



## Codere

Resultados del trimestre y acumulado a  
30 de junio de 2012

29 de agosto de 2012



## Puntos destacados

- El EBITDA del 1S 2012 fue de €155,5mm, un incremento del 15,3%, comparado con los €134,9mm del mismo período 2011. El EBITDA del 2T fue de €76,6mm, por encima del rango de nuestro guidance de EBITDA de €68-71mm.
- El EBITDA del 1S 2012 refleja un fuerte crecimiento en México y Argentina, parcialmente mitigado por la debilidad en España y Panamá. A tipo de cambio constante, el EBITDA del 1S 2012 hubiera sido de €158,2mm, representando un incremento del 14,5% frente a igual período 2011.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Italia, Argentina y Uruguay. El número total de puestos de máquinas se incrementó un 2,9% hasta 56.187 en el 1S 2012 en comparación con los 54.595 del mismo período 2011. El número total de salas de juego y de puntos de apuestas al 30 de junio de 2012 fue 184 y 926 respectivamente, frente a 188 y 814 respectivamente existentes en igual período 2011.
- Al 30 de junio de 2012 nuestra caja ascendía a €159,8mm y la Línea de Crédito Sénior de €60 millones estaba disponible en su totalidad. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 3,8x y 3,1x respectivamente, comparado con 3,5x y 2,8x en el 1S 2011.
- Las inversiones en el 1S 2012 fueron de €246,6mm, de las cuales €45,9mm corresponden a mantenimiento y €200,7mm a crecimiento, €158mm de los cuales asociados con la compra de una participación adicional de 35,8% en ICELA.

## Otros puntos destacados

**Ganancias por la revaluación de la participación del 49% en ICELA.** Tras la compra de una participación mayoritaria en ICELA, y como es requerido por las IFRS, se ha revaluado la anterior participación del 49% en ICELA a valor real de mercado lo que supone un total de €26,8 millones registrados en la línea de *Resultado por venta o baja de activos*. Estos €26,8 millones son el resultado de €64 millones de diferencia entre el valor razonable y su valor en libros registrado en el momento de la compra, menos €37 millones de pérdidas por tipo de cambio asociadas a estos activos hasta el 8 de febrero de 2012. Esta diferencia ha de ser reclasificada pasando del balance a la cuenta de pérdidas y ganancias. Estas valoraciones son todavía provisionales y las cantidades definitivas se reportarán en las cuentas anuales de 2012.

**Provisión de activos en el negocio de Legacy Caliente.** Como parte de los acuerdos firmados en el proceso de restructuración de nuestras relaciones con Caliente, se registraron €29,5 millones en nuestro balance como deuda del Grupo Caliente que sería repagada mediante los dividendos que le corresponderían a Caliente por su restante 32,7% de participación en el negocio. En el 2T 2012 se provisionaron estas cantidades debido a que el cálculo del valor actual neto de los dividendos es muy bajo si lo comparamos con la cantidad adeudada principalmente debido a que el negocio debe primero satisfacer el acuerdo de prestación de servicios y el préstamo de Codere. Al mismo tiempo se han provisionados €11,5 millones asociados a la Put que tenemos sobre un 7,3% de las acciones de las *Joint Opcos*.

**Novedades sobre la renovación de las licencias argentinas.** El 23 de Julio de 2012, la Provincia de Buenos Aires publicó la Resolución 1078/12 y el Decreto 569/12 que ratifican y adaptan la aplicación de la Resolución 456/06, modificada por las Resoluciones 144/09 y 1437/11, para todas aquellas licencias de juego que venzan en el período 2013-2015. De las 14 salas que actualmente operamos en la Provincia de Buenos Aires, cinco tienen licencias que vencen en este período, Morón, Ramos Mejía, San Miguel, Lomas del Mirador y San Justo. Las resoluciones ofrecen a los actuales operadores de licencias la opción de renovar estas licencias por un período de quince años desde la fecha original de vencimiento. Los que decidan renovar sus licencias deben adherirse por escrito al régimen establecido por el IPLyC. Dichos operadores, junto con las entidades sin ánimo de lucro, deberán posteriormente proporcionar documentación que pruebe que efectivamente cumplen con los requisitos exigidos. El IPLyC revisará las solicitudes de renovación y renovará las licencias una vez que reciba debidamente cumplimentadas las solicitudes junto con la documentación de apoyo y los informes requeridos por otros organismos provinciales. La Resolución estipula que cada licencia para la que se solicita renovación estará sujeta a un canon extraordinario por renovación calculado en base al canon promedio pagado en los últimos doce meses previos a la renovación multiplicado por el número de años por los que se renueva dicha licencia. Las licencias renovadas estarán a su vez sujetas al pago de un canon fijo accesorio devengable y pagadero mensualmente durante un período de 5 años.

Hemos confirmado nuestra intención de adherirnos a los términos y conjuntamente con las entidades sin ánimo de lucro hemos entregado la documentación requerida por la resolución y esperamos que las resoluciones para la renovación individual de cada licencia se emitan antes de fin de año. Por consiguiente en el 3T 2012 se registrarán AR\$614 millones (equivalentes a €106 millones a fecha de esta publicación) en activos intangibles correspondiente al canon fijo extraordinario requerido para la renovación de las cinco licencias. De estos AR\$614 millones, hemos pagado AR\$300 millones (equivalentes a €52 millones a fecha de esta publicación) combinando caja argentina y financiación local. Esperamos financiar el resto de las cantidades pendientes de forma similar. Los AR\$232 millones de canon fijo accesorio adicionales (equivalentes a €40 millones a fecha de esta publicación) correspondiente a la renovación de las cinco salas se registrarán y pagarán en los siguientes 5 años.

**Concesión de licencia de juego en México.** Recreativos Marina es una compañía que fundamos en 2006 que solicitó la concesión de permisos de juego a la SEGOB. Dicha solicitud derivó en varios procesos, incluidos los judiciales, que finalmente se han resuelto con la concesión de 14 permisos para operar salas de juego así como autorización para instalar terminales de juego en otras ubicaciones. En conexión con estos procedimientos, y relativos a gastos legales asociados, hemos pagados \$2,5 millones (equivalente a €2 millones a fecha de esta publicación) y pagaremos \$4,7 millones más (€3,7 millones a fecha de esta publicación) en los próximos 2 años.

**Actualización sistemas coinless en Argentina.** A 30 de junio de 2012 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de doce salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora, Ramos Mejía, La Plata, Mar, Sol y Puerto) que representan el 92,3% de los puestos de máquinas en la Provincia de Buenos Aires, un incremento desde el 85,4% a 30 de junio de 2011.

