido principalmente a la regularización de impuestos en México, y elementos no recurrentes imprevistos asociados a la cancelación de préstamos en Argentina. A esto hay que añadir los efectos sobre EBITDA causados por el cierre de las salas y el mayor esfuerzo comercial en México.
- El EBITDA del 1S de 2013 refleja un descenso en Argentina, Italia y Uruguay, y en menor medida en México, parcialmente compensado por una sustancial mejora en lo referente a Cabeceras y España. A tipo de cambio constante, el EBITDA del 1S del 2013 hubiera sido de €121,1mm, representando un decremento del 23,0% frente al periodo comparable del 2012.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Uruguay y Argentina, con un aumento del 19,9% y del 11,2% respectivamente. El número total de puestos de máquinas se redujo un 3,5% hasta 54.222 en el 2T 2013 en comparación con los 56.191 del 2T 2012, reflejo del cierre temporal de salas en México y la racionalización del parque en España. El número total de salas de juego y de puntos de apuestas deportivas en el 2T 2013 fue de 178 y 1.380, habiendo sido de 185 y 926 respectivamente en el 2T 2012.
- Al 30 de junio de 2013 nuestra caja ascendía a €109,3mm y quedaban disponibles €30,5mm de la Línea de Crédito Senior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 2,0x y 4,5x respectivamente, comparado con 3,8x y 3,1x en el 2T 2012.
- Las inversiones realizadas a lo largo del 1S 2013 fueron de €49,1mm, de las cuales €27,0mm corresponden a mantenimiento y los restantes €22,1mm a crecimiento.

## Otros puntos destacados

- **Cierre temporal de las salas en México.** En el caso de ICELA el cierre temporal por parte de ciertas autoridades locales ha afectado a las salas Cumbres y Valle Oriente desde el 27 de febrero y Sendero desde el 13 de marzo; y en el caso de Legacy Caliente el cierre temporal ha afectado a cinco de las salas (Zapopan desde el 17 de enero, Tuxtla desde el 30 de enero, y Jacales, Gonzalitos y Valle Oriente desde el 27 de febrero). Legacy Caliente también se vio afectada por el cierre de la sala San Luis Potosí desde el 27 de Mayo, pero reabrió con fecha 20 de junio.  
En estos momentos la compañía está tomando las medidas pertinentes de cara a la reapertura de las salas. Nuestro equipo local de abogados ha constatado que Codere se encuentra en una posición fuerte con respecto a estos procedimientos.
- **Regularización de impuestos en México.** Debido a la interpretación de la posición de la Agencia Tributaria Mexicana (S.A.T.) respecto al impuesto al juego Federal (IEPS), nuestras filiales mexicanas han registrado en mayo y junio de 2013 el impacto fiscal de la regularización de su situación por los ejercicios 2009 a 2012 para adecuarse a nuestra interpretación sobre dicha posición. Adicionalmente, de acuerdo con lo incluido en el contrato de adquisición del 35,8% del Grupo ICELA, el Grupo CIE debe indemnizar a Codere en el caso que se materialicen obligaciones fiscales asociadas a periodos anteriores a la fecha de adquisición de dicho 35,8% (febrero de 2012). Por ello y como consecuencia de las regularizaciones tributarias descritas, Grupo CIE nos ha indemnizado por importe de 2,8 millones de euros. El impacto de 2009 a 2012 fue incluido en la Reformulación de Cuentas Anuales del 2012 realizada por la compañía en junio de 2013 como consecuencia de la aplicación de la NIC 10 que obliga al registro en el ejercicio 2012 en la medida en que, pese a conocerse con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, se produce con anterioridad a la reformulación de las cuentas anuales consolidadas de 2012. El impacto registrado al 31 de diciembre de 2012, supone un gasto de 302 millones de pesos (17,9 millones de euros). Dicho importe de gasto es neto de la indemnización recibida de Grupo CIE mencionada. El impacto en el 1S 2013 es de €4,0mm, incluyendo impuesto a pagar y honorarios de asesores.
- **Test de deterioro de activos en México.** Hasta la fecha, el fondo de comercio relativo a las operaciones de México se deterioró en €24,3mm según el test de deterioro de activos. Este cargo fue provocado por el cierre temporal de las salas, por el empeoramiento del coste medio ponderado de capital (WACC) y por el impacto de la regularización fiscal. La pérdida que supone el test de deterioro de activos no conlleva un impacto en caja y se realiza contra los beneficios operativos, no afectando a la liquidez de la compañía, el flujo operativo o la capacidad de servicio de deuda.
- **Apuestas deportivas en Galicia y Murcia.** En el 1T 2013 Codere Apuestas puso en marcha las apuestas deportivas en la región de Galicia en España, y en el 2T 2013 ya se puso en marcha la operación de apuestas en la región de Murcia, estando de esta manera presentes en todas aquellas comunidades que permiten las apuestas deportivas físicas.
- **Resultados consolidados del ejercicio 2012 reformulados.** Fueron reformulados debido a un error contable consistente en la eliminación del fondo de comercio del 49% de ICELA con cargo a Reservas en lugar de Pérdidas y Ganancias (reducción del resultado neto en €29,3mm), y por un error contable consistente en la reclasificación entre Diferencias de Conversión y Reservas de Consolidación por importe de €21,7mm. Esta reformulación vino acompañada de otros dos cambios debidos a Hechos Posteriores, como consecuencia de la NIC 10, consistentes en la regularización de impuestos en México (€17,9mm de disminución del EBITDA), y en la liquidación definitiva de las licencias en Argentina (€19,1mm de incremento en las inversiones).  
Para mayor detalle consultar los resultados del 2012 reformulados disponibles en la página web corporativa.

