



## Codere

Resultados del trimestre y acumulado a  
30 de septiembre de 2012

15 de noviembre de 2012



## Puntos destacados

- El EBITDA acumulado a 30 de septiembre de 2012 fue de €235,6 mm, un incremento del 12,7%, comparado con los €209,1mm del mismo periodo de 2011. El EBITDA del 3T fue de €80,1mm, por encima del rango de nuestro guidance de EBITDA de €75-78mm.
- El EBITDA de los primeros nueve meses de 2012 refleja un fuerte crecimiento en México y Argentina, parcialmente mitigado por la debilidad en España, Italia y Panamá. A tipo de cambio constante, el EBITDA acumulado a 30 de septiembre hubiera sido de €237,2mm, representando un incremento del 12,1% frente a igual periodo 2011.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Italia y Argentina. El número total de puestos de máquinas se incrementó un 0,5% hasta 56.833 en los primeros nueve meses de 2012 en comparación con los 56.572 del mismo periodo 2011. El número total de salas de juego y de puntos de apuestas a 30 de septiembre de 2012 fue 186 y 1.300 respectivamente, frente a 186 y 780 existentes en igual periodo 2011.
- Al 30 de septiembre de 2012 nuestra caja ascendía a €116,8mm y quedaban disponibles €55,4mm de la Línea de Crédito Sénior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 3,5x y 3,4x respectivamente, comparado con 3,6x y 2,7x en 2011.
- Las inversiones en los primeros nueve meses de 2012 fueron de €395,2mm, de las cuales €169,9mm corresponden a mantenimiento (€107,1mm de ellos asociados a la renovación de licencias en Argentina) y €225,3mm a crecimiento, €158mm de los cuales asociados con la compra de una participación adicional de 35,8% en ICELA.

## Otros puntos destacados

**Préstamos en Argentina.** A finales de agosto de 2012, cerramos un préstamo no garantizado de AR\$70mm y un préstamo de AR\$30mm garantizado por US\$33mm en bonos argentinos. Estos préstamos, similares al préstamo de ARS\$100mm que se firmó anteriormente ese mes, se han realizado con Banco Macro. Ambos préstamos son prepagables, vencen en mayo de 2013 a un tipo de interés de 26,5%.

**Renovación de la concesión de red en Italia.** El 22 de octubre de 2012 el regulador de juego Italiano, AAMS, nos comunicó la adjudicación, por un periodo adicional de nueve años, de la concesión de red de maquinas AWP and VLT que operamos en dicho país.

**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 reestructuración de nuestras relaciones con Caliente, se registraron €28,3 millones (esta cantidad difiere de los €29,5mm reportados en el 2T 2012 debido a diferencias de tipo de cambio ya que las cuentas por cobrar estan denominadas en dólares), 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*.

**Provisiones fiscales en México.** En el 3T 2012 hemos incluidos provisiones fiscales asociadas a cinco actas fiscales en México por valor de Mx\$75,6mm (equivalente a €4,5mm a tipo de cambio de setiembre de 2012). De este importe, Mx\$66,4mm (equivalente a €4,0mm a tipo de cambio de setiembre de 2012), se reflejan en la línea de otros gastos en México mientras que los Mx\$9,2mm restantes (equivalente a €0,5mm a tipo de cambio de setiembre de 2012), se registran como incremento en los Impuestos sobre Beneficios. Hemos impugnado cuatro de las cinco actas ante las autoridades administrativas (no las cortes) y por lo tanto no son firmes ni ejecutables.

# Principales magnitudes

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var.%	3T 2011	3T 2012	Var.%
Ingresos de explotación	989,3	1.261,1	27,5%	357,1	441,4	23,6%
Gastos de explotación	867,0	1.146,1	32,2%	313,0	403,4	28,9%
Consumos y otros gastos externos	47,7	42,1	(11,7%)	16,1	15,2	(5,6%)
Gastos de personal	190,2	252,5	32,8%	66,8	82,8	24,0%
Depreciación del inmovilizado material	64,6	88,8	37,5%	23,1	31,4	35,9%
Amortización del inmovilizado inmaterial	20,8	30,4	46,2%	6,7	10,3	53,7%
Variación de provisiones de tráfico	1,4	1,4	-	0,3	0,4	33,3%
Otros gastos de explotación	542,3	730,9	34,8%	200,0	263,3	31,7%
Tasas de juego y otros impuestos	312,0	396,1	27,0%	115,1	137,9	19,8%
Alquiler de máquinas	29,4	39,1	33,0%	12,4	13,7	10,5%
Otros	200,9	295,7	47,2%	72,5	111,7	54,1%
Resultado por alta o baja de activos	(0,7)	26,0	n.a.	0,4	0,2	(50,0%)
Resultado de explotación	121,6	141,0	16,0%	44,5	38,2	(14,2%)
Resultados financieros						
Gastos financieros	64,7	83,3	28,7%	21,3	30,2	41,8%
Ingresos financieros	6,4	3,6	(43,8%)	1,8	1,1	(38,9%)
Pérdidas o ganancias por activos financieros <sup>(1)</sup>	-	(49,9)	n.a.	-	1,4	n.a.
Diferencias de cambio <sup>(1)</sup>	6,6	(1,7)	(125,8%)	7,1	0,7	(90,1%)
Beneficio antes de impuestos	69,9	9,7	(86,1%)	32,1	11,2	(65,1%)
Impuesto sobre beneficios	49,4	56,5	14,4%	16,7	19,6	17,4%
Resultado socios externos	(6,5)	(12,4)	n.a.	(6,5)	1,3	120,0%
Resultado atribuible sociedad dominante	27,0	(34,4)	n.a.	21,9	(9,7)	(144,3%)
EBITDA <sup>(2)</sup>	209,1	235,6	12,7%	74,2	80,1	8,0%
Margen EBITDA	21,1%	18,7%		20,8%	18,1%	
# de acciones (en millones)	55,0	55,0		55,0	55,0	
BPA	0,49	(0,63)	n.a.	0,40	(0,18)	n.a.