## Principales magnitudes

Cuenta de resultados									
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var.%	2T 2011	2T 2012	Var.%			
Ingresos de explotación	632,2	819,7	29,7%	326,3	416,4	27,6%			
Gastos de explotación	554,0	742,7	34,1%	288,0	379,5	31,8%			
Consumos y otros gastos externos	31,6	26,9	(14,9%)	13,4	13,9	3,7%			
Gastos de personal	123,4	169,7	37,5%	65,6	89,2	36,0%			
Depreciación del inmovilizado material	41,5	57,4	38,3%	21,5	29,2	35,8%			
Amortización del inmovilizado inmaterial	14,1	20,1	42,6%	7,2	9,8	36,1%			
Variación de provisiones de tráfico	1,1	1,0	(9,1%)	0,5	0,7	40,0%			
Otros gastos de explotación	342,3	467,6	36,6%	179,8	236,7	31,6%			
Tasas de juego y otros impuestos	196,9	258,2	31,1%	98,4	127,6	29,7%			
Alquiler de máquinas	17,0	25,4	49,4%	12,2	12,5	2,5%			
Otros	128,4	184,0	43,3%	69,2	96,6	39,6%			
Resultado por alta o baja de activos	(1,1)	25,8	n.a.	(0,8)	25,2	n.a.			
Resultado de explotación	77,1	102,8	33,3%	37,5	62,1	65,6%			
Resultados financieros									
Gastos financieros	43,4	53,1	22,4%	21,1	27,9	32,2%			
Ingresos financieros	4,6	2,5	(45,7%)	1,3	1,6	23,1%			
Pérdidas o ganancias por activos financieros <sup>(1)</sup>	-	(51,3)	n.a.	-	(48,8)	n.a.			
Diferencias de cambio <sup>(1)</sup>	(0,5)	(2,4)	n.a.	2,6	(3,2)	n.a.			
Beneficio antes de impuestos	37,8	(1,5)	(104,0%)	20,3	(16,2)	n.a.			
Impuesto sobre beneficios	32,7	36,9	12,8%	14,9	15,0	0,7%			
Resultado socios externos	-	(13,7)	n.a.	-	(17,8)	n.a.			
Resultado atribuible sociedad dominante	5,1	(24,7)	n.a.	5,4	(13,4)	n.a.			
EBITDA <sup>(2)</sup>	134,9	155,5	15,3%	67,5	76,6	13,5%			
Margen EBITDA	21,3%	19,0%		20,7%	18,4%				
# de acciones (en millones)	55,0	55,0		55,0	55,0				
BPA	0,09	(0,45)	n.a.	0,10	(0,24)	n.a.			
Datos	Puestos de máquinas (a 30 de junio)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var.%	2011 YTD	2012 YTD	Var.%	2T 2011	2T 2012	Var.%
Argentina	5.065	5.626	11,1%	€255,1	€302,2	18,5%	€254,9	€303,9	19,2%
Moneda local				1.452,5	1.724,0	18,7%	1.496,7	1.734,3	15,9%
México	19.710	19.208	(2,5%)	€50,2	€51,3	2,2%	€48,8	€50,2	2,9%
Moneda local				840,5	881,8	4,9%	825,7	870,5	5,4%
Italia	3.454	8.194	137,2%						
AWPs	2.765	7.169	n.a.	€75,6	€70,0	(7,4%)	€72,0	€66,9	(7,1%)
VLTs	689	1.025	48,8%	€283,4	€222,8	(21,4%)	€302,5	€218,2	(27,9%)
España	15.179	12.229	(19,4%)	€43,0	€46,0	7,0%	€41,6	€45,0	8,2%
Otros	<u>11.187</u>	<u>10.930</u>	(2,3%)						
<b>Total</b>	<b>54.595</b>	<b>56.187</b>	<b>2,9%</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. Los datos del 1T 2012 han sido ajustados para reflejar este cambio lo que implica un descenso de €2,5mm en las diferencias de cambio reportadas en el 1T 2012.
- (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.

## Comentarios de la cuenta de resultados del 1S 2012

**Ingresos de explotación** aumentaron €187,5mm, un 29,7%, hasta €819,7mm debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en México (€80,3mm) principalmente por la consolidación global de ICELA y Legacy Caliente (desde febrero de 2012 y 2T 2011 respectivamente), Argentina (€70,7mm) e Italia (€37,0mm). Este incremento se ha visto paliado por los menores ingresos en España (€8,4mm).

**Gastos de explotación** aumentaron €188,7mm, un 34,1%, hasta €742,7mm. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en México (€82,6mm), Argentina (€59,7mm), Italia (€39,6mm), y Panamá (€4,6mm), y fue parcialmente compensado por el descenso de €7,3mm en España.

**Resultado por el alta o baja de activos** registró una ganancia de €25,8mm comparado con una pérdida de €1,1mm registrada en el mismo período de 2011. Esta ganancia se debe principalmente al resultado provisional de €26,8 millones por la revaluación del 49% de nuestra participación original en ICELA (Ver *Otros Puntos Destacados*), compensado parcialmente por la venta de activos en España.

**Resultado de explotación** se incrementó en €25,7mm, un 33,3%, hasta los €102,8mm. El margen de explotación creció en el 1S 2012 hasta el 12,5% frente al 12,2% en dicho período de 2011.

**EBITDA** aumentó €20,6mm, un 15,3%, hasta €155,5mm debido al crecimiento del EBITDA en México (€17,2mm) y Argentina (€12,2mm), parcialmente compensado por el descenso registrado en España (€3,5mm) y Panamá (€3,2mm). El margen disminuyó en el 1S 2012 hasta el 19,0% frente al 21,3% en igual período de 2011.

**Gastos financieros** aumentaron en €9,7mm, un 22,4%, hasta €53,1mm principalmente por el devengo de los intereses del bono de USD300mm emitido en febrero 2012 y por la consolidación global de ICELA.

**Ingresos financieros** disminuyeron €2,1mm, un 45,7%, hasta €2,5mm debido principalmente a la ausencia, en el 1S de 2012, de los intereses generados en la línea de crédito extendida a los Joint Opcos, que tras la consolidación de esas operaciones se convirtió en un préstamo intragrupo en el mismo período de 2011.

**Pérdidas o ganancias por venta de activos financieros** ascendió a €51,3mm desde cero debido a las pérdidas de €41mm por provisión de activos en el negocio de *Legacy Caliente* (Ver *Otros Puntos Destacados*) y de €10,3mm relativos a las transacciones de bonos argentinos (€6,5mm de ellos son pérdidas reales y €3,8mm pérdidas latentes en los activos financieros en cartera al final del 2T 2012)

**Impuestos sobre beneficios** aumentaron €4,2mm, un 12,8%, hasta los €36,9mm debido al incremento en las retenciones soportadas por operaciones intragrupo (withholding), al incremento en el BAI en Argentina, y a la consolidación global de ICELA. Este incremento se ha visto parcialmente compensado por menores impuestos en otras unidades de negocio. El incremento en las retenciones soportadas se debe al cambio en la forma en la cual reconocemos este impuesto. A partir de 2012 se registra en el momento que se registra el gasto que los genera, mientras que anteriormente se registraba cuando este gasto se pagaba. En 1S 2012 registramos €3,4mm en este concepto, correspondientes a gastos devengados en el semestre, así como también en años anteriores como resultado de este cambio.