# Principales magnitudes

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var.%	2T 2012	2T 2013	Var.%
Ingresos de explotación	819,7	787,6	(3,9%)	416,4	390,0	(6,3%)
Gastos de explotación	742,7	778,4	4,8%	379,5	403,4	6,3%
Consumos y otros gastos externos	26,9	26,6	(1,1%)	13,9	13,5	(2,9%)
Gastos de personal	169,7	182,1	7,3%	89,2	91,8	2,9%
Depreciación del inmovilizado material	57,4	57,0	(0,7%)	29,2	29,0	(0,7%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	20,1	21,2	5,5%	9,8	10,2	4,1%
Variación de provisiones de tráfico	1,0	0,8	(20,0%)	0,7	0,3	(57,1%)
Test de deterioro de activos	-	24,3 <sup>(4)</sup>	n.a.	-	24,3	n.a.
Otros gastos de explotación	467,6	466,4	(0,3%)	236,7	234,3	(1,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	258,2	262,7	1,7%	127,6	130,6	2,4%
Alquiler de máquinas	25,4	24,8	(2,4%)	12,5	11,6	(7,2%)
Otros arrendamientos	35,5	38,6	8,7%	18,2	19,8	8,8%
Otros	148,5	140,3	(5,5%)	78,4	72,3	(7,8%)
Resultado por alta o baja de activos	8,5	(1,0)	n.a.	7,9	(0,5)	n.a.
Resultado de explotación	85,5	8,2	(90,4%)	44,8	(13,9)	n.a.
Resultados financieros						
Gastos financieros	53,1	67,7	27,5%	27,9	34,1	22,2%
Ingresos financieros	2,5	2,0	(20,0%)	1,6	1,1	(31,3%)
Pérdidas o ganancias por activos financieros <sup>(1)</sup>	(51,3)	1,7	n.a.	(48,8)	1,7	n.a.
Diferencias de cambio	(2,4)	(8,2)	n.a.	(3,2)	(10,8)	n.a.
Beneficio antes de impuestos	(18,8)	(64,0)	n.a.	(33,5)	(56,0)	(67,2%)
Impuesto sobre beneficios	36,9	23,5	(36,3%)	15,0	11,2	(25,3%)
Resultado socios externos	(13,7)	(12,8)	6,6%	(17,8)	(13,4)	24,7%
Resultado atribuible sociedad dominante	(42,0)	(74,7)	(77,9%)	(30,7)	(53,8)	(75,2%)
EBITDA <sup>(2)</sup>	155,5	112,5	(27,7%)	76,6	50,4	(34,2%)
Margen EBITDA	19,0%	14,3%		18,4%	12,9%	
# de acciones (en millones)	55,0	55,0		55,0	55,0	
BPA	(0,76)	(1,36)		(0,56)	(0,98)	

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 30 de jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var.%	2012 YTD	2013 YTD	Var.%	2T 2012	2T 2013	Var.%
Argentina	5.626	6.255	11,2%	€302,2	€250,6	(17,1%)	€303,9	€245,2	(19,3%)
Moneda local				1.724,0	1.694,0	(1,7%)	1.734,3	1.687,5	(2,7%)
México <sup>(3)</sup>	19.208	16.952	(11,7%)	€46,3	€46,1	(0,5%)	€44,7	€44,6	(0,3%)
Moneda local				795,9	762,3	(4,2%)	775,1	728,1	(6,1%)
Italia	8.194	8.232	0,5%						
AWPs	7.169	7.013	(2,2%)	€70,0	€60,9	(12,9%)	€66,9	€58,9	(12,0%)
VLTs	1.025	1.219	18,9%	€222,8	€191,4	(14,1%)	€218,2	€188,1	(13,8%)
España	12.233	11.472	(6,2%)	€46,0	€43,7	(5,0%)	€45,0	€43,2	(4,1%)
Otros	10.930	11.311	3,5%						
<b>Total</b>	<b>56.191</b>	<b>54.222</b>	<b>(3,5%)</b>						

(1) En el 2T 2012 cambiamos la forma de reportar las pérdidas asociadas a las transacciones en bonos argentinos. Desde el 2T 2012, éstas se reportan en la línea Pérdidas o ganancias por activos financieros en lugar de en Diferencias de cambio.

(2) Definimos EBITDA como el beneficio de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de tráficos, más el test de deterioro de activos, menos el resultado por la baja de activos.

(3) Desde el 1T 2013 se está reportando la media diaria por máquina *ex free play*, ya que creemos que proporciona una medida más significativa del gasto neto de los consumidores. Esta modificación también se ha aplicado a los datos del 2012, para así reflejar el cambio. *Free Play* representa una estrategia promocional mediante la cual se obsequia a los clientes tiempo de juego. Los puestos de máquinas y la media diaria para 2013 se ajustan para excluir las salas que han sido cerradas temporalmente como resultado de las inspecciones en el sector llevadas a cabo por el gobierno.

(4) Test de deterioro de activos en México. (Ver "Otros puntos destacados")

## Comentarios de la cuenta de resultados del 1S 2013

**Ingresos de explotación** se redujeron en €32,1mm (un 3,9%), hasta los €787,6mm debido principalmente a la caída en el ingreso de Argentina (€31,3mm) y México (€8,8mm), parcialmente compensada con el incremento en Uruguay (€5,7mm) e Italia (€2,9mm).

**Gastos de explotación** aumentaron €35,7mm (un 4,8%), hasta los €778,4mm. Este incremento de costes se ha registrado fundamentalmente en México (€19,2mm), Uruguay (€11,0mm) e Italia (€10,9mm), y fue compensado parcialmente por una reducción de costes en España (€5,1mm) y Cabeceras (€4,9mm).

**Resultado por el alta o baja de activos** registró una pérdida de €1,0mm comparado con una ganancia de €8,5mm registrada en el 1S 2012. Esta pérdida se corresponden principalmente con la baja de máquinas en Colombia.

**Resultado de explotación** se redujo en €77,3mm (un 90,4%) hasta €8,2mm. El margen de explotación se redujo hasta el 1,0%, frente al 10,4% del 1S 2012.

**EBITDA** disminuyó en €43,0mm (un 27,7%) hasta los €112,5mm, debido principalmente al decrecimiento en Argentina (€35,5mm), Italia (€7,5mm) y Uruguay (€4,3mm). El margen EBITDA disminuyó hasta el 14,3% frente al 19,0% del periodo comparable del año anterior.

**Gastos financieros** aumentaron durante el 1S 2013 en €14,6mm (un 27,5%), hasta €67,7mm frente a €53,1mm en el 1S de 2012. El incremento se atribuye principalmente a la mayor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito durante el periodo; y en menor medida al devengo proporcional del nuevo bono emitido de US\$300mm el pasado mes de Febrero de 2012; a la financiación obtenida en Argentina para el pago de licencias de juego; y a la financiación obtenida en Uruguay para la filial Carrasco Nobile S.A.