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 30 de sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var.%	2011 YTD	2012 YTD	Var.%	3T 2011	3T 2012	Var.%
Argentina	5.164	5.772	11,8%	€263,6	€307,5	16,7%	€281,2	€317,7	13,0%
Moneda local				1.521,7	1.763,9	15,9%	1.656,6	1.839,8	11,1%
México	18.874	19.522	3,4%	€49,3	€52,1	5,7%	€47,6	€53,7	12,8%
Moneda local				835,9	883,0	5,6%	826,7	885,2	7,1%
Italia	5.930	8.051	35,8%						
AWPs	5.168	7.003	35,5%	€73,2	€65,7	(10,2%)	€70,4	€59,3	(15,8%)
VLTs	762	1.048	37,5%	€267,0	€218,4	(18,2%)	€243,4	€209,7	(13,8%)
España	15.182	12.218	(19,5%)	€42,1	€45,0	6,9%	€40,2	€42,9	6,7%
Otros	<u>11.422</u>	<u>11.270</u>	(1,3%)						
<b>Total</b>	<b>56.572</b>	<b>56.833</b>	<b>0,5%</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 tráfico, más el test de deterioro de activos, menos el resultado por la baja de activos.

## Comentarios de la cuenta de resultados de 9M 2012

**Ingresos de explotación** aumentaron €271,8mm, un 27,5%, hasta €1.261,1mm debido fundamentalmente a: crecimiento de los ingresos en México (€122,8mm) principalmente por la consolidación global de ICELA y Legacy Caliente (desde febrero de 2012 y 2T 2011 respectivamente); Argentina (€105,5mm); e Italia (€42,7mm). Este incremento se ha visto paliado por los menores ingresos en España (€14,2mm).

**Gastos de explotación** aumentaron €279,1mm, un 32,2%, hasta €1.146,1mm. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en: México (€124,4mm); Argentina (€96,7mm); Italia (€50,1mm); y Panamá (€8,0mm), y parcialmente compensado por el descenso de €13,8mm en España.

**Resultado por el alta o baja de activos** registró una ganancia de €26,0mm comparado con una pérdida de €0,7mm registrada en el mismo periodo de 2011. Esta ganancia se debe principalmente al resultado provisional de €26,8mm 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 €19,4mm, un 16,0%, hasta los €141,0mm. El margen de explotación se redujo en los primeros 9 meses de 2012 hasta el 11,2% frente al 12,3% en dicho periodo de 2011.

**EBITDA** aumentó €26,5mm, un 12,7%, hasta €235,6mm debido al crecimiento del EBITDA en México (€29,3mm) y Argentina (€11,1mm), parcialmente compensado por el descenso registrado en España (€4,6mm), Italia (€3,6mm) y Panamá (€2,9mm). El margen disminuyó en los primeros 9 meses de 2012 hasta el 18,7% frente al 21,1% en igual periodo de 2011.

**Gastos financieros** aumentaron en €18,6mm, un 28,7%, hasta €83,3mm principalmente por: el devengo de los intereses del bono de USD300mm emitido en febrero 2012; por la consolidación global de ICELA; por la financiación local en Uruguay para el proyecto Carrasco en el 2T y 3T de 2012; y por los préstamos concedidos a Argentina en el 3T 2012 para la renovación de licencias.

**Ingresos financieros** disminuyeron €2,8mm, un 43,8%, hasta €3,6mm debido principalmente a la ausencia, en los primeros 9 meses 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 periodo de 2011, así como un menor saldo de caja, principalmente en España.

**Pérdidas o ganancias por venta de activos financieros** ascendió a €49,9mm desde cero debido a las pérdidas de €39,8mm por provisión de activos en el negocio de *Legacy Caliente* (Ver *Otros Puntos Destacados*) y de €10,2mm de pérdidas relativas a las transacciones de bonos argentinos.

**Impuestos sobre beneficios** aumentaron €7,1mm, un 14,4%, hasta los €56,5mm debido: al incremento en las retenciones soportadas por operaciones intragrupo (withholding); a la consolidación global de ICELA; y a la ausencia en el periodo acumulado, de un activo por impuestos de €3,2mm asociado los ajustes por incentivos fiscales e inflación en Uruguay en el periodo comparable de 2011. Adicionalmente, en el 3T 2012 se registró una provisión por impuestos de €0,5mm asociado con el acta de impuestos en México (Ver *Otros Puntos Destacados*). 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 los primeros 9 meses de 2012 registramos €4,9mm en este concepto, correspondientes a gastos devengados en el periodo, así como también en años anteriores como resultado de este cambio.

Los **resultados atribuibles a socios externos** supusieron una pérdida de €12,4 millones frente a una pérdida de €6,5 en los primeros 9 meses 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 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, resultó en una pérdida de €34,4mm en los primeros 9 meses de 2012 frente a €27,0mm de ganancia en idéntico periodo de 2011.

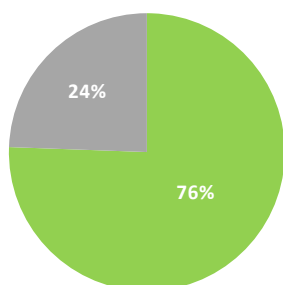
# Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Argentina	402,8	508,3	26,2%	121,7	132,8	9,1%	145,4	180,2	23,9%	44,9	43,8	(2,4%)
México	204,6	327,4	60,0%	42,8	72,1	68,5%	75,1	117,6	56,6%	13,4	25,5	90,3%
Italia	151,0	193,7	28,3%	29,2	25,6	(12,3%)	59,8	65,5	9,5%	11,1	7,6	(31,5%)
España	128,6	114,4	(11,0%)	15,9	11,3	(28,9%)	42,4	36,6	(13,7%)	5,2	4,1	(21,2%)
Otras operac:												
Brasil	2,6	2,7	3,8%	(0,8)	(0,5)	(37,5%)	0,8	0,7	(12,5%)	(0,2)	(0,4)	n.a.
Colombia	21,4	26,5	23,8%	4,9	5,0	2,0%	7,4	9,6	29,7%	1,6	1,4	(12,5%)
Panamá	63,8	69,0	8,2%	12,9	10,0	(22,5%)	21,1	24,7	17,1%	3,6	3,9	8,3%
Uruguay	14,5	18,9	30,3%	3,0	2,6	(13,3%)	5,1	6,5	27,5%	1,3	0,7	(46,2%)
Cabeceras	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>	n.a.	<u>(20,5)</u>	<u>(23,3)</u>	n.a.	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	n.a.	<u>(6,7)</u>	<u>(6,5)</u>	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>989,3</b>	<b>1.261,1</b>	<b>27,5%</b>	<b>209,1</b>	<b>235,6</b>	<b>12,7%</b>	<b>357,1</b>	<b>441,4</b>	<b>23,6%</b>	<b>74,2</b>	<b>80,1</b>	<b>8,0%</b>