Los **resultados atribuibles a socios externos** supusieron un beneficio de €13,7 millones frente a 0 en el 1S de 2011. La diferencia es atribuible al impacto para el accionista minoritario de la pérdida provocada en las Joint Opcos por la provisión de activos por la deuda de €30mm registrada en el 2T en las operaciones de Legacy Caliente (Ver *Otros puntos destacados*).

El **resultado atribuible a la sociedad dominante**, como consecuencia de lo anterior, disminuyó en €29,8mm, resultando en una pérdida de €24,7mm en el 1S 2012.

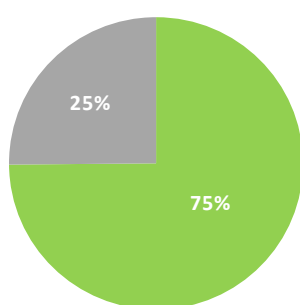
## Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
Argentina	257,4	328,1	27,5%	76,8	89,0	15,9%	128,8	167,7	30,2%	38,1	42,0	10,2%
México	129,5	209,8	62,0%	29,4	46,6	58,5%	76,8	108,6	41,4%	15,3	24,1	57,5%
Italia	91,2	128,2	40,6%	18,1	18,0	(0,6%)	44,4	63,5	43,0%	10,0	8,8	(12,0%)
España	86,2	77,8	(9,7%)	10,7	7,2	(32,7%)	42,6	38,4	(9,9%)	4,9	4,5	(8,2%)
Otras operac:												
Brasil	1,8	2,0	11,1%	(0,6)	(0,1)	(83,3%)	0,9	1,0	11,1%	(0,4)	-	n.a.
Colombia	14,0	16,9	20,7%	3,3	3,6	9,1%	6,9	8,6	24,6%	1,5	1,8	20,0%
Panamá	42,7	44,3	3,7%	9,3	6,1	(34,4%)	21,3	22,3	4,7%	4,7	3,2	(31,9%)
Uruguay	9,4	12,4	31,9%	1,7	1,9	11,8%	4,6	6,3	37,0%	0,8	0,8	0,0%
Cabeceras	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>	n.a.	<u>(13,8)</u>	<u>(16,8)</u>	n.a.	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	n.a.	<u>(7,4)</u>	<u>(8,6)</u>	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>632,2</b>	<b>819,7</b>	<b>29,7%</b>	<b>134,9</b>	<b>155,5</b>	<b>15,3%</b>	<b>326,3</b>	<b>416,4</b>	<b>27,6%</b>	<b>67,5</b>	<b>76,6</b>	<b>13,5%</b>

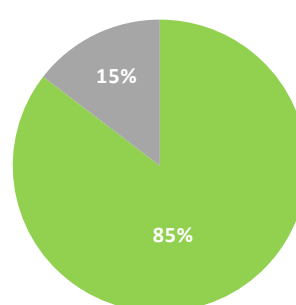
## Tipo de cambio constante<sup>(1)</sup>

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
Argentina	258,9	330,8	27,8%	78,3	91,4	16,8%	129,6	163,7	26,3%	38,9	41,7	7,2%
México	131,3	215,3	63,9%	31,2	47,9	53,3%	77,5	111,5	43,9%	16,0	24,8	55,4%
Italia	91,2	128,2	40,6%	18,1	18,0	(0,6%)	44,4	63,5	43,0%	10,0	8,8	(12,0%)
España	86,2	77,8	(9,7%)	10,7	7,2	(32,7%)	42,6	38,4	(9,9%)	4,9	4,5	(8,2%)
Otras operac:												
Brasil	1,8	2,1	16,7%	(0,6)	(0,1)	n.a.	0,9	1,1	22,2%	(0,4)	-	n.a.
Colombia	14,0	15,2	8,6%	3,3	3,2	(3,0%)	6,9	7,6	10,1%	1,5	1,5	0,0%
Panamá	42,7	40,8	(4,4%)	9,3	5,6	(39,8%)	21,3	19,8	(7,0%)	4,7	2,9	(38,3%)
Uruguay	9,4	12,0	27,7%	1,7	1,8	5,9%	4,6	6,1	32,6%	0,8	0,8	0,0%
Cabeceras	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>	n.a.	<u>(13,8)</u>	<u>(16,8)</u>	n.a.	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	n.a.	<u>(7,4)</u>	<u>(8,6)</u>	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>635,5</b>	<b>822,4</b>	<b>29,4%</b>	<b>138,2</b>	<b>158,2</b>	<b>14,5%</b>	<b>327,8</b>	<b>411,7</b>	<b>25,6%</b>	<b>69,0</b>	<b>76,4</b>	<b>10,8%</b>

### Ingresos<sup>(2)</sup>



### Ebitda<sup>(2)</sup>



■ Europa

■ Latam

(1) La tabla muestra cuáles habrían sido los Ingresos de explotación y el EBITDA para el 2T 2012 y 2012 YTD a tipos de cambio de 2011 para los períodos comparables, ajustando en ambos períodos las plusvalías o minusvalías obtenidas de los contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera.

(2) Datos del 15 de 2012. Excluye cabeceras

## Argentina

Cuenta de resultados									
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %			
Ingresos de explotación	257,4	328,1	27,5%	128,8	167,7	30,2%			
Gastos de explotación	189,2	248,9	31,6%	94,9	130,8	37,8%			
Consumos y otros gastos externos	5,9	7,1	20,3%	3,0	3,3	10,0%			
Gastos de personal	38,4	60,7	58,1%	19,7	34,4	74,6%			
Amortización y depreciación	8,6	9,8	14,0%	4,2	5,1	21,4%			
Otros gastos de explotación	136,3	171,3	25,7%	68,0	88,0	29,4%			
Tasas de juego y otros impuesto	108,1	135,2	25,1%	54,2	69,3	27,9%			
Alquiler de máquinas	0,9	0,7	(22,2%)	0,5	(0,1)	(120,0%)			
Otros	27,3	35,4	29,7%	13,3	18,8	41,4%			
Resultado de explotación	68,2	79,2	16,1%	33,9	36,9	8,8%			
EBITDA	76,8	89,0	15,9%	38,1	42,0	10,2%			
Margen EBITDA	29,8%	27,1%		29,6%	25,0%				
Puestos de máquinas (a 30 de junio)			Media diaria por máquinas / puesto						
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
Argentina	5.065	5.626	11,1%	€255,1	€302,2	18,5%	€254,9	€303,9	19,2%
Moneda local				1.452,5	1.724,0	18,7%	1.496,7	1.734,3	15,9%
Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)		2011 YTD	2012 YTD	2T 2011	2T 2012				
Costes de reestructuración			(1,1)		(1,1)				
Hedge		(1,5)	(1,8)	(0,8)	(0,8)				

Los **ingresos** aumentaron por el aumento de la recaudación media diaria por máquina, impulsada por la inflación, y el incremento en el número de máquinas instaladas, en particular por la mudanza y ampliación de una de las salas en Mar del Plata. A tipo de cambio constante los ingresos habrían ascendido a €330,8mm, lo que supondría un incremento de 27,8% frente a 2011.