**Ingresos financieros** disminuyeron en el 1S 2013 en €0,5mm, llegando a €2,0mm, frente a €2,5mm en el 1S 2012. Los menores ingresos de Legacy Caliente y España, fueron compensados en menor magnitud por los mejores ingresos financieros de Argentina y de México ICELA.

**Pérdidas o Ganancias por activos financieros** han supuesto un ingreso por €1,7mm, comparado con una pérdida de €51,3mm en el 1S 2012, como resultado de la ausencia en el año 2013 de pérdidas asociadas a la provisión de activos financieros en el negocio de Legacy Caliente y pérdidas vinculadas con las transacciones de bonos argentinos .

**Impuestos sobre beneficios** en lo que va de año han decrecido €13,4mm (un 36,3%), hasta €23,5mm debido fundamentalmente a la disminución del beneficio antes de impuestos en Argentina; y a la ausencia en el 2T 2013 de €3,1mm en concepto de retención de impuestos registrados en el 2T 2012, principalmente en México. Este descenso se ha compensado parcialmente por la ausencia en 2013 de incentivos fiscales en Uruguay por valor de €0,8mm en el 2T 2012, el incremento del IETU a pagar en México (Impuesto alternativo al Impuesto de Sociedades) debido al diferimiento de pagos a proveedores y al no registro en el 2T 2012 de un crédito por impuesto en México por las pérdidas fiscales generadas.

Los **resultados atribuibles a socios externos** aumentaron en €0,9mm hasta los €(12,8)mm frente a €(13,7)mm en el 1S 2012. Este aumento se debe principalmente a las pérdidas no recurrentes obtenidas por las JointOpcos en el 1S 2012, compensadas por las mayores pérdidas obtenidas por el Casino Carrasco en el 1S 2013.

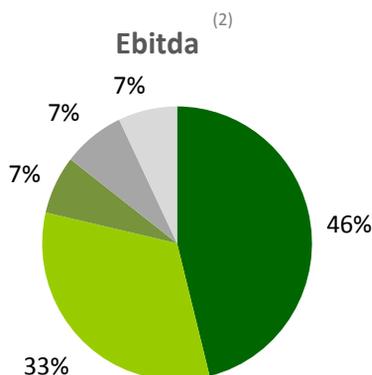
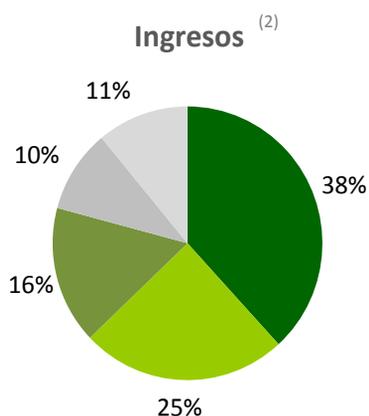
El **resultado atribuible a la sociedad dominante**, como consecuencia de lo anterior, resultó en una pérdida de €74,7mm en 1S 2013 frente a una pérdida de €42,0mm en 1S 2012.

# Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Argentina	328,1	296,8	(9,5%)	89,0	53,5	(39,9%)	167,7	149,0	(11,2%)	42,0	26,1	(37,9%)
México	209,8	201,0	(4,2%)	46,5	45,3	(2,6%)	108,6	96,2	(11,4%)	24,1	18,4	(23,7%)
Italia	128,2	131,1	2,3%	18,0	10,5	(41,7%)	63,5	63,5	(0,0%)	8,8	3,9	(55,7%)
España	77,8	76,9	(1,2%)	7,2	9,3	29,2%	38,4	38,4	(0,0%)	4,5	4,2	(6,7%)
Otras operac:												
Panamá	44,4	45,2	1,8%	6,1	6,9	13,1%	22,3	22,9	2,7%	3,2	3,7	15,6%
Colombia	16,9	17,2	1,8%	3,6	2,1	(41,7%)	8,6	8,7	1,2%	1,8	1,3	(27,8%)
Uruguay	12,5	18,2	45,6%	1,9	(2,4)	n.a.	6,3	10,7	69,8%	0,8	(0,8)	n.a.
Brasil	2,0	1,2	(40,0%)	(0,1)	(0,7)	n.a.	1,0	0,6	(40,0%)	-	(0,2)	n.a.
Cabeceras	-	-	n.a.	(16,7)	(12,0)	28,1%	-	-	n.a.	(8,6)	(6,2)	27,9%
<b>TOTAL</b>	<b>819,7</b>	<b>787,6</b>	<b>(3,9%)</b>	<b>155,5</b>	<b>112,5</b>	<b>(27,7%)</b>	<b>416,4</b>	<b>390,0</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>76,6</b>	<b>50,4</b>	<b>(34,2%)</b>

## Tipo de cambio constante <sup>(1)</sup>

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Argentina	329,9	351,6	6,6%	90,8	63,3	(30,3%)	168,5	179,7	6,6%	42,8	31,4	(26,7%)
México	209,8	193,4	(7,8%)	46,5	43,9	(5,6%)	108,6	90,6	(16,6%)	24,1	17,6	(27,0%)
Italia	128,2	131,1	2,3%	18,0	10,5	(41,7%)	63,5	63,5	(0,0%)	8,8	3,9	(55,7%)
España	77,8	76,9	(1,2%)	7,2	9,3	29,2%	38,4	38,4	(0,0%)	4,5	4,2	(6,7%)
Otras operac:												
Panamá	44,4	45,8	3,2%	6,1	7,0	14,8%	22,3	23,3	4,5%	3,2	3,7	15,6%
Colombia	16,9	17,8	5,3%	3,6	2,2	(38,9%)	8,6	9,3	8,1%	1,8	1,4	(22,2%)
Uruguay	12,5	17,8	42,4%	1,9	(2,3)	n.a.	6,3	10,4	65,1%	0,8	(0,7)	n.a.
Brasil	2,0	1,4	(30,0%)	(0,1)	(0,8)	n.a.	1,0	0,7	(30,0%)	-	(0,3)	n.a.
Cabeceras	-	-	n.a.	(16,7)	(12,0)	28,1%	-	-	n.a.	(8,6)	(6,2)	27,9%
<b>TOTAL</b>	<b>821,5</b>	<b>835,8</b>	<b>1,7%</b>	<b>157,3</b>	<b>121,1</b>	<b>(23,0%)</b>	<b>417,2</b>	<b>415,9</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>77,4</b>	<b>55,0</b>	<b>(29,0%)</b>



■ Argentina   
 ■ México   
 ■ Italia   
 ■ España   
 ■ Otros

(1) La tabla muestra cuáles habrían sido los Ingresos de explotación y el EBITDA para el 2T 2013 a tipos de cambio de 2012 del periodo comparable, ajustando en ambos periodos las plusvalías o minusvalías obtenidas de los contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera.