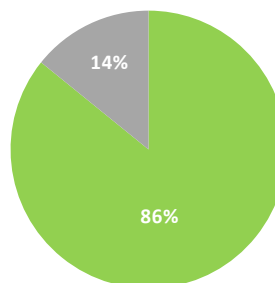
## Tipo de cambio constante <sup>(1)</sup>

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Argentina	404,3	509,6	26,0%	123,2	135,9	10,3%	145,5	178,8	22,9%	45,0	44,5	(1,0%)
México	205,6	326,9	59,0%	43,8	72,2	64,9%	74,2	111,6	50,3%	12,5	24,3	93,8%
Italia	151,0	193,7	28,3%	29,2	25,6	(12,3%)	59,8	65,5	9,5%	11,1	7,6	(31,5%)
España	128,6	114,4	(11,0%)	15,9	11,3	(28,9%)	42,4	36,6	(13,7%)	5,2	4,1	(21,2%)
Otras operac:												
Brasil	2,6	2,8	7,7%	(0,8)	(0,5)	n.a.	0,8	0,7	(12,5%)	(0,2)	(0,4)	n.a.
Colombia	21,4	23,7	10,7%	4,9	4,5	(8,2%)	7,4	8,5	14,9%	1,6	1,3	(18,8%)
Panamá	63,8	62,7	(1,7%)	12,9	9,0	(30,2%)	21,1	21,9	3,8%	3,6	3,4	(5,6%)
Uruguay	14,5	18,5	27,6%	3,0	2,5	(16,7%)	5,1	6,5	27,5%	1,3	0,7	(46,2%)
Cabeceras	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>	n.a.	<u>(20,5)</u>	<u>(23,3)</u>	n.a.	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	n.a.	<u>(6,7)</u>	<u>(6,5)</u>	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>991,8</b>	<b>1.252,5</b>	<b>26,3%</b>	<b>211,6</b>	<b>237,2</b>	<b>12,1%</b>	<b>356,3</b>	<b>430,1</b>	<b>20,7%</b>	<b>73,4</b>	<b>79,0</b>	<b>7,6%</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 3T 2012 y 2012 YTD a tipos de cambio de 2011 para los periodos comparables, ajustando en ambos periodos las plusvalías o minusvalías obtenidas de los contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera.

(2) Datos de los primeros nueve meses de 2012. Excluye cabeceras

# Argentina

Cuenta de resultados									
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %			
Ingresos de explotación	402,8	508,3	26,2%	145,4	180,2	23,9%			
Gastos de explotación	293,8	390,5	32,9%	104,6	141,6	35,4%			
Consumos y otros gastos externos	9,1	11,5	26,4%	3,2	4,4	37,5%			
Gastos de personal	60,2	95,4	58,5%	21,8	34,7	59,2%			
Amortización y depreciación	12,7	15,0	18,1%	4,1	5,2	26,8%			
Otros gastos de explotación	211,8	268,6	26,8%	75,5	97,3	28,9%			
Tasas de juego y otros impuesto	168,7	211,0	25,1%	60,6	75,8	25,1%			
Alquiler de máquinas	1,1	1,3	18,2%	0,2	0,6	n.a.			
Otros	42,0	56,3	34,0%	14,7	20,9	42,2%			
Resultado de explotación	109,0	117,9	8,2%	40,8	38,7	(5,1%)			
EBITDA	121,7	132,8	9,1%	44,9	43,8	(2,4%)			
Margen EBITDA	30,2%	26,1%		30,9%	24,3%				
	Puestos de máquinas (a 30 sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Argentina	5.164	5.772	11,8%	€263,6	€307,5	16,7%	€281,2	€317,7	13,0%
Moneda local				1.521,7	1.763,9	15,9%	1.656,6	1.839,8	11,1%
<b>Elementos no recurrentes y hedge</b> (en millones de €)									
	2011 YTD	2012 YTD	3T 2011	3T 2012					
Costes de restructuración		(1,1)							
Hedge	(1,6)	(3,6)	(0,1)	(1,7)					

Los **ingresos** aumentaron por el crecimiento 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, parcialmente compensados por mayores pérdidas en los contratos de compraventa de divisas que vencían en los primeros nueve meses de 2012 frente al mismo periodo de 2011. A tipo de cambio constante los ingresos habrían ascendido a €509,6mm, lo que supondría un incremento de 26,0% 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 30,2% de 2011 al 26,1% de 2012, resultado del aumento de gastos de personal e impuestos antes mencionado. A tipo de cambio constante el EBITDA habría alcanzado €135,9mm en los primeros 9 meses de 2012, un incremento del 10,3% frente a 2011.