El aumento en los **gastos** es atribuible principalmente al mayor volumen de negocio, al impacto de la inflación en los costes, principalmente laborales, y al aumento de la plantilla. Las tasas de juego y otros tributos aumentan además por el incremento de la alícuota del Impuesto a los Ingresos Brutos en la Provincia de Buenos Aires del 6 al 8% a partir del 1 de Enero de 2012.

El margen de **EBITDA** disminuyó, pasando del 29,8% de 2011 al 27,1% de 2012, resultado del aumento de gastos de personal antes mencionado. A tipo de cambio constante el EBITDA habría alcanzado €91,4mm en 1S 2012, un incremento del 16,8% frente a 2011.

## México

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
Ingresos de explotación	129,5	209,8	62,0%	76,8	108,6	41,4%
Gastos de explotación	113,5	196,1	72,8%	69,0	101,2	46,7%
Consumos y otros gastos externos	16,3	9,8	(39,9%)	5,5	5,5	0,0%
Gastos de personal	20,2	34,1	68,8%	13,3	18,8	41,4%
Amortización y depreciación	13,4	32,9	145,5%	7,5	16,7	122,7%
Otros gastos de explotación	63,6	119,3	87,6%	42,7	60,2	41,0%
Tasas de juego y otros impuesto	9,0	20,8	131,1%	6,0	7,4	23,3%
Alquiler de máquinas	16,0	24,2	51,3%	11,7	12,3	5,1%
Otros	38,6	74,3	92,5%	25,0	40,5	62,0%
Resultado por venta o baja de activos	(0,1)	26,8	n.a.	(0,1)	26,8	n.a.
Resultado de explotación	15,9	40,5	154,7%	7,7	34,2	n.a.
EBITDA	29,4	46,6	58,5%	15,3	24,1	57,5%
Margen EBITDA	22,7%	22,2%		19,9%	22,2%	

	Puestos de máquinas (a 30 de junio)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
México	19.710	19.208	(2,5%)	€50,2	€51,3	2,2%	€48,8	€50,2	2,9%
Moneda local				840,5	881,8	4,9%	825,7	870,5	5,4%

Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Q2 2011	Q2 2012
Provisión por impuestos		(0,6)		3,5
Coste de reestructuración		(1,0)		(1,0)
Coste transacción Icela		(0,5)		(0,5)
Hedge	(1,8)		(0,6)	

Los **ingresos** aumentaron debido fundamentalmente a la consolidación global de las operaciones adquiridas a Caliente a partir del segundo trimestre 2011 (comparado con el acuerdo de prestación de servicios anterior) y de ICELA a partir del 1 de febrero de 2012; la mejora de la recaudación media diaria en ICELA y la ausencia, en el 1S 2012, de pérdidas en los contratos de compraventa de divisas. Por el contrario influyó negativamente en esta evolución la reducción de la capacidad en *Legacy Caliente*. A tipo de cambio constante los ingresos habrían alcanzado los €215,3mm en el 1S 2012, lo que hubiera supuesto un aumento del 63,9% frente a 2011.

Los **gastos** aumentaron fundamentalmente por la consolidación global de las operaciones adquiridas a Caliente y de ICELA, por el registro de un cargo no recurrente de €2,1mm en el 1S de 2012 así como por un mayor nivel de impuestos al juego en algunos estados.

El **EBITDA** aumentó significativamente por la consolidación global de ICELA y la consolidación de Caliente, comparado con el acuerdo de prestación de servicios registrados en el primer trimestre de 2011, y la ausencia de pérdidas derivadas de los contratos de compraventa de divisas en 2012. A tipo de cambio constante el EBITDA habría sido de €47,9mm en 2012, un aumento del 53,3% respecto a 2011. El margen de EBITDA disminuyó hasta el 22,2% en 2012, desde el 22,7% en 2011



## Italia

Cuenta de resultados									
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %			
Ingresos de explotación	91,2	128,2	40,6%	44,4	63,5	43,0%			
Gastos de explotación	79,3	118,9	49,9%	37,7	59,2	57,0%			
Consumos y otros gastos externos	1,4	1,4	0,0%	0,7	0,6	(14,3%)			
Gastos de personal	17,0	21,0	23,5%	8,7	10,6	21,8%			
Amortización y depreciación	6,2	8,6	38,7%	3,4	4,4	29,4%			
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,1	n.a.	(0,1)	0,1	n.a.			
Otros gastos de explotación	54,7	87,8	60,5%	25,0	43,5	74,0%			
Tasas de juego y otros impuesto	38,5	64,2	66,8%	17,7	31,9	80,2%			
Otros	16,2	23,6	45,7%	7,3	11,6	58,9%			
Resultado por venta o baja de activos	-	(0,1)	n.a.	-	-	n.a.			
Resultado de explotación	11,9	9,2	(22,7%)	6,7	4,3	(35,8%)			
EBITDA	18,1	18,0	(0,6%)	10,0	8,8	(12,0%)			
Margen EBITDA	19,8%	14,0%		22,5%	13,9%				
	Puestos de máquinas (a 30 de junio)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
Italia AWP	2.765	7.169	n.a.	€75,6	€70,0	(7,4%)	€72,0	€66,9	(7,1%)
Italia VLTs	689	1.025	48,8%	€283,4	€222,8	(21,4%)	€302,5	€218,2	(27,9%)
Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)				2011 YTD	2012 YTD	2T 2011	2T 2012		
Reversión impuestos al juego				1,0		1,0			
Provisión por reestructuración					(0,3)				

Los **ingresos** aumentaron fundamentalmente por el incremento de: el número de VLTs, el número de máquinas AWP como resultado de la consolidación de los operadores de máquinas adquiridos en el último año, Gap Games (2T 2011) y Gaming Re (3T 2011), así como la compra de Dalla Pria Services (2T 2012) y por el aumento de número de máquinas de terceros conectadas a la red. Este incremento se ha visto compensado parcialmente por la caída de la recaudación media diaria por AWP en parte debido al menor número de AWP instaladas en las salas de juego (estas máquinas tienen mayor media que las ubicadas en los bares) para dejar sitio a las VLTs y por la incorporación de máquinas con menor media diaria como consecuencia de ciertas adquisiciones; y en la media diaria por VLT resultado del incremento de capacidad, así como del hecho de que el mayor número de máquinas instaladas se han emplazado principalmente en locales de terceros.

