



## Codere

Resultados del trimestre y acumulados  
a 30 de junio de 2015

28 de agosto de 2015



## Puntos destacados

- **En el presente documento se utiliza como referencia el EBITDA ajustado, entendido como EBITDA que no incluye los elementos no recurrentes originados por la reestructuración financiera <sup>(1)</sup> durante todo el primer semestre de 2014 y de 2015 (ver “Otros Puntos Destacados”).**
- Los ingresos del 2T 2015 han crecido un 3,0% en comparación con el trimestre anterior. Con respecto al 2T 2014 los ingresos crecieron un 25,0%, principalmente como reflejo de la mejora del negocio y el impacto de la apreciación de los tipos de cambio del periodo en Argentina, México y Panamá, con variaciones del 10,2%, 4,8% y 19,0% respectivamente. A tipo de cambio constante, los ingresos del trimestre hubieran crecido un 16,8% con respecto al mismo periodo del 2014.
- El EBITDA ajustado del 2T 2015 alcanza los €66,4mm, superando el *guidance* comunicado de €60-63mm. El EBITDA ajustado se ha incrementado un 49,2% con respecto a los €44,5mm del mismo periodo del año anterior mostrando el impacto favorable del tipo de cambio, el efecto positivo de las medidas de eficiencia realizadas y los menores costes operativos no recurrentes<sup>(2)</sup>.
- El margen de EBITDA ajustado del 2T 2015, excluyendo además los elementos no recurrentes operativos, alcanza el 16,5%, un 1,8 por ciento superior al del mismo trimestre del año anterior (14,7%).
- El número total de puestos de máquinas creció a 51.957, siendo de 51.664 en el 2T 2014, principalmente debido al mayor número de máquinas instaladas en Argentina (6,6%), México (4,5%) e Italia (0,7%), viéndose parcialmente penalizado por el proceso de racionalización del parque en España (6,1%) y en otras operaciones (3,2%). El número total de salas de juego y de puntos de apuestas deportivas en 2T 2015 fue de 180 y 1.769, habiendo sido de 172 y 1.640 respectivamente en el periodo comparable del 2014.
- Las inversiones realizadas a lo largo del trimestre fueron de €21,2mm, de las cuales €14,5mm corresponden a mantenimiento y los restantes €6,7mm a crecimiento.
- A 30 de junio de 2015 nuestra caja ascendía a €120,5mm, habiendo dispuesto de la totalidad de nuestra Línea de Crédito Sénior. Los ratios de cobertura y endeudamiento con respecto al EBITDA ajustado fueron 2,0x y 5,2x respectivamente, comparados con 1,5x y 6,1x en el 2T 2014.

(1) Hacen referencia a los honorarios de asesores de la reestructuración financiera, comisiones bancarias y costes extraordinarios referentes a dicho proceso.

(2) Elementos no recurrentes asociados a la operativa del negocio tales como costes asociados a medidas de eficiencia.

## Otros Puntos Destacados

- **Reestructuración de la deuda de la Compañía.** Tal y como se anunció en el hecho relevante publicado el 18 de agosto del 2015, la Compañía ha acordado con la mayoría de los tenedores de bonos modificar algunos puntos clave del anterior contrato de acuerdo (*Lock-up Agreement*) sobre los términos para la reestructuración de su balance.  
Codere y sus acreedores se encuentran trabajando para definir la documentación final de la operación de reestructuración y satisfacer todas las condiciones comprometidas en los plazos previsto por el Lock-Up, los cuales son (i) el 31 de diciembre de 2015, (ii) el 31 de marzo de 2016, si se cuenta con el consentimiento de Codere del 75% de los Bonistas Participantes y de cada una de las Entidades Aseguradoras (*Backstop Parties*) y (iii) cualquier fecha posterior, si se cuenta con el consentimiento de Codere, de cada Bonista Participante y de cada Entidad Aseguradora (*Backstop Parties*).
- **Línea de crédito "Senior".** El Contrato de Crédito *Senior* venció el 6 de febrero de 2014, y está pendiente de pago, si bien se encuentra bajo un acuerdo de *Standstill* ligado al acuerdo de *Lock-Up* antes mencionado. La Compañía está pagando intereses de demora desde dicho vencimiento.
- **Costes de la reestructuración de deuda.** Como resultado del proceso de reestructuración, la Compañía ha incurrido durante el 2T 2015 en los siguientes gastos extraordinarios: €2,8mm de intereses generados por los cupones no pagados (€11,3mm desde el inicio del proceso) y €1,4mm de intereses de demora asociados a la Línea de Crédito *Senior* (€7,8mm desde el inicio del proceso), ambos incluidos como gastos financieros en la cuenta de Pérdidas y Ganancias; y €4,2mm de gastos extraordinarios relacionados con el proceso de reestructuración financiera e incluidos como gastos de explotación en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. El EBITDA ajustado excluye estos gastos de su cálculo (€0,7mm en el 2T de 2014 y €4,2mm en el 2T 2015 y €1,2mm en 1S 2014 y €7,8mm en 1S 2015).
- **Vencimiento bonos €760mm:** El pasado 15 de junio, vencieron los bonos emitidos en euros (760 millones). Estos bonos forman parte del proceso de reestructuración de la deuda de la Compañía, comentado en el primer punto. Por esta razón, los bonos seguirán impagados hasta que finalice el proceso de reestructuración financiera.
- **Impuestos al juego en Italia.** El 29 de diciembre de 2014, el gobierno italiano publicó la "Legge Stabilità" (Ley de Estabilidad), que establece la aplicación de tasas al juego adicionales por un importe de €500mm al año a repartir entre todas las empresas del sector de máquinas de juego en Italia, en un intento por aumentar los ingresos fiscales. El pago anual, efectivo desde el presupuesto del gobierno italiano de 2015, se distribuye proporcionalmente entre las 13 concesionarias de red basándose en el número de máquinas (tanto AWP como VLT) conectadas a la red de cada operador a fecha 31 de diciembre de 2014. A Codere Network le ha sido asignado un pago total de €22,4mm en base a la publicación de la AAMS (organismo regulador de los juegos y apuestas deportivas en Italia) realizada el 15 de enero de 2015, a negociar entre todos los actores de la cadena de valor asociados a la red. El 40% de los €22,4mm (€9,0mm) debía ser pagado a fecha 30 de abril. Codere Network pagó la cantidad que le correspondía a las operaciones de Codere en Italia así como las recuperadas de terceros a la fecha, y autorizó a la AAMS a compensar en el pago del 0.5% del canon recibido en junio €3,7mm, como un adelanto de las cantidades a recibir de los operadores conectados a la red. Codere Network está trabajando para recuperar este adelanto de dichos operadores. En consecuencia, el impacto total registrado en nuestras cuentas por la Ley de Estabilidad en el primer semestre fue de €5,7mm.