# México

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Ingresos de explotación	204,6	327,4	60,0%	75,1	117,6	56,6%
Gastos de explotación	182,4	306,8	68,2%	68,9	110,7	60,7%
Consumos y otros gastos externos	24,0	15,0	(37,5%)	7,7	5,2	(32,5%)
Gastos de personal	32,7	47,2	44,3%	12,5	13,1	4,8%
Amortización y depreciación	20,6	51,5	150,0%	7,2	18,6	n.a.
Otros gastos de explotación	105,1	193,1	83,7%	41,5	73,8	77,8%
Tasas de juego y otros impuesto	13,9	30,8	121,6%	4,9	10,0	104,1%
Alquiler de máquinas	28,1	37,1	32,0%	12,1	12,9	6,6%
Otros	63,1	125,2	98,4%	24,5	50,9	107,8%
Resultado por venta o baja de activos	(0,1)	26,4	n.a.	-	(0,4)	n.a.
Resultado de explotación	22,1	47,0	112,7%	6,2	6,5	4,8%
EBITDA	42,8	72,1	68,5%	13,4	25,5	90,3%
Margen EBITDA	20,9%	22,0%		17,8%	21,7%	

	Puestos de máquinas (a 30 de sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
México	18.874	19.522	3,4%	€49,3	€52,1	5,7%	€47,6	€53,7	12,8%
Moneda local				835,9	883,0	5,6%	826,7	885,2	7,1%

Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	3T 2011	3T 2012
Provisión por impuestos		(4,8)		(4,2)
Coste de reestructuración		(2,7)		(1,8)
Coste transacción Icela		(0,7)		(0,2)
Hedge	(1,0)		0,9	

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 los primeros 9 meses de 2012, de pérdidas en los contratos de compraventa de divisas. Este ingreso se vio parcialmente compensado por la reducción los puestos promedio en *Legacy Caliente*. A tipo de cambio constante los ingresos habrían alcanzado los €326,9mm en los primeros 9 meses de 2012, lo que hubiera supuesto un aumento del 59% frente a 2011.

Los **gastos** aumentaron fundamentalmente por la consolidación global de las operaciones adquiridas a Caliente y de ICELA, por el registro de cargos no recurrentes de €8,1mm en los primeros 9 meses de 2012, que incluyen €4,0mm asociados a la provisión por el acta de impuestos registrados en el 3T 2012 (ver *Otros puntos destacados*), así como por un mayor nivel de impuestos al juego en algunos estados.

El **EBITDA** aumentó significativamente por la consolidación global de Caliente e ICELA, comparado con el acuerdo de prestación de servicios del primero 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 alcanzado €72,2mm en los primeros 9 meses de 2012, un incremento del 64,9% frente a 2011. El margen de EBITDA aumentó hasta el 22,0% en 2012, desde el 20,9% en 2011.



Cuenta de resultados									
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %			
Ingresos de explotación	151,0	193,7	28,3%	59,8	65,5	9,5%			
Gastos de explotación	131,6	181,7	38,1%	52,3	62,8	20,1%			
Consumos y otros gastos externos	2,1	2,0	(4,8%)	0,7	0,6	(14,3%)			
Gastos de personal	26,1	30,9	18,4%	9,1	9,9	8,8%			
Amortización y depreciación	9,8	13,4	36,7%	3,6	4,8	33,3%			
Variación de provisiones de tráfico	-	0,2	n.a.	-	0,1	n.a.			
Otros gastos de explotación	93,6	135,2	44,4%	38,9	47,4	21,9%			
Tasas de juego y otros impuesto	67,2	97,1	44,5%	28,7	32,9	14,6%			
Otros	26,4	38,1	44,3%	10,2	14,5	42,2%			
Resultado por venta o baja de activos	(0,1)	(0,1)	n.a.	(0,1)	-	n.a.			
Resultado de explotación	19,3	11,9	(38,3%)	7,4	2,7	(63,5%)			
EBITDA	29,2	25,6	(12,3%)	11,1	7,6	(31,5%)			
Margen EBITDA	19,3%	13,2%		18,6%	11,6%				
	Puestos de máquinas (a 30 de sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Italia AWP	5.168	7.003	35,5%	€73,2	€65,7	(10,2%)	€70,4	€59,3	(15,8%)
Italia VLT	762	1.048	37,5%	€267,0	€218,4	(18,2%)	€243,4	€209,7	(13,8%)
Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)				2011 YTD	2012 YTD	3T 2011	3T 2012		
Reversión impuestos al juego				1,0					
Provisión por reestructuración					(0,3)				

Los **ingresos** aumentaron fundamentalmente por el incremento en el número de VLTs y AWP, como resultado de la consolidación de los operadores de máquinas adquiridos en el último año (Gap Games, en el 2T 2011; Gaming Re, en el 3T 2011; y Dalla Pria Services, en el 2T 2012), y por el aumento del 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, debido a la canibalización derivada de la instalación de VLTs y la incorporación de máquinas con menor media diaria vía adquisiciones; y la caída en la media diaria por VLT dado el incremento de capacidad.

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); la consolidación de las adquisiciones realizadas; y el propio aumento progresivo del número de VLTs. Adicionalmente, inciden elementos no recurrentes: la desdotación en 2011 de €1,0mm y el registro en el 1T 2012 de provisiones por cargos de reestructuración por valor de €0,3mm.

El margen de **EBITDA** cayó hasta el 13,2% en los primeros 9 meses de 2012, desde el 19,3% en 2011, principalmente por la mencionada subida de impuestos.