(2) Datos del 2T 2013. Excluyendo cabeceras.

# Argentina

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	328,1	296,8	(9,5%)	167,7	149,0	(11,2%)
Gastos de explotación	248,9	252,1	1,3%	130,8	127,4	(2,6%)
Consumos y otros gastos externos	7,1	6,3	(11,3%)	3,3	3,2	(3,0%)
Gastos de personal	60,7	69,0	13,7%	34,4	35,5	3,2%
Amortización y depreciación	9,8	8,8	(10,2%)	5,1	4,5	(11,8%)
Otros gastos de explotación	171,3	168,0	(1,9%)	88,0	84,2	(4,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	135,2	129,7	(4,1%)	69,3	65,4	(5,6%)
Alquiler de máquinas	0,7	1,9	n.a.	(0,1)	0,9	n.a.
Otros arrendamientos	3,8	4,4	15,8%	2,2	2,4	9,1%
Otros	31,6	32,0	1,3%	16,6	15,5	(6,6%)
Resultado de explotación	79,2	44,7	(43,6%)	36,9	21,6	(41,6%)
EBITDA	89,0	53,5	(39,9%)	42,0	26,1	(38,0%)
Margen EBITDA	27,1%	18,0%		25,0%	17,5%	

	Puestos de máquinas (a 30 de jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var. %	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Argentina	5.626	6.255	11,2%	€302,2	€250,6	(17,1%)	€303,9	€245,2	(19,3%)
Moneda local				1.724,0	1.694,0	(1,7%)	1.734,3	1.687,5	(2,7%)

Elementos no recurrentes y hedge	(en millones de €)		2012 YTD	2013 YTD	2T 2012	2T 2013
Costes de reestructuración			(1,1)	(0,5)	(1,1)	(0,5)
Hedge			(1,9)		(0,8)	
Gastos asociados a cancelación de créditos				(2,6)		(2,6)

Los **ingresos** del 1S 2013 disminuyeron un 9,5% con respecto al periodo comparable de 2012 debido principalmente a una depreciación del 18,4% del peso argentino con respecto al euro, y a una caída de la recaudación diaria por máquina debida a la implementación de la ley antitabaco desde el comienzo del mes de octubre del 2012, aunque la incorporación de nuevos puestos de máquinas principalmente durante el 2T 2013 compensa parcialmente esta reducción. A tipo de cambio constante, los ingresos se habrían incrementado en un 6,6% debido al incremento en el número de máquinas instaladas y la inflación.

Los **gastos** del periodo se incrementaron un 1,3%, debido principalmente al impacto de la inflación en los costes, fundamentalmente por el aumento de pautas salariales y plantilla, junto con el mayor volumen de negocio con similares gastos no recurrentes en 1S 2013 (€3,1mm) que en el mismo periodo de 2012 (€3,0mm). Estos impactos se ven parcialmente compensados por las medidas implementadas de contención de gastos y la depreciación del peso con respecto al euro. Las tasas de juego y otros tributos registran una reducción, a pesar del incremento de la alícuota del Impuesto a los Ingresos Brutos en la provincia de Buenos Aires del 8% al 12% a partir del 1 de Enero del 2013, debido a la caída en los ingresos.

El margen de **EBITDA** disminuyó respecto del año anterior, pasando del 27,1% en 1S 2012 al 18,0% en 1S 2013, como resultado de los factores mencionados anteriormente. A tipo de cambio constante el EBITDA del 1S 2013 habría alcanzado €63,3mm, lo que supone una caída del 30,3% frente al mismo periodo de 2012.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	209,8	201,0	(4,2%)	108,6	96,2	(11,4%)
Gastos de explotación	196,2	215,4	9,8%	101,2	119,8	18,4%
Consumos y otros gastos externos	9,8	10,4	6,1%	5,5	5,2	(5,5%)
Gastos de personal	34,2	38,5	12,6%	18,9	19,1	1,1%
Amortización y depreciación	32,9	35,4	7,6%	16,7	17,7	6,0%
Test de deterioro de activos	-	24,3	n.a.	-	24,3	n.a.
Otros gastos de explotación	119,3	106,8	(10,5%)	60,1	53,5	(11,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	20,8	23,3	12,0%	7,4	12,2	64,9%
Alquiler de máquinas	24,2	22,0	(9,1%)	12,3	10,3	(16,3%)
Otros arrendamientos	16,5	17,0	3,0%	8,2	8,5	3,7%
Otros	57,8	44,5	(23,0%)	32,2	22,5	(30,1%)
Resultado por venta o baja de activos	9,5	-	n.a.	9,5	-	n.a.
Resultado de explotación	23,1	(14,4)	n.a.	16,9	(23,6)	n.a.
EBITDA	46,5	45,3	(2,6%)	24,1	18,4	(23,7%)
Margen EBITDA	22,2%	22,5%		22,2%	19,1%	

	Puestos de máquinas (a 30 de jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var. %	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
México <sup>(1)</sup>	19.208	16.952	(11,7%)	€46,3	€46,1	(0,5%)	€44,7	€44,6	(0,3%)
Moneda local				795,9	762,3	(4,2%)	775,1	728,1	(6,1%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)			
	2012 YTD	2013 YTD	2T 2012	2T 2013
Provisión por impuestos	(0,6)	1,4	3,5	2,2
Coste de reestructuración	(1,0)	(0,9)	(1,0)	(0,5)
Coste transacción ICELA	(0,5)		(0,5)	
Regularización Impuestos Estatales		(2,9)		(1,8)
Asesorías		(2,6)		(2,6)

Los **ingresos** del 1S 2013 registraron una caída del 4,2% con respecto al mismo periodo del año anterior debido al cierre temporal de salas por ciertas autoridades a finales del 1T2013 (ver “Otros puntos destacados”). Esta caída se vio parcialmente compensada por la apreciación del peso mexicano respecto al euro.