Los **gastos** aumentaron principalmente debido a la subida de impuestos al juego sufrida por las VLTs (4% en 2012 vs. 2% en 2011 de cantidades jugadas), pero también por la consolidación de las adquisiciones realizadas y el propio aumento progresivo del número de VLTs, por la ausencia en el 1S 2012 de una desdotación de €1,0mm registrada en el 1S 2011 y por el registro en el 1T 2012 de provisiones no recurrentes por cargos de reestructuración por valor de €0,3mm.

El margen de **EBITDA** cayó hasta el 14,0% en el 1S de 2012, desde el 19,8% en 2011, principalmente por la mencionada subida de impuestos.

## España

Cuenta de resultados												
(millones de €)	2011 YTD			2012 YTD			2T 2011			2T 2012		
			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %
Ingresos de explotación	86,2		(9,7%)	77,8		(9,7%)	42,6		(9,9%)	38,4		(9,9%)
Gastos de explotación	92,9		(7,9%)	85,6		(7,9%)	46,5		(11,8%)	41,0		(11,8%)
Consumos y otros gastos externos	3,8		2,6%	3,9		2,6%	2,2		0,0%	2,2		0,0%
Gastos de personal	21,7		6,5%	23,1		6,5%	10,9		(9,2%)	9,9		(9,2%)
Amortización y depreciación	16,3		(13,5%)	14,1		(13,5%)	8,2		(19,5%)	6,6		(19,5%)
Variación de las provisiones de tráfico	1,1		(18,2%)	0,9		(18,2%)	0,6		(16,7%)	0,5		(16,7%)
Otros gastos de explotación	50,0		(12,8%)	43,6		(12,8%)	24,6		(11,4%)	21,8		(11,4%)
Tasas de juego y otros impuesto	34,6		(15,6%)	29,2		(15,6%)	17,2		(15,7%)	14,5		(15,7%)
Alquiler de máquinas	0,1		n.a.	0,5		n.a.	-		n.a.	0,3		n.a.
Otros	15,3		(9,2%)	13,9		(9,2%)	7,4		(5,4%)	7,0		(5,4%)
Resultado por venta o baja de activos	(1,0)		n.a.	(1,9)		n.a.	(0,7)		n.a.	(1,5)		n.a.
Resultado de explotación	(7,7)		n.a.	(9,7)		n.a.	(4,6)		n.a.	(4,1)		n.a.
EBITDA	10,7		(32,7%)	7,2		(32,7%)	4,9		(8,2%)	4,5		(8,2%)
Margen EBITDA	12,4%			9,3%			11,5%			11,7%		
	Puestos de máquinas (a 30 de junio)			Media diaria por máquinas / puesto								
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %			
España	15.179	12.229	(19,4%)	€43,0	€46,0	7,0%	€41,6	€45,0	8,2%			
Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)				2011 YTD	2012 YTD	2T 2011	2T 2012					
Gastos reestructuración				(0,5)	(2,1)	(0,2)	1,2					

Los **ingresos** disminuyeron debido al descenso en el parque instalado por la salida de máquinas de baja rentabilidad en el 1T 2012. Este descenso fue compensado parcialmente por el aumento de recaudación media diaria registrado en el 1S 2012 frente a idéntico período de 2011 por la racionalización del parque y la paulatina erosión del efecto anti-tabaco, así como también por el incremento de ingresos de apuestas deportivas gracias a las mejoras introducidas en el producto, por el mayor número de puntos de venta (727 en junio de 2012 comparado con 611 en junio de 2011) y por el desarrollo del mercado.

Los **gastos** disminuyeron principalmente por la reducción en el pago de tasas de juego por el menor parque instalado y por la contención de los pagos de exclusividad a los dueños de los bares (condicionados a la producción de las máquinas instaladas en cada ubicación). Esta disminución fue paliada en parte por mayores costes y provisiones de reestructuración registrados en el 1S de 2012 frente a igual período de 2011 para adecuar la operación a la reducción en capacidad instalada.

El margen de **EBITDA** se redujo hasta el 9,3% en el 1S de 2012 frente al 12,4% del año anterior, principalmente por el coste de la reestructuración acometida.

## Otras operaciones

(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
Ingresos de explotación	67,9	75,6	11,3%	33,7	38,2	13,4%
Uruguay	9,4	12,4	31,9%	4,6	6,3	37,0%
Colombia	14,0	16,9	20,7%	6,9	8,6	24,6%
Panamá	42,7	44,3	3,7%	21,3	22,3	4,7%
Brasil	1,8	2,0	11,1%	0,9	1,0	11,1%
Gastos de explotación	64,2	75,5	17,6%	31,9	38,4	20,4%
Uruguay	8,8	12,1	37,5%	4,4	6,3	43,2%
Colombia	12,1	15,9	31,4%	6,0	8,4	40,0%
Panamá	40,5	45,1	11,4%	20,0	22,5	12,5%
Brasil	2,8	2,4	(14,3%)	1,5	1,2	(20,0%)
Resultado de explotación	3,7	1,2	(67,6%)	1,8	(0,1)	(105,6%)
EBITDA	13,7	11,5	(16,1%)	6,6	5,8	(12,1%)
Margen EBITDA	20,2%	15,2%		19,6%	15,2%	

Puestos de máquinas (a 30 de junio)			Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)				
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	2T 2011	2T 2012
Panamá	3.267	3.280	0,4%	<i>Panamá</i> Traslado punto de apuestas (0,2) (0,2)			
Colombia	6.243	5.801	(7,1%)				
Uruguay	1.677	1.849	10,3%				

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

Los **ingresos** aumentaron €7,7mm, un 11,3%, hasta €75,6mm debido fundamentalmente a:

- **Uruguay** (€3,0mm), principalmente por el aumento en la recaudación media diaria por puesto y del número de máquinas instaladas (incluyendo la apertura de la quinta sala de juegos en el 3T 2011) y por la apreciación del peso uruguayo frente al euro;
- **Colombia** (€2,9mm), debido a la apertura del nuevo Crown Casino San Rafael en el 4T 2011, a la mejora de la recaudación media diaria por puesto y a la apreciación del peso colombiano frente al euro;
- **Panamá** (€1,6mm), principalmente por la apreciación del dólar estadounidense (moneda local en el país) frente al euro, y paliado en parte por la caída en la recaudación media diaria por puesto.

Los **gastos** aumentaron €11,3mm, un 17,6%, hasta €75,5mm debido principalmente a:

- **Panamá** (€4,6mm), por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, el incremento del impuesto al juego del 12,5% al 15,0% de la recaudación media diaria a partir del 1 de enero de 2012 y posteriormente hasta el 18% desde mayo de 2012, y el aumento de gastos de personal derivado del incremento del salario mínimo desde el 1 de enero de 2012;
- **Colombia** (€3,8mm), por los gastos asociados al lanzamiento del nuevo casino y por la apreciación del peso colombiano frente al euro;
- **Uruguay** (€3,3mm), por el incremento de costes asociado al proyecto del Casino Hotel Carrasco (apertura prevista segundo semestre 2012), y a la quinta sala de juegos, así también como por la apreciación del peso uruguayo frente al euro.