Cuenta de resultados									
(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %			
Ingresos de explotación	128,6	114,4	(11,0%)	42,4	36,6	(13,7%)			
Gastos de explotación	139,7	125,9	(9,9%)	46,8	40,3	(13,9%)			
Consumos y otros gastos externos	6,0	6,1	1,7%	2,2	2,2	(0,0%)			
Gastos de personal	32,4	32,0	(1,2%)	10,7	8,9	(16,8%)			
Amortización y depreciación	25,1	21,5	(14,3%)	8,8	7,4	(15,9%)			
Variación de las provisiones de tráfico	1,9	1,3	(31,6%)	0,8	0,4	(50,0%)			
Otros gastos de explotación	74,3	65,0	(12,5%)	24,3	21,4	(11,9%)			
Tasas de juego y otros impuesto	51,7	43,6	(15,7%)	17,1	14,4	(15,8%)			
Alquiler de máquinas	0,2	0,8	n.a.	0,1	0,3	n.a.			
Otros	22,4	20,6	(8,0%)	7,1	6,7	(5,6%)			
Resultado por venta o baja de activos	(0,6)	(2,1)	n.a.	0,4	(0,2)	(150,0%)			
Resultado de explotación	(11,7)	(13,6)	n.a.	(4,0)	(3,9)	n.a.			
EBITDA	15,9	11,3	(28,9%)	5,2	4,1	(21,2%)			
Margen EBITDA	12,4%	9,9%		12,3%	11,2%				
	Puestos de máquinas (a 30 de sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
España	15.182	12.218	(19,5%)	€42,1	€45,0	6,9%	€40,2	€42,9	6,7%
<b>Elementos no recurrentes y hedge</b> (en millones de €)									
	2011 YTD	2012 YTD	3T 2011	3T 2012					
Gastos reestructuración	(0,9)	(3,4)	(0,4)	(1,3)					
Reversión de provisión de compensación		0,9		0,9					

Los **ingresos** disminuyeron debido al descenso en el parque instalado por la salida de máquinas de baja rentabilidad registrada durante 2012. Este descenso fue compensado parcialmente por el aumento de recaudación media diaria registrado en los primeros 9 meses de 2012 frente a idéntico periodo 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, y el mayor número de puntos de venta (1.109 en septiembre de 2012 comparado con 579 en septiembre de 2011) en Comunidades Autónomas ya reguladas así como en nuevas (C.A. Valenciana desde junio de 2012) y por la madurez del producto.

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). Sin embargo, esta disminución está siendo compensada por mayores gastos de reestructuración en el periodo acumulado de 2012 frente a 2011 y al aumento de gastos asociados al inicio de las operaciones de Internet.

El margen de **EBITDA** se redujo hasta el 9,9% en los primeros 9 meses de 2012 frente al 12,4% del año anterior, principalmente debido a los costes de reestructuración anteriormente mencionados así como al aumento de los gastos asociados al inicio de las operaciones de Internet.

## Otras operaciones

(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Ingresos de explotación	102,3	117,1	14,5%	34,4	41,5	20,6%
Uruguay	14,5	18,9	30,3%	5,1	6,5	27,5%
Colombia	21,4	26,5	23,8%	7,4	9,6	29,7%
Panamá	63,8	69,0	8,2%	21,1	24,7	17,1%
Brasil	2,6	2,7	3,8%	0,8	0,7	(12,5%)
Gastos de explotación	97,5	116,7	19,7%	33,3	41,2	23,7%
Uruguay	13,3	18,5	39,1%	4,5	6,4	42,2%
Colombia	18,8	25,1	33,5%	6,7	9,2	37,3%
Panamá	61,5	69,5	13,0%	21,0	24,4	16,2%
Brasil	3,9	3,6	(7,7%)	1,1	1,2	9,1%
Resultado de explotación	4,8	2,2	(54,2%)	1,1	1,0	(9,1%)
EBITDA	20,0	17,1	(14,5%)	6,3	5,6	(11,1%)
Margen EBITDA	19,6%	14,6%		18,3%	13,5%	

Puestos de máquinas (a 30 de sept)				Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)			
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	3T 2011	3T 2012
Panamá	3.328	3.256	(2,2%)	<i>Panamá</i> Traslado punto de apuestas (0,2) Proyectos de RSC (0,9) (0,9)			
Colombia	6.238	6.166	(1,2%)				
Uruguay	1.856	1.848	(0,4%)				

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

Los **ingresos** aumentaron €14,8 mm, un 14,5%, hasta €117,1mm debido fundamentalmente a:

- **Panamá** (€5,2mm), 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;
- **Colombia** (€5,1mm), debido a las aperturas de nuevos casinos en San Rafael en el 4T 2011 y Crown Zona T en 3T de 2012, a la mejora de la recaudación media diaria por puesto y a la apreciación del peso colombiano frente al euro;
- **Uruguay** (€4,4mm), principalmente por el aumento en la recaudación media diaria por puesto y del número de puestos promedio (incluyendo la apertura de la quinta sala de juegos en el 3T 2011).

Los **gastos** aumentaron €19,2mm, un 19,7%, hasta €116,7mm debido principalmente a:

- **Panamá** (€8,0mm), 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** (€6,3mm), por los gastos asociados al lanzamiento de los nuevos casinos y por la apreciación del peso colombiano frente al euro;
- **Uruguay** (€5,2mm), por el incremento de costes asociados al proyecto del Casino Hotel Carrasco (cuya apertura está prevista en el 2S 2012), y a la quinta sala de juegos.

**Resultado de explotación.** Se redujo en €2,6mm hasta los €2,2mm de beneficio en los primeros 9 meses de 2012 frente a los €4,8mm registrados en 2011.

**EBITDA**, disminuyó €2,9mm hasta €17,1mm en los primeros 9 meses de 2012. Este descenso se debe principalmente a la debilidad de Panamá y los gastos asociados al proyecto del Casino Hotel Carrasco. El margen del EBITDA se redujo hasta el 14,6% en los primeros 9 meses de 2012 frente al 19,6% registrado en 2011.