Los **gastos** aumentaron en un 9,8% en el 1S 2013 a pesar del esfuerzo por generación de eficiencias, debido fundamentalmente al resultado del test de deterioro de activos (€24,3mm) y a la regularización de impuestos (€4,0mm) (ver “Otros puntos destacados”). En el 1S 2013 por impuestos y otros elementos no recurrentes se ha generado un cargo global de (€5,0mm) que supone un incremento respecto al 1S 2012 (€2,1mm). En menor medida se vieron también penalizados por gastos asociados a salas en cierre temporal.

El **EBITDA** disminuyó un 2,6% por el efecto de los cierres temporales de salas, no viéndose compensado por las medidas de ahorros implementadas y la apreciación del peso mexicano respecto al euro. A pesar de los no recurrentes mencionados y del diferencial en ingresos, el margen de EBITDA aumentó levemente hasta los 22,5% en 1S 2013, desde el 22,2% en 1S 2012. Descontando el efecto de los no recurrentes, el margen de EBITDA aumentaría hasta los 25,0% en 1S 2013, desde el 24,7% en 1S 2012. A tipo de cambio constante el EBITDA del 1S 2013 habría alcanzado €43,9mm, lo que supone una caída del 5,6% frente al mismo periodo de 2012.

(1) Desde el 1T 2013 se está reportando la media diaria por máquina *ex free play*, ya que creemos que proporciona una medida más significativa del gasto neto de los consumidores. Esta modificación también se ha aplicado a los datos del 2012, para así reflejar el cambio. *Free Play* representa una estrategia promocional mediante la cual se obsequia a los clientes tiempo de juego. Los puestos de máquinas y la media diaria para 2013 se ajustan para excluir las salas que han sido cerradas temporalmente como resultado de las inspecciones en el sector llevadas a cabo por el gobierno.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	128,2	131,1	2,3%	63,5	63,5	0,0%
Gastos de explotación	118,9	129,8	9,2%	59,2	64,2	8,4%
Consumos y otros gastos externos	1,4	1,0	(28,6%)	0,6	0,4	(33,3%)
Gastos de personal	21,0	21,3	1,4%	10,6	10,6	0,0%
Amortización y depreciación	8,6	9,1	5,8%	4,4	4,5	2,3%
Variación de provisiones de tráfico	0,1	0,1	-	0,1	0,1	-
Otros gastos de explotación	87,8	98,3	12,0%	43,5	48,6	11,7%
Tasas de juego y otros impuestos	64,2	70,7	10,1%	31,9	33,6	5,3%
Otros arrendamientos	4,5	4,8	6,7%	2,4	2,4	-
Otros	19,1	22,8	19,4%	9,2	12,6	37,0%
Resultado por venta o baja de activos	(0,1)	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado de explotación	9,2	1,3	(85,9%)	4,3	(0,7)	n.a.
EBITDA	18,0	10,5	(41,7%)	8,8	3,9	(55,7%)
Margen EBITDA	14,0%	8,0%		13,9%	6,1%	

	Puestos de máquinas (a 30 de jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var. %	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Italia AWP	7.169	7.013	(2,2%)	€70,0	€60,9	(12,9%)	€66,9	€58,9	(12,0%)
Italia VLT	1.025	1.219	18,9%	€222,8	€191,4	(14,1%)	€218,2	€188,1	(13,8%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	2T 2012	2T 2013
Provisión por reestructuración		(0,3)			
Provisión IVA Bingo Re			(0,4)		(0,4)
Ajuste Pago Contingente DP Service			0,6		

Los **ingresos** aumentaron en un 2,3% en el 1S de 2013, fundamentalmente por el incremento en el número de VLTs, la consolidación de Dalla Pria desde junio de 2012, y por el aumento del número de máquinas de terceros conectadas a la red. Este incremento se ha visto compensado parcialmente por el deterioro del negocio de bingo y la caída de la recaudación media diaria por AWP, debido a la canibalización derivada de la instalación de VLTs y la incorporación de máquinas con menor media diaria vía adquisiciones. Adicionalmente, se observó una caída de la media diaria de las VLTs causada tanto por el continuado despliegue de nuestros competidores como por una caída del consumo privado.

Los **gastos** aumentaron un 9,2% en 1S 2013, principalmente debido a la subida de impuestos al juego sufrida por las VLTs (5% en 2013 vs. 4% en 2012 sobre las cantidades jugadas); la consolidación de Dalla Pria; y el aumento del número de VLTs instaladas. Estos gastos se ven parcialmente beneficiados por el menor cargo de gastos “no recurrentes” en 1S 2013 €0,2mm respecto a 1S 2012 (€0,3mm).

El margen de **EBITDA** se ha visto reducido al 8,0% en 1S 2013, desde el 14,0% en el 1S 2012, principalmente debido a la mencionada subida de impuestos.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	77,8	76,9	(1,2%)	38,4	38,4	0,0%
Gastos de explotación	85,6	80,5	(6,0%)	41,0	40,4	(1,5%)
Consumos y otros gastos externos	3,9	3,9	-	2,2	2,2	-
Gastos de personal	23,1	19,9	(13,9%)	9,9	10,0	1,0%
Amortización y depreciación	14,1	12,2	(13,5%)	6,6	5,9	(10,6%)
Variación de las provisiones de tráfico	0,9	0,7	(22,2%)	0,5	0,3	(40,0%)
Otros gastos de explotación	43,6	43,8	0,5%	21,8	22,0	0,9%
Tasas de juego y otros impuestos	29,2	29,3	0,3%	14,5	14,5	-
Alquiler de máquinas	0,5	0,9	80,0%	0,3	0,4	33,3%
Otros arrendamientos	2,8	2,6	(7,1%)	1,4	1,3	(7,1%)
Otros	11,1	11,0	(0,9%)	5,6	5,8	3,6%
Resultado por venta o baja de activos	(1,9)	(0,3)	84,2%	(1,5)	(0,2)	86,7%
Resultado de explotación	(9,7)	(3,9)	59,8%	(4,1)	(2,2)	46,3%
EBITDA	7,2	9,3	29,2%	4,5	4,2	(6,7%)
Margen EBITDA	9,3%	12,1%		11,7%	10,9%	

	Puestos de máquinas (a 30 de jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var. %	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
España	12.233	11.472	(6,2%)	€46,0	€43,7	(5,0%)	€45,0	€43,2	(4,1%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)		2012 YTD	2013 YTD	2T 2012	2T 2013
	Gastos reestructuración		(2,1)	(0,8)	1,2	(0,5)

Los **ingresos** se reducen ligeramente un 1,2% en 1S 2013, si bien con efectos contrapuestos. Respecto al negocio de máquinas, continua la racionalización del parque de máquinas (6,2%) asociado a una menor media diaria por máquina (5,0%) en un contexto de debilidad macroeconómica y caída en el consumo. Este descenso se compensó en gran parte por el mayor ingreso de apuestas deportivas, con mayores ingresos por punto de venta, unido al aumento de los mismos (1.207 en junio de 2013 frente a 727 en el mismo mes de 2012) en Comunidades Autónomas ya reguladas así como en nuevas (Valencia inició su despliegue en el 2T de 2012, y Galicia y Murcia en el 2013) (ver "Otros puntos destacados").