**Resultado de explotación.** Se redujo en €2,5mm hasta los €1,2mm de beneficio en el 1S 2012 frente a los €3,7mm registrados en 2011.

**EBITDA,** disminuyó €2,2mm hasta €11,5mm en el 1S de 2012. Este descenso se debe principalmente a la debilidad de Panamá. El margen del EBITDA se moderó hasta el 15,2% en el 1S 2012 frente al 20,2% registrado en 2011.

## Estado de flujos de caja

(millones de €)	2011	2012	2T 2011	2T 2012
<b>Resultado de explotación</b>	<b>77,1</b>	<b>102,8</b>	<b>37,5</b>	<b>62,2</b>
Gastos que no representan movimientos de tesorería	62,7	87,0	31,7	44,3
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	55,6	77,5	28,7	39,0
Otros gastos de gestión corriente	7,1	9,5	3,0	5,3
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(0,4)	(28,7)	(0,3)	(27,4)
Variación del capital circulante	(10,1)	(19,1)	1,6	(4,1)
Impuesto de sociedades	(24,8)	(38,8)	(14,7)	(25,0)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>104,5</b>	<b>103,2</b>	<b>55,8</b>	<b>50,0</b>
Compras de inmovilizado <sup>(1), (2)</sup>	(45,7)	(81,3)	(23,1)	(46,3)
Créditos a largo plazo <sup>(1), (3)</sup>	1,3	0,3	1,1	0,1
Inversiones <sup>(1), (4)</sup>	(4,8)	(165,6)	(4,8)	(6,8)
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(49,2)</b>	<b>(246,6)</b>	<b>(26,8)</b>	<b>(53,0)</b>
Emisión de bono 9,25%	-	226,0	-	-
Cambio neto de la deuda financiera <sup>(5)</sup>	22,0	(28,7)	20,7	(0,4)
Variación de otros créditos bancarios	7,1	10,6	5,7	14,7
Dividendos	(1,2)	(1,4)	(0,7)	(0,9)
Variación de otras deudas y pagos contingentes <sup>(6)</sup>	(6,0)	5,5	(0,7)	4,4
Inversión neta en acciones propias	(0,6)	0,1	(0,5)	(0,1)
Ingresos por intereses	2,6	1,2	0,3	0,9
Gastos por intereses	(39,3)	(47,3)	(34,8)	(42,4)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	0,5	2,4	0,6	0,2
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(14,9)</b>	<b>168,4</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(23,6)</b>
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio <sup>(7)</sup>	(4,7)	(0,9)	(0,4)	-
<b>Cambio neto en la situación de Tesorería</b>	<b>35,7</b>	<b>24,1</b>	<b>19,2</b>	<b>(26,6)</b>

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 1S de 2012 fue de €103,2mm, con un descenso del 1,2% respecto a los €104,5mm del mismo período de 2011.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €81,3mm, e inversiones de €165,6mm (€158mm en la compra de la participación en ICELA y de €7,6mm en la adquisición de una sala de juego y operadores de máquinas en Italia).

La tesorería neta originada por las actividades de financiación fue de €168,4mm. Las principales partidas que variaron fueron las siguientes:

- Un aumento de €226,0mm de la emisión del bono HY de \$300mm.
- Una disminución neta de €28,7 mm por la amortización de la Línea de Crédito Senior de €28,0 mm y la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,7mm.
- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de €5,5mm, que se compone de un aumento en la financiación neta de proveedores de €11,9 millones, un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €12,0 mm, el efecto positivo de €11,0 mm de la tesorería incorporada por la consolidación global de ICELA y los operadores italianos (€11mm) compensados por un aumento de activos financieros de €21,4 mm y gastos asociados a la emisión del bono HY de US\$300 mm (€7,7 mm) y gastos de la deuda senior (€0,3 mm).
- Un aumento de otros créditos bancarios de €10,6mm debido principalmente al aumento de la deuda en Uruguay asociada al proyecto Carrasco parcialmente compensado por la amortización de créditos en Italia y México.

Durante el 1S de 2012 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €24,1mm.

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 2011	Jun 2012	(millones de €)	Dic 2011	Jun 2012
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>1.264,0</b>	<b>1.568,3</b>	<b>Patrimonio neto de la Sociedad dominante</b>	<b>115,5</b>	<b>102,0</b>
Activos fijos netos	908,9	1.158,5	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	361,6	497,0	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	479,7	634,8	Otros	(178,9)	(115,6)
Activos financieros no corrientes	67,6	26,7	PyG atribuibles a la sociedad dominante	52,1	(24,7)
Fondo de Comercio de consolidación	306,4	361,8	<b>Patrimonio neto de accionistas minoritarios</b>	<b>51,4</b>	<b>95,9</b>
Otros activos no corrientes	0,2	(0,1)	<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>1.005,5</b>	<b>1.338,3</b>
Impuestos diferidos de activo	48,5	48,1	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,5	0,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>301,5</b>	<b>422,9</b>	Provisiones	44,2	44,2
Existencias	11,6	13,3	Acreedores a largo plazo	960,8	1.293,5
Cuentas a cobrar	127,4	190,1	Deudas con entidades de crédito	59,7	101,5
Otros activos Financieros Corrientes	22,0	41,0	Impuestos diferidos	88,2	124,7
Tesorería y otros activos equivalentes	135,7	159,8	Bonos l/p	758,1	990,3
Otros activos corrientes	4,8	18,7	Otras deudas	54,8	77,0
<b>Total activo</b>	<b>1.565,5</b>	<b>1.991,2</b>	<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>393,1</b>	<b>455,0</b>
			Acreedores comerciales	119,5	162,6
			Bonos c/p	3,7	12,3
			Deudas con entidades de crédito	45,5	24,8
			Otras deudas no comerciales	221,5	249,1
			Provisiones	2,9	6,2
			<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.565,5</b>	<b>1.991,2</b>

En el 1S de 2012 el activo total aumentó en €425,7mm. Este aumento se atribuye principalmente a la consolidación por integración global de Icela a partir del 1 de febrero de 2012 y por la revaluación de la participación original, y en menor medida, a la depreciación del euro frente al peso mexicano (5%) parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al peso argentino (2,7%) entre el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2011. Estas variaciones han tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado material y los activos intangibles, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2012 (€77,5mm), aumentaron en €290,5mm, principalmente como resultado de la consolidación por integración global del Grupo Icela a partir del 1 de febrero de 2012 y por la revaluación de la participación original.