# Estado de flujos de caja

(millones de €)	2011 YTD	2012 YTD	3T 2011	3T 2012
<b>Resultado de explotación</b>	<b>121,6</b>	<b>141,0</b>	<b>44,5</b>	<b>38,2</b>
Gastos que no representan movimientos de tesorería	96,1	134,8	33,4	47,8
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	85,4	119,2	29,8	41,7
Otros gastos de gestión corriente	10,7	15,6	3,6	6,1
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(0,7)	(29,6)	(0,3)	(0,9)
Variación del capital circulante	(15,1)	(19,2)	(5,0)	(0,0)
Impuesto de sociedades	(37,8)	(63,1)	(13,0)	(24,3)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>164,1</b>	<b>163,9</b>	<b>59,6</b>	<b>60,8</b>
Compras de inmovilizado <sup>(1), (2)</sup>	(70,2)	(229,8)	(24,5)	(148,5)
Créditos a largo plazo <sup>(1), (3)</sup>	1,7	0,2	0,4	(0,1)
Inversiones <sup>(1), (4)</sup>	(7,2)	(165,6)	(2,4)	-
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(75,7)</b>	<b>(395,2)</b>	<b>(26,5)</b>	<b>(148,6)</b>
Emisión de bono 9,25%	-	226,0	-	-
Cambio neto de la deuda financiera <sup>(5)</sup>	0,3	(23,4)	(21,7)	5,3
Variación de otros créditos bancarios	14,6	46,2	7,5	35,6
Dividendos	(1,7)	(2,9)	(0,5)	(1,5)
Variación de otras deudas y pagos contingentes <sup>(6)</sup>	(5,1)	31,6	0,9	26,1
Inversión neta en acciones propias	(0,7)	0,1	(0,1)	-
Ingresos por intereses	3,3	1,5	0,7	0,3
Gastos por intereses	(43,4)	(68,8)	(4,1)	(21,5)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	(0,6)	3,5	(1,1)	1,1
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(33,3)</b>	<b>213,8</b>	<b>(18,4)</b>	<b>45,4</b>
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio <sup>(7)</sup>	(4,1)	(1,4)	0,6	(0,6)
<b>Cambio neto en la situación de Tesorería</b>	<b>51,0</b>	<b>(18,9)</b>	<b>15,3</b>	<b>(43,0)</b>

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 9 meses de 2012 fue de €163,9 millones, con un descenso del 0,1% respecto a los €164,1 millones del mismo periodo del año anterior.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €229,8mm, incluyéndose el coste de la renovación de licencias en Argentina por €107,1mm y la adquisición de nuevas licencias en México por €5,0;mm e inversiones de €165,6mm (€158mm en la compra de una participación de un 35,8% adicional 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 €213,8mm. 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 €23,4 mm por la amortización de la Línea de Crédito Senior de €22,5 mm y la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,9mm.
- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de €31,6mm, que se compone de un aumento en la financiación neta de proveedores de €47,1 millones, un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €14,5 mm y un aumento de activos financieros de €33mm, el efecto positivo de €11,0 mm de la tesorería incorporada por la consolidación global de ICELA y los operadores italianos compensados por los 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 €46,2mm debido principalmente al aumento de la deuda en Uruguay asociada al proyecto Carrasco, Argentina y Colombia parcialmente compensado por la amortización de créditos en Italia y México.

Durante los 9 meses de 2012 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €18,9 millones.

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	Sept 2012	(millones de €)	Dic 2011	Sept 2012
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>1.264,0</b>	<b>1.686,3</b>	<b>Patrimonio neto de la Sociedad dominante</b>	<b>115,5</b>	<b>108,0</b>
Activos fijos netos	908,9	1.278,2	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	361,6	607,1	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	479,7	645,6	Otros	(178,9)	(99,9)
Activos financieros no corrientes	67,6	25,5	PyG atribuibles a la sociedad dominante	52,1	(34,4)
Fondo de Comercio de consolidación	306,4	363,5	<b>Patrimonio neto de accionistas minoritarios</b>	<b>51,4</b>	<b>102,1</b>
Otros activos no corrientes	0,2	0,0	<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>1.005,5</b>	<b>1.346,5</b>
Impuestos diferidos de activo	48,5	44,6	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,5	0,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>301,5</b>	<b>387,9</b>	Provisiones	44,2	49,3
Existencias	11,6	17,6	Acreedores a largo plazo	960,8	1.296,6
Cuentas a cobrar	127,4	183,7	Deudas con entidades de crédito	59,7	103,6
Otros activos Financieros Corrientes	22,0	55,2	Impuestos diferidos	88,2	125,9
Tesorería y otros activos equivalentes	135,7	116,8	Bonos l/p	758,1	985,0
Otros activos corrientes	4,8	14,6	Otras deudas	54,8	82,1
<b>Total activo</b>	<b>1.565,5</b>	<b>2.074,2</b>	<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>393,1</b>	<b>517,6</b>
			Acreedores comerciales	119,5	138,5
			Bonos c/p	3,7	22,0
			Deudas con entidades de crédito	45,5	66,4
			Otras deudas no comerciales	221,5	286,0
			Provisiones	2,9	4,7
			<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.565,5</b>	<b>2.074,2</b>

En los primeros nueve meses de 2012 el activo total aumentó en €508,7 mm. Este aumento se atribuye principalmente a la consolidación por integración global de Icela a partir del 1 de febrero de 2012. Además, el aumento del activo se atribuye, aunque en menor medida, a la depreciación del euro frente al peso mexicano (8,1%) parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al peso argentino (8,2%) entre el 30 de septiembre 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 (€85,4 mm), aumentaron en €411,4 mm, principalmente como resultado de la consolidación por integración global del Grupo Icela a partir del 1 de febrero de 2012, por el registro a valor razonable de los activos intangibles de ICELA y por el registro del canon extraordinario por la renovación de licencias en Argentina.

El fondo de comercio de consolidación aumentó en €57,1 mm, principalmente como resultado del fondo de comercio registrado por la adquisición del 35,8% de Icela.

Los activos financieros no corrientes disminuyeron en €42,1 mm principalmente como resultado de la provisión de la cuenta por cobrar de las JointOpcos con el Grupo Caliente.

Los socios externos aumentaron en €50,7 mm, 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 €310 mm respecto al nivel de diciembre 2011, fundamentalmente por la emisión de bonos de USD300 mm (€227,6 mm), por el cupón devengado y no pagado de los bonos (€18,3 mm), por la consolidación por integración global de Icela (€39,6 mm), por el aumento de deuda en Argentina (€34,4 mm) y en Uruguay (€22,4 mm), parcialmente compensado por la amortización de la Línea de Crédito Sénior (€22,4 mm), la disminución de la deuda en Italia (€6,5 mm) y por la amortización de las deudas locales en Mexico (€4,4 mm).