Los **gastos** se redujeron en un 6,0% en 1S 2013, fundamentalmente, por el menor gasto de personal, tras el proceso de reestructuración realizado; y por unos menores gastos asociados a dicha reestructuración (€2,1mm en 1S 2012 mientras que en 1S 2013 ascendieron a €0,8mm).

El margen de **EBITDA** en 1S 2013 aumentó hasta el 12,1% frente al 9,3% de 1S 2012, principalmente por las reducciones en los gastos mencionados anteriormente.

## Otras operaciones

(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var. %	2T 2012	2T 2013	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>75,8</b>	<b>81,8</b>	<b>7,9%</b>	<b>38,2</b>	<b>42,9</b>	<b>12,3%</b>
Panamá	44,4	45,2	1,8%	22,3	22,9	2,7%
Colombia	16,9	17,2	1,8%	8,6	8,7	1,2%
Uruguay	12,5	18,2	45,6%	6,3	10,7	69,8%
Brasil	2,0	1,2	(40,0%)	1,0	0,6	(40,0%)
<b>Gastos de explotación</b>	<b>75,5</b>	<b>87,9</b>	<b>16,4%</b>	<b>38,4</b>	<b>45,1</b>	<b>17,4%</b>
Panamá	45,1	45,1	-	22,5	22,7	0,9%
Colombia	15,9	17,5	10,1%	8,4	8,5	1,2%
Uruguay	12,1	23,1	90,9%	6,3	12,9	104,8%
Brasil	2,4	2,2	(8,3%)	1,2	1,0	(16,7%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1,2</b>	<b>(6,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11,5</b>	<b>5,9</b>	<b>(48,7%)</b>	<b>5,8</b>	<b>4,0</b>	<b>(31,0%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>15,2%</b>	<b>7,2%</b>		<b>15,2%</b>	<b>9,3%</b>	

	Puestos de máquinas (a 30 de jun.)			Elementos no recurrentes (en millones de €)			
	2012	2013	Var. %	2012 YTD	2013 YTD	2T 2012	2T 2013
Panamá	3.280	3.283	0,1%				
Colombia	5.801	5.811	0,2%				
Uruguay	1.849	2.217 <sup>(1)</sup>	19,9%				
				<i>Uruguay</i>			
					(0,4)		(0,4)
				<i>Colombia</i>			
					(0,2)		

Otras Operaciones incluye los resultados de nuestras operaciones en Panamá, Uruguay, Colombia y Brasil, pero excluye Cabeceras.

Los **ingresos** del 1S 2013 aumentaron €6,0mm, un 7,9%, hasta €81,8mm debido principalmente a:

- **Uruguay** (€5,7mm) por el inicio de operación el 7 de marzo del 2013 del Casino Hotel Carrasco, sumado al aumento en la cuota a recibir de la autoridad del juego desde el 4T 2012 en nuestra operación de salas de juego, (vinculada a la concesión del hipódromo de Las Piedras, que se nos adjudicó en septiembre del 2012) y en menor medida por la apreciación del peso uruguayo frente al euro ; y
- **Panamá** (€0,8mm), principalmente por un incremento del 7,1% en la recaudación media diaria por puesto; y
- **Colombia** (€0,3mm), debido a la apertura de Casino Crown Zona T en el 3T 2012; parcialmente compensado por una mayor intensidad competitiva.

Los **gastos** aumentaron €12,4mm, un 16,4%, hasta €87,9mm debido principalmente a:

- **Uruguay** (€11,0mm), por los gastos asociados a la inauguración y puesta en funcionamiento del Casino Hotel Carrasco, la apreciación del peso uruguayo frente al euro, y el mayor volumen del negocio hípico; y
- **Colombia** (€1,6mm), fundamentalmente por la apertura del Casino Crown Zona T.

**Resultado de explotación.** Se redujo en €8,1mm hasta los €6,9mm de pérdida en 1S 2013 frente a los €1,2mm positivos registrados en 1S 2012.

**EBITDA,** disminuyó €5,6mm hasta €5,9mm en el 1S 2013. Este descenso se debe principalmente a los gastos asociados al inicio de actividad del Casino Hotel Carrasco además de algunos gastos no recurrentes. El margen EBITDA se redujo hasta el 7,2% en el 1S 2013 frente al 15,2% del 1S 2012.

(1) Incluye 405 puestos de máquinas situados en el casino Carrasco

# Estado de flujos de caja

(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	2T 2012	2T 2013
<b>Resultado de explotación</b>	<b>85,5</b>	<b>8,2</b>	<b>44,8</b>	<b>(13,8)</b>
Gastos que no representan movimientos de tesorería	87,0	107,6	44,3	66,7
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	77,5	78,3	39,0	39,3
Test de deterioro de activos	-	24,3	-	24,3
Otros gastos de gestión corriente	9,5	5,0	5,3	3,1
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(11,4)	(0,9)	(10,0)	(0,2)
Variación del capital circulante	(19,1)	12,0	(4,1)	19,6
Impuesto de sociedades	(38,8)	(20,1)	(25,0)	(10,7)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>103,2</b>	<b>106,8</b>	<b>50,0</b>	<b>61,6</b>
Compras de inmovilizado <sup>(1), (2)</sup>	(81,3)	(49,6)	(46,3)	(35,1)
Créditos a largo plazo <sup>(1), (3)</sup>	0,3	0,5	0,1	0,6
Inversiones <sup>(1), (4)</sup>	(165,6)	-	(6,8)	-
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(246,6)</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(34,5)</b>
Emisión de bono 9,25%	226,0	-	-	-
Cambio neto de la deuda financiera <sup>(5)</sup>	(28,7)	10,1	(0,4)	(6,0)
Variación de otros créditos bancarios	10,6	(14,0)	14,7	(16,3)
Dividendos	(1,4)	(3,7)	(0,9)	(2,9)
Variación de otras deudas y pagos contingentes <sup>(6)</sup>	5,5	10,6	4,4	24,0
Inversión neta en acciones propias	0,1	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Ingresos por intereses	1,2	0,9	0,9	0,7
Gastos por intereses	(47,3)	(30,2)	(42,4)	(10,3)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	2,4	(4,8)	0,2	(6,3)
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>168,4</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(23,6)</b>	<b>(17,2)</b>
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio <sup>(7)</sup>	(0,9)	(2,0)	-	(3,7)
<b>Cambio neto en la situación de Tesorería</b>	<b>24,1</b>	<b>24,5</b>	<b>(26,6)</b>	<b>6,2</b>