El fondo de comercio de consolidación aumentó en €55,4mm, principalmente como resultado del fondo de comercio registrado por la adquisición del 35,8% de Icela.

Los activos financieros no corrientes disminuyeron en €40,9mm principalmente como resultado de la provisión de activos en el negocio de *Legacy Caliente*.

Los socios externos aumentaron en €44,5mm, principalmente como consecuencia del reconocimiento de los socios externos de Icela al consolidar por integración global a partir del 1 de febrero de 2012.

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 €261,9mm respecto al nivel de diciembre 2011, fundamentalmente por la emisión de bonos de USD300 millones (€232,8mm), por el cupón devengado y no pagado de dichos bonos (€8,6mm), por la consolidación por integración global de Icela (€37,2mm) y por el aumento de deuda en Uruguay (€18,9mm), parcialmente compensado por la amortización de la Línea de Crédito Sénior (€27,6mm), la disminución de la deuda en Italia (€5,6mm) y por la amortización de las deudas locales en Mexico (€2,9mm).

Las deudas a largo plazo con otros acreedores aumentaron en €22,2mm como consecuencia principalmente de la reclasificación a largo plazo de las deudas por aplazamiento de tasas registradas a corto plazo a 31 de diciembre de 2011 y por la consolidación por integración global de Icela.

Los impuestos diferidos a largo plazo aumentaron en €36,5mm principalmente como consecuencia del registro a valor de mercado de los activos de Icela, debido a la diferencia entre el valor razonable de mercado y el valor en libros (el cual se emplea con propósitos fiscales).

Los acreedores comerciales aumentaron en €43,1mm principalmente por la consolidación por integración global de Icela (€20mm) y por incrementos en Italia, España y Legacy Caliente.

Las otras deudas no comerciales aumentaron €27,6mm principalmente por la consolidación por integración global de Icela, parcialmente compensado por la reclasificación a largo plazo de las deudas por aplazamiento de tasas.

## Otros datos financieros

<b>Capitalización</b>	Trimestre terminado el			
(millones de €)	30/9/11	31/12/11	31/3/12	30/6/12
Caja	141,6	135,7	186,4	159,8
Principal e intereses bono HRU	1,1	1,1	1,1	1,1
Intereses del bono 8,25%	18,3	2,6	21,2	11,2
Bonos c/p	19,4	3,7	22,3	12,3
Créditos bancarios	30,4	19,8	24,5	26,7
Línea de Crédito Sénior <sup>(1)</sup>	20,3	25,7	(2,1)	(1,9)
Deudas c/p con entidades crédito	50,7	45,5	22,4	24,8
<b>Deuda a corto plazo</b>	<b>70,1</b>	<b>49,2</b>	<b>44,7</b>	<b>37,1</b>
Bonos HY	747,0	747,8	965,8	980,6
Bono HRU	0,0	10,3	10,0	9,7
Bonos I/p	747,0	758,1	975,8	990,3
Deudas I/p con entidades crédito	62,9	59,7	88,6	101,5
<b>Deuda a largo plazo</b>	<b>809,9</b>	<b>817,8</b>	<b>1.064,4</b>	<b>1.091,8</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>880,0</b>	<b>867,0</b>	<b>1.109,1</b>	<b>1.128,9</b>
Patrimonio neto	97,8	115,5	118,3	102,0
<b>Total Capitalización</b>	<b>977,8</b>	<b>982,5</b>	<b>1.227,4</b>	<b>1.230,9</b>

<b>Otros ratios financieros</b>	Trimestre terminado el			
(millones de €)	30/9/11	31/12/11	31/3/12	30/6/12
EBITDA	278,0	289,7	301,2	310,3
Gastos financieros netos	76,6	69,6 <sup>(2)</sup>	74,9	81,4
Total deuda neta	737,3	922,7	922,7	969,1
Total deuda neta entre EBITDA	2,7x	3,2x	3,1x	3,1x
EBITDA entre gastos financieros	3,6x	4,2x	4,0x	3,8x

<b>Inversiones</b>				
(millones de €)	2011YTD	2012YTD	2T 2011	2T 2012
Argentina	13,2	12,2	6,0	6,7
México	4,0	176,5	2,0	12,4
Italia	8,3	13,0	7,2	10,1
España	13,0	19,6	5,7	9,9
Cabeceras	0,6	1,1	0,3	0,8
Otros	<u>10,1</u>	<u>24,2</u>	<u>5,6</u>	<u>13,1</u>
<b>Total</b>	<b>49,2</b>	<b>246,6</b>	<b>26,8</b>	<b>53,0</b>
Mantenimiento	31,7	45,9	16,5	26,8
Crecimiento	<u>17,5</u>	<u>200,7</u>	<u>10,3</u>	<u>26,2</u>
<b>Total</b>	<b>49,2</b>	<b>246,6</b>	<b>26,8</b>	<b>53,0</b>

- (1) Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Sénior de €2,7mm, €2,3mm, €2,1mm y €1,9mm en el 3T11, 4T11, 1T12 y 2T12 respectivamente. Incluye los intereses devengados.
- (2) Esta cifra está afectada por algunos elementos no recurrentes, entre ellos los intereses asociados al demanda contra Ballesteros y el registro a valor razonable de la put del 7% sobre las Joint Opcos. Ajustando estos efectos el ratio de cobertura hubiera sido 3,7x

## Otros datos

Datos operativos (a 30 de junio)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Argentina	14	14				
México	94	89	92	71	1	1
Italia	14	13				
España	1	1	611	727		
Panamá	12	12	82	76	1	1
Colombia	49	50				
Uruguay	4	5	23	45	1	1
Brasil			<u>6</u>	<u>7</u>		
<b>Total</b>	<b>188</b>	<b>184</b>	<b>814</b>	<b>926</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Coberturas					
A fecha de este informe					
(millones)	€/ARS	US\$/ARS	€/MXN	US\$/MXN	€/US\$
3T 2012	-	30,0	-	-	-
4T 2012	<u>-</u>	<u>30,0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>60,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	804,4	151,6	(26,1)	94,4	1.957,2

Aplazamiento tasas de juego en España		A 30 de junio
(millones de €)		2012
Aplazadas		24,5
Pendientes de aprobación		19,2

Tipos de cambio	Promedio						EoP		
	2T 2011	2T 2012	Var%	2011 YTD	2012 YTD	Var%	dic-11	jun-12	Var%
Eur/ARS	5,87	5,71	(2,7%)	5,69	5,71	0,4%	5,59	5,74	2,7%
Eur/MXN	16,91	17,34	2,5%	16,75	17,20	2,7%	18,09	17,19	(5,0%)
Eur/US\$	1,44	1,28	(11,1%)	1,41	1,30	(7,8%)	1,29	1,26	(2,3%)