Las deudas a largo plazo con otros acreedores aumentaron en €27,3 mm 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 €37,7 mm principalmente como consecuencia del registro a valor de mercado de los activos de Icela debido principalmente a la diferencia entre el valor razonable y el valor en libros (que se utiliza para tema fiscales).

Los acreedores comerciales aumentaron en €19mm principalmente por la consolidación por integración global de Icela. Las otras deudas no comerciales aumentaron €64,5 mm principalmente por la consolidación por integración global de Icela y por el aumento de deuda por la renovación de licencias en Argentina, parcialmente compensado por la reclasificación a largo plazo de las deudas por aplazamiento de tasas.

## Otros datos financieros

<b>Capitalización</b>				
(millones de €)	31/12/11	31/3/12	30/6/12	30/09/12
Caja	135,7	186,4	159,8	116,8
Principal e intereses bono HRU	1,1	1,1	1,1	1,1
Intereses del bono 8,25%	2,6	21,2	11,2	20,9
Bonos c/p	3,7	22,3	12,3	22,0
Créditos bancarios	19,8	24,5	26,7	63,1
Línea de Crédito Sénior <sup>(1)</sup>	25,7	(2,1)	(1,9)	3,3
Deudas c/p con entidades crédito	45,5	22,4	24,8	66,4
<b>Deuda a corto plazo</b>	<b>49,2</b>	<b>44,7</b>	<b>37,1</b>	<b>88,4</b>
Bonos HY	747,8	965,8	980,6	975,4
Bono HRU	10,3	10,0	9,7	9,6
Bonos l/p	758,1	975,8	990,3	985,0
Deudas l/p con entidades crédito	59,7	88,6	101,5	103,6
<b>Deuda a largo plazo</b>	<b>817,8</b>	<b>1.064,4</b>	<b>1.091,8</b>	<b>1.088,6</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>867,0</b>	<b>1.109,1</b>	<b>1.128,9</b>	<b>1.177,0</b>
Patrimonio neto	115,5	118,3	102,0	108,0
<b>Total Capitalización</b>	<b>982,5</b>	<b>1.227,4</b>	<b>1.230,9</b>	<b>1.285,0</b>

<b>Otros ratios financieros</b>		Acumulado a			
(millones de €)	31/12/11	31/3/12	30/6/12	30/09/12	
EBITDA	289,7	301,2	310,3	316,2	
Gastos financieros netos	69,6	74,9 <sup>(2)</sup>	81,4	91,0	
Total deuda neta	731,3	922,7	969,1	1.060,2	
Total deuda neta entre EBITDA	2,5x	3,1x	3,1x	3,4x	
EBITDA entre gastos financieros	4,2x	4,0x	3,8x	3,5x	

<b>Inversiones</b>				
(millones de €)	2011YTD	2012YTD	3T 2011	3T 2012
Argentina	17,1	124,6	3,9	112,4
México	15,1	191,0	11,1	14,5
Italia	9,5	17,0	1,2	4,0
España	19,0	26,2	6,0	6,6
Cabeceras	0,8	1,7	0,2	0,6
Otros	<u>14,2</u>	<u>34,7</u>	<u>4,1</u>	<u>10,5</u>
<b>Total</b>	<b>75,7</b>	<b>395,2</b>	<b>26,5</b>	<b>148,6</b>
Mantenimiento	47,4	169,9	15,7	124,0
Crecimiento	<u>28,3</u>	<u>225,3</u>	<u>10,8</u>	<u>24,6</u>
<b>Total</b>	<b>75,7</b>	<b>395,2</b>	<b>26,5</b>	<b>148,6</b>

- (1) Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Sénior de €2,3mm, €2,1mm, €1,9mm y €1,3mm en el 4T11, 1T12, 2T12 y 3T12 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 Opco. Ajustando estos efectos el ratio de cobertura hubiera sido 3,7x

## Otros datos

Datos operativos (a 30 de sept.)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Argentina	14	14				
México	90	89	91	81	1	1
Italia	14	13		0		
España	1	1	579	1.109		
Panamá	12	12	81	75	1	1
Colombia	50	52		0		
Uruguay	5	5	23	28	1	1
Brasil			<u>6</u>	<u>7</u>		
<b>Total</b>	<b>186</b>	<b>186</b>	<b>780</b>	<b>1.300</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	1.237,8	230,7	(36,6)	99,4	2.038,1

Aplazamiento tasas de juego en España		A 30 de septiembre
(millones de €)		2012
Aplazadas		27,1
Pendientes de aprobación		16,7

Tipos de cambio	Promedio						EoP		
	3T 2011	3T 2012	Var%	2011 YTD	2012 YTD	Var%	dic-11	sep-12	Var%
Eur/ARS	5,89	5,80	(1,5%)	5,76	5,74	(0,3%)	5,59	6,05	8,2%
Eur/MXN	17,41	16,51	(5,2%)	16,97	16,97	-	18,09	16,62	(8,1%)
Eur/US\$	1,41	1,25	(11,3%)	1,41	1,28	(9,2%)	1,29	1,29	-

Proforma ICELA (millones de €)	Reportado U12M	Ajustes ICELA			Pro-forma
		2011	1T 2012	Total	
Ingresos	1.646,2	34,4	12,7	47,1	1.693,2
Ebitda	316,3	12,4	3,8	16,2	332,4
Deuda neta	1.060,2				1.060,2
Endeudamiento	3,4x				3,2x

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

Tipos de cambio aplicados	Promedio				EoP	
	2011 YTD	2012 YTD	3T 2011	3T 2012	31 Dic 2012	30 Sept. 2012
Eur/Us\$	1,41	1,28	1,41	1,25	1,29	1,29