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los seis primeros meses de 2013 fue de €106,8mm, con un aumento del 3,5% respecto a los €103,2mm del mismo periodo del año anterior.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €31,2mm. Las principales partidas que variaron durante los seis primeros meses del 2013 fueron las siguientes:

- Un aumento de €10,1mm por la utilización de la Línea de Crédito Senior de €11,1mm y la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,9mm.
- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de €10,6mm, que se compone de una disminución de activos financieros de €15,4mm y el aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €8,7mm, que se compensan por una disminución en la financiación neta de proveedores de €11,8mm, el pago de gastos de financiación de renovación de tasas en Argentina de €1,4mm y los gastos de renegociación de la deuda Senior por €0,3mm. Los €11,8mm de disminución de financiación neta de proveedores se desglosan en un aumento de €19,1mm de inversiones en inmovilizado principalmente en México, España e Italia, que compensan el aumento de financiación neta de €7,3mm, debido fundamentalmente al pago aplazado en la renovación de licencias de Argentina y la financiación de inversiones en Uruguay.
- Una disminución de créditos bancarios de €14,0mm debido a amortización de créditos en Argentina, México, Panamá e Italia, que compensan créditos concedidos en Uruguay (Carrasco Nobile, fundamentalmente).
- Dividendos pagados a minoritarios de €3,7mm, gastos financieros pagados de €30,2mm, ingresos financieros cobrados de €0,9mm y una variación neta negativa en los fondos por diferencias de cambio de €4,8mm (€14,5mm de diferencias negativas y €9,7mm de diferencias positivas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €49,6mm, que incluye el coste de renovación de licencias de Argentina por €12,9mm. Se obtuvieron €0,5mm en créditos a largo plazo consistentes en: una disminución neta de €0,3mm en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €1,1mm, netos de cobros de €1,4mm), y una disminución en los créditos otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia por €0,2mm (consistentes en préstamos concedidos por €11,6mm y cobros de €11,8mm).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de €2,0mm. Durante los seis primeros meses de 2013 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €24,5mm.

1. Refleja las cantidades devengadas, incluyendo pagos contingente. Financiación o aplazamiento de estas inversiones se registra bajo *Variación de otras deudas y pagos contingentes*.
2. Las compras de inmovilizado se componen fundamentalmente de las inversiones efectuadas para mantener o mejorar la calidad de nuestras instalaciones, para construir y equipar nuestras instalaciones, para la compra de nuevas máquinas, y para realizar pagos de exclusividad a los titulares de los establecimientos de hostelería, en relación con los contratos suscritos para instalar nuestras máquinas recreativas en sus establecimientos.
3. Incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
4. Las inversiones engloban los compromisos de fondos vinculados a las adquisiciones de sociedades. La caja de las sociedades adquiridas en el momento de la adquisición se incluye en la línea *Variación de otras deudas y pagos contingentes*.
5. Engloba la Línea de Crédito Senior y el 50% de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay, una de nuestras filiales uruguayas.
6. La variación de otras deudas y pagos contingentes recoge el cambio de las inversiones financieras temporales, así como la financiación de proveedores de capex, los pagos contingentes, el pago aplazado por tasas de juego, los gastos de emisión de los bonos y los gastos incurridos en las renovaciones de la Línea de Crédito Senior. Incluye a partir de 2011 el impacto de la tesorería inicial de las sociedades adquiridas.
7. Incluye el efecto de la fluctuación de los tipos de cambio en la conversión de los saldos a euros.

# Balance

(millones de €)	Dic. 2012	Jun. 2013	(millones de €)	Dic. 2012	Jun. 2013
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>1.596,7</b>	<b>1.511,8</b>	<b>Patrimonio neto de la Sociedad dominante</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(101,2)</b>
Activos fijos netos	1.281,9	1.223,9	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	605,9	594,6	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	638,7	603,5	Otros	(110,1)	(268,8)
Activos financieros no corrientes	37,3	25,8	PyG atribuibles a la sociedad dominante	(146,9)	(74,7)
Fondo de Comercio de consolidación	265,1	238,8	<b>Patrimonio neto de accionistas minoritarios</b>	<b>95,7</b>	<b>82,3</b>
Otros activos no corrientes	(0,1)	0,7	<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>1.354,5</b>	<b>1.323,9</b>
Impuestos diferidos de activo	49,8	48,4	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,3	0,3
<b>Activos corrientes</b>	<b>358,8</b>	<b>380,1</b>	Provisiones	44,9	42,3
Existencias	12,6	13,8	Acreedores a largo plazo	1.309,3	1.281,3
Cuentas a cobrar	189,5	202,9	Deudas con entidades de crédito	100,6	93,4
Otros activos Financieros Corrientes	56,3	38,1	Impuestos diferidos	134,7	124,4
Tesorería y otros activos equivalentes	84,8	109,3	Bonos l/p	985,7	989,0
Otros activos corrientes	15,6	16,0	Otras deudas	88,3	74,5
<b>Total activo</b>	<b>1.955,5</b>	<b>1.891,9</b>	<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>520,0</b>	<b>586,9</b>
			Acreedores comerciales	131,1	162,1
			Bonos c/p	12,1	43,5
			Deudas con entidades de crédito	75,9	77,5
			Otras deudas no comerciales	275,6	291,5
			Provisiones	25,3	12,3
			<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.955,5</b>	<b>1.891,9</b>

En los primeros seis meses de 2013 el activo total disminuyó en €63,6mm. Esta disminución se atribuye principalmente a la pérdida del ejercicio (€74,7mm) y a la apreciación del euro frente al peso argentino (7,8%).