## Principales magnitudes en US\$<sup>(1)</sup>

Tipos de cambio aplicados	Promedio				EoP							
	2011 YTD	2012 YTD	2T 2011	2T 2012	31 Dic 2012	30 Jun 2012						
Eur/Us\$	1,41	1,30	1,44	1,28	1,29	1,26						
Cuenta de resultados												
(millones de US\$)	2011	2012	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %						
Ingresos de explotación	891,4	1.065,6	19,5%	469,9	533,0	13,4%						
Gastos de explotación	781,1	965,5	23,6%	414,7	485,8	17,1%						
Amortización y depreciación	78,4	100,8	28,5%	41,3	49,9	20,8%						
Resultado por alta o baja de activos	(1,6)	33,5	n.a.	(1,2)	32,3	n.a.						
Resultado de explotación	108,7	133,6	22,9%	54,0	79,5	47,2%						
Resultados financieros	54,7	65,8	20,2%	28,5	33,7	18,1%						
Pérdidas o ganancias por activos financieros	-	(66,7)	n.a.	-	(62,5)	n.a.						
Diferencias de cambio	(0,7)	(3,1)	n.a.	3,7	(4,1)	(209,4%)						
Impuesto sobre beneficios	46,1	48,0	4,0%	21,5	19,2	(10,5%)						
Resultado socios externos	-	(17,8)	n.a.	-	(22,8)	n.a.						
Resultado atribuible sociedad dominante	7,2	(32,1)	n.a.	7,8	(17,2)	n.a.						
EBITDA <sup>(2)</sup>	190,2	202,2	6,3%	97,2	98,0	0,9%						
Datos operativos Puestos de máquinas (a 30 de junio)				Media diaria por máquinas / puesto								
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %			
Argentina	5.065	5.626	11,1%	\$359,8	\$392,8	9,2%	\$367,1	\$389,0	6,0%			
México	19.710	19.208	(2,5%)	\$70,8	\$66,7	(5,8%)	\$70,3	\$64,2	(8,7%)			
Italia	3.454	8.194	137,2%									
AWPs	2.765	7.169	n.a.	\$106,6	\$90,9	(14,7%)	\$103,6	\$85,7	(17,4%)			
VLTs	689	1.025	48,8%	\$399,5	\$289,6	(27,5%)	\$435,6	\$279,3	(35,9%)			
España	15.179	12.229	(19,4%)	\$60,7	\$59,8	(1,4%)	\$59,9	\$57,6	(3,8%)			
Otros	<u>11.187</u>	<u>10.930</u>	(2,3%)									
<b>Total</b>	<b>54.595</b>	<b>56.187</b>	<b>2,9%</b>									
Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA			
(millones de US\$)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %	2T 2011	2T 2012	Var. %
Argentina	362,9	426,5	17,5%	108,3	115,7	6,8%	185,5	214,7	15,7%	54,9	53,8	(2,0%)
México	182,6	272,7	49,4%	41,5	60,6	46,1%	110,6	139,0	25,7%	22,0	30,8	40,0%
España	128,6	166,7	29,6%	25,5	23,4	(8,3%)	63,9	81,3	27,1%	14,4	11,3	(21,8%)
Italia	121,5	101,1	(16,8%)	15,1	9,4	n.a.	61,3	49,2	(19,9%)	7,1	5,8	(54,4%)
Otras operac:												
Brasil	2,5	2,6	2,4%	(0,8)	(0,1)	(84,6%)	1,3	1,3	(1,2%)	(0,6)	0,0	n.a.
Colombia	19,7	22,0	11,3%	4,7	4,7	0,6%	9,9	11,0	10,8%	2,2	2,3	6,7%
Panamá	60,2	57,6	(4,3%)	13,1	7,9	(39,5%)	30,7	28,5	(6,9%)	6,8	4,1	(39,5%)
Uruguay	13,3	16,1	21,6%	2,4	2,5	3,0%	6,6	8,1	21,7%	1,2	1,0	(11,1%)
Cabeceras	<u>0,0</u>	<u>0,3</u>	n.a.	<u>(19,5)</u>	<u>(21,8)</u>	12,2%	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	n.a.	<u>(10,7)</u>	<u>(11,0)</u>	n.a.
<b>Total</b>	<b>891,4</b>	<b>1.065,6</b>	<b>19,5%</b>	<b>190,2</b>	<b>202,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>469,9</b>	<b>533,0</b>	<b>13,4%</b>	<b>97,2</b>	<b>98,0</b>	<b>0,9%</b>

(1) Preparamos nuestros resultados financieros en euros pero sólo para la conveniencia de inversores, presentamos la información resumida, sin auditar, en dólares. La información está convertida utilizando el tipo de cambio promedio para propósito de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los flujos de efectivo y de las medias por puesto, mientras que para el balance se ha empleado el tipo de cambio de final del período

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



## Principales magnitudes en US\$

Balance					
(millones de US\$)	Activo		Pasivo		
	Dec. 31, 2011	Jun. 30, 2012	Dec. 31, 2011	Jun. 30, 2012	
Activos no corrientes	1.630,6	1.976,1	Patrimonio neto de la Sociedad	149,0	128,5
Activo fijo neto	1.172,5	1.459,7	Patrimonio neto de accionistas	66,3	120,8
Fondo de Comercio de	395,3	455,9	Pasivos no corrientes	1.297,1	1.686,3
Otros activos no corrientes	0,3	(0,1)	Provisiones	57,0	55,7
Impuestos diferidos de activo	62,6	60,6	Acreedores a largo plazo	1.239,4	1.629,8
Activos corrientes	388,9	532,9	Ingresos a distribuir en varios	0,6	0,8
Tesorería y otros activos	175,1	201,3	Pasivos corrientes	507,1	573,3
Cuentas a cobrar	164,3	239,5	Deuda financiera	63,5	46,7
Otros	49,5	92,0	Otros	443,6	526,6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.019,5</b>	<b>2.508,9</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.019,5</b>	<b>2.508,9</b>

Cash flow		
(millones de US\$)	2011 YTD	2012 YTD
Beneficio de explotación	108,7	133,6
Gasto neto que no son movimientos de tesorería	88,4	113,1
Variación capital circulante	(14,2)	(24,8)
Impuesto sociedades	(35,0)	(50,4)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>147,3</b>	<b>134,2</b>
<b>Tesorería empleada en inversiones</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(320,6)</b>
Emisión de bono 9,25%	0,0	293,8
Cambio neto deuda financiera	31,0	(37,3)
Variación otros créditos bancarios	10,0	13,8
Variación otras deudas y pagos contingentes	(8,5)	7,2
Gasto neto por intereses	(55,4)	(61,5)
Otros	1,8	3,0
<b>Tesorería actividades financiación</b>	<b>(21,0)</b>	<b>218,9</b>
Efectos de las fluctuaciones de T/C	(6,6)	(1,2)
<b>Cambio neto en tesorería</b>	<b>50,3</b>	<b>31,3</b>



### **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.*