Cuenta de resultados						
(millones de US\$)	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Ingresos de explotación	1.394,9	1.614,2	15,7%	503,5	551,8	9,6%
Gastos de explotación	1.222,5	1.467,0	20,0%	441,3	504,3	14,3%
Amortización y depreciación	120,4	152,6	26,7%	42,0	52,1	24,1%
Resultado por alta o baja de activos	(1,0)	33,3	n.a.	0,6	0,2	n.a.
Resultado de explotación	171,5	180,5	5,3%	62,7	47,7	(23,9%)
Resultados financieros	82,2	102,0	24,1%	27,5	36,4	32,3%
Pérdidas o ganancias por activos financieros	-	(63,9)	n.a.	-	1,8	n.a.
Diferencias de cambio	9,3	(2,2)	n.a.	10,0	0,9	(91,3%)
Impuesto sobre beneficios	69,7	72,3	3,8%	23,5	24,5	4,0%
Resultado socios externos	-	(15,9)	n.a.	-	1,6	n.a.
Resultado atribuible sociedad dominante	38,1	(44,0)	n.a.	30,9	(12,1)	n.a.
EBITDA <sup>(2)</sup>	294,8	301,6	2,3%	104,6	100,1	(4,3%)

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 30 de sept)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2011	2012	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Argentina	5.164	5.772	11,8%	\$371,7	\$393,6	5,9%	\$396,5	\$397,1	0,1%
México	18.874	19.522	3,4%	\$69,5	\$66,7	(4,1%)	\$67,1	\$67,1	0,0%
Italia	5.930	8.051	35,8%						
AWPs	5.168	7.003	n.a.	\$103,1	\$84,2	(18,4%)	\$99,3	\$74,2	(25,3%)
VLTs	762	1.048	37,5%	\$376,5	\$279,5	(25,8%)	\$343,2	\$262,2	(23,6%)
España	15.182	12.218	(19,5%)	\$59,4	\$57,6	(3,0%)	\$56,7	\$53,6	(5,5%)
Otros	<u>11.422</u>	<u>11.270</u>	(1,3%)						
<b>Total</b>	<b>56.572</b>	<b>56.833</b>	<b>0,5%</b>						

(millones de US\$)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	2011 YTD	2012 YTD	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %	3T 2011	3T 2012	Var. %
Argentina	567,9	650,6	14,6%	171,6	170,0	(0,9%)	205,0	225,3	9,9%	63,3	54,8	(13,5%)
México	288,5	419,1	45,3%	60,3	92,3	52,9%	105,9	147,0	38,8%	18,9	31,9	68,7%
España	212,9	247,9	16,5%	41,2	32,8	(20,4%)	84,3	81,9	(2,9%)	15,7	9,5	(39,3%)
Italia	181,3	146,4	(19,2%)	22,4	14,5	n.a.	59,8	45,8	(23,5%)	7,3	5,1	(54,4%)
Otras operac:												
Brasil	3,7	3,5	(5,7%)	(1,1)	(0,6)	(43,3%)	1,1	0,9	(22,4%)	(0,3)	(0,5)	n.a.
Colombia	30,2	33,9	12,4%	6,9	6,4	(7,4%)	10,4	12,0	15,0%	2,3	1,8	(22,4%)
Panamá	90,0	88,3	(1,8%)	18,2	12,8	(29,6%)	29,8	30,9	3,8%	5,1	4,9	(4,0%)
Uruguay	20,4	24,2	18,3%	4,2	3,3	(21,3%)	7,2	8,1	13,0%	1,8	0,9	(52,3%)
Cabeceras	<u>0,0</u>	<u>0,3</u>	n.a.	<u>(28,9)</u>	<u>(29,8)</u>	3,2%	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	n.a.	<u>(9,4)</u>	<u>(8,1)</u>	n.a.
<b>Total</b>	<b>1.394,9</b>	<b>1.614,2</b>	<b>15,7%</b>	<b>294,8</b>	<b>301,6</b>	<b>2,3%</b>	<b>503,5</b>	<b>551,8</b>	<b>9,6%</b>	<b>104,6</b>	<b>100,1</b>	<b>(4,3%)</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 periodo

(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	Sept. 30, 2012	Dec. 31, 2011	Sept. 30, 2012	
Activos no corrientes	1.630,6	2.175,3	Patrimonio neto de la Sociedad	149,0	139,3
Activo fijo neto	1.172,5	1.648,9	Patrimonio neto de accionistas	66,3	131,7
Fondo de Comercio de	395,3	468,9	Pasivos no corrientes	1.297,1	1.737,0
Otros activos no corrientes	0,3	-	Provisiones	57,0	63,6
Impuestos diferidos de activo	62,6	57,5	Acreedores a largo plazo	1.239,4	1.672,6
Activos corrientes	388,9	500,4	Ingresos a distribuir en varios	0,6	0,8
Tesorería y otros activos	175,1	150,7	Pasivos corrientes	507,1	667,7
Cuentas a cobrar	164,3	237,0	Deuda financiera	63,5	114,0
Otros	49,5	112,7	Otros	443,6	553,7
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.019,5</b>	<b>2.675,7</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.019,5</b>	<b>2.675,7</b>

Cash flow		
(millones de US\$)	2011 YTD	2012 YTD
Beneficio de explotación	171,5	180,5
Gasto neto que no son movimientos de tesorería	135,5	172,5
Variación capital circulante	(21,3)	(24,6)
Impuesto sociedades	(53,3)	(80,8)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>231,4</b>	<b>209,8</b>
<b>Tesorería empleada en inversiones</b>	<b>(106,7)</b>	<b>(505,9)</b>
Emisión de bono 9,25%	0,0	289,3
Cambio neto deuda financiera	0,4	(30,0)
Variación otros créditos bancarios	20,6	59,1
Variación otras deudas y pagos contingentes	(7,2)	40,4
Gasto neto por intereses	(61,2)	(88,1)
Otros	0,4	2,8
<b>Tesorería actividades financiación</b>	<b>(47,0)</b>	<b>273,7</b>
Efectos de las fluctuaciones de T/C	(5,8)	(1,8)
<b>Cambio neto en tesorería</b>	<b>71,9</b>	<b>(24,2)</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.*