El inmovilizado material y los activos intangibles, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2013 (€78,2mm), disminuyeron en €46,5mm. La disminución por la amortización del periodo de enero a junio 2013 se compensa parcialmente con el aumento del activo intangible por el canon fijo extraordinario por la renovación de licencias en Argentina.

El fondo de comercio disminuyó en €26,3mm principalmente por el test de deterioro de activos registrado en México en el 1S 2013.

Dentro del activo corriente, la disminución de los activos financieros corrientes se debe principalmente a la cancelación del depósito de USD 30mm que garantizaban las deudas con entidades de crédito obtenidas para la renovación de licencias en Argentina.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo registrada en los epígrafes de "Deudas con entidades de crédito" y "Bonos" no corrientes y corrientes aumentó en €29,1mm respecto al nivel de diciembre 2012, fundamentalmente por el cupón devengado y no pagado de los bonos (€31,5mm), por el aumento de deuda en Uruguay (€10,5mm), y por el aumento de la Línea de Crédito Senior (€12,5mm). Todo ello compensado con la disminución en Argentina de la deuda financiera (€21,9mm) y México (€2,9mm).

Las deudas a largo plazo con otros acreedores disminuyeron en €13,8mm como consecuencia principalmente por la reclasificación a corto plazo de las deudas por la renovación de licencias en Argentina y por la menor deuda por arrendamiento financiero de máquinas en México.

## Otros datos financieros

<b>Capitalización</b>				
(millones de €)	30/09/12	31/12/12	31/3/13	30/06/13
Caja	116,8	84,8	103,1	109,3
Principal e intereses bono HRU	1,1	1,7	1,8	1,7
Intereses de los bonos HY	20,9	10,4	20,9	41,8
Bonos c/p	22,0	12,1	22,7	43,5
Créditos bancarios	63,1	59,2	66,8	48,3
Línea de Crédito Sénior <sup>(1)</sup>	3,3	16,7	34,0	29,2
Deudas c/p con entidades crédito	66,4	75,9	100,8	77,5
<b>Deuda a corto plazo</b>	<b>88,4</b>	<b>88,0</b>	<b>123,5</b>	<b>121,0</b>
Bonos HY	975,4	971,9	979,9	976,2
Bono HRU	9,6	13,8	14,2	12,8
Bonos I/p	985,0	985,7	994,1	989,0
Deudas I/p con entidades crédito	103,6	100,6	103,5	93,5
<b>Deuda a largo plazo</b>	<b>1.088,6</b>	<b>1.086,3</b>	<b>1.097,6</b>	<b>1.082,5</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>1.177,0</b>	<b>1.174,3</b>	<b>1.221,1</b>	<b>1.203,5</b>
Patrimonio neto	108,0	(14,7)	4,8	(101,2)
<b>Total Capitalización</b>	<b>1.285,0</b>	<b>1.159,6</b>	<b>1.225,9</b>	<b>1.102,3</b>

<b>Otros ratios financieros</b>	Últimos doce meses				
	(millones de €)	30/09/12	31/12/12	31/3/13	30/06/13
EBITDA		316,3	287,3	270,5	244,3
Gastos financieros netos		91,2	107,7	116,1	122,8
Total deuda neta		1.060,2	1.089,5	1.118,0	1.094,2
Total deuda neta entre EBITDA		3,4x	3,8x	4,1x	4,5x
EBITDA entre gastos financieros		3,5x	2,7x	2,3x	2,0x

<b>Inversiones</b>				
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	2T 2012	2T 2013
Argentina	12,2	22,5	6,7	17,8
México	176,5 <sup>(2)</sup>	2,8	12,4	1,5
Italia	13,0	4,5	10,1	2,9
España	19,6	6,0	9,9	4,2
Cabeceras	1,1	0,2	0,8	0,2
Otros	24,2	13,1	13,1	7,9
<b>Total</b>	<b>246,6</b>	<b>49,1</b>	<b>53,0</b>	<b>34,5</b>
Mantenimiento	45,9	27,0	26,8	21,0
Crecimiento	200,7 <sup>(2)</sup>	22,1	26,2	13,5
<b>Total</b>	<b>246,6</b>	<b>49,1</b>	<b>53,0</b>	<b>34,5</b>

(1) Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Senior de €1,3mm, €0,8mm, €0,3mm y €0,3mm, en el 3T12, 4T12, 1T13 y 2T13, respectivamente. Incluye los intereses devengados.

(2) €158 mm se corresponden con la participación adicional de un 35,8% en ICELA.

## Otros datos

Datos operativos (a 30 de jun.)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Argentina	14	14	-	-	-	-
México	89	82	71	73	1	1
Italia	13	13	-	-	-	-
España	1	1	727	1.207	-	-
Panamá	12	12	76	67	1	1
Colombia	51	50	-	-	-	-
Uruguay	5	6	45	26	1	2
Brasil	-	-	7	7	-	-
<b>Total</b>	<b>185</b>	<b>178</b>	<b>926</b>	<b>1.380</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	772,2	108,0	(75,6)	(109,6)	1.852,5

Aplazamiento tasas de juego en España		A 30 de jun.
(millones de €)	2013	
Aplazadas	40,9	
Pendientes de aprobación	7,1	

Tipos de cambio	Promedio						EoP		
	2T 2012	2T 2013	Var%	2012 YTD	2013 YTD	Var%	Dic. 2012	Jun. 2013	Var%
Eur/ARS	5,71	6,88	20,5%	5,71	6,76	18,4%	6,50	7,01	7,8%
Eur/MXN	17,34	16,36	(5,7%)	17,20	16,54	(3,8%)	17,14	17,03	(0,6%)
Eur/US\$	1,28	1,31	2,3%	1,30	1,31	0,8%	1,32	1,31	(0,8%)

## El Grupo Codere:

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona máquinas recreativas, salas de juego, casinos, hipódromos y puntos de apuestas deportivas en España, Latinoamérica e Italia.

Codere, S.A.

Avenida de Bruselas, 26

28108 Alcobendas (Madrid), España

## Relación con Inversores

+34 91 354 28 19

[inversor@codere.com](mailto:inversor@codere.com)

[www.codere.com](http://www.codere.com)

*El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Sociedad o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Sociedad y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma. Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales intenciones, expectativas o estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Sociedad podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.*

*Lo expuesto en la presente declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Sociedad y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.*