## Otros Puntos Destacados

- **Impuestos al juego en Colombia.** El 25 de julio de 2014, el gobierno colombiano publicó la Resolución 1400 de 2014, modificando los impuestos para las empresas de juego que operan en el país. La legislación revisada prevé un pago de impuestos del 12% sobre la ganancia neta de cada máquina, sujeto a un pago mensual mínimo por máquina equivalente al 30% del salario mínimo del país (el importe del anterior impuesto). Esta nueva regulación se iría implementando progresivamente desde junio de 2015 debiendo estar totalmente implementada en febrero de 2016. Posteriormente, el agente regulador ha retrasado las fechas de implementación a octubre de 2015 y junio de 2016.
- **Resultados de Hípica Rioplatense de Uruguay.** Tras el cambio en el método de consolidación motivado por la reforma de la norma IFRS 11, ya no se consolidan proporcionalmente los resultados de HRU donde Codere tiene una participación del 50%. Con el fin de poder comparar la evolución total del negocio desde entonces, indicamos que el 50% de los ingresos y del EBITDA de esta unidad ascendieron a €6,7mm y €2,2mm en el 2T 2015 respectivamente, frente a los €5,8mm y €1,9mm obtenidos en el periodo comparable de 2014.

# Principales magnitudes

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Ingresos de explotación	656,6	805,6	22,7%	327,1	408,8	25,0%
Gastos de explotación	631,3	740,4	17,3%	315,4	377,5	19,7%
Consumos y otros gastos externos	22,0	24,1	9,5%	11,3	12,6	11,5%
Gastos de personal	151,6	168,1	10,9%	76,1	86,8	14,1%
Depreciación del inmovilizado material	47,5	41,1	(13,5%)	22,7	20,2	(11,0%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	18,0	21,8	21,1%	8,7	10,7	23,0%
Variación de provisiones de tráfico	0,8	0,4	(50,0%)	0,7	-	n.a.
Deterioro de activos	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Otros gastos de explotación	391,4	484,9	23,9%	195,9	247,2	26,2%
Tasas de juego y otros impuestos	223,3	281,4	26,0%	109,5	142,6	30,2%
Alquiler de máquinas	18,6	23,6	26,9%	9,6	11,9	24,0%
Otros arrendamientos	33,7	39,4	16,9%	17,0	19,7	15,9%
Otros	115,8	140,5	21,3%	59,8	73,0	22,1%
Resultado por alta o baja de activos	(3,1)	(0,3)	90,3%	(3,0)	(0,1)	96,7%
Resultado de explotación	22,2	64,9	n.a.	8,7	31,2	n.a.
Resultados financieros						
Gastos financieros	63,3	65,5	3,5%	33,7	33,3	(1,2%)
Ingresos financieros	0,9	1,4	55,6%	0,4	0,8	n.a.
Pérdidas o ganancias por activos financieros	(7,9)	(7,3)	7,6%	(7,3)	(3,6)	50,7%
Diferencias de cambio	(12,1)	(23,2)	(91,7%)	(1,8)	(0,8)	55,6%
Beneficio antes de impuestos	(60,2)	(29,7)	50,7%	(33,7)	(5,7)	83,1%
Impuesto sobre beneficios	15,4	29,4	90,9%	8,8	12,0	36,4%
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	1,4	1,3	(7,1%)	0,9	0,7	(22,2%)
Resultado socios externos	(9,6)	(9,1)	5,2%	(4,5)	(4,0)	11,1%
Resultado atribuible sociedad dominante	(64,6)	(48,7)	24,6%	(37,1)	(13,0)	65,0%
EBITDA <sup>(1)</sup>	91,6	128,5	40,3%	43,8	62,2	42,0%
EBITDA ajustado <sup>(2)</sup>	92,8	136,3	46,9%	44,5	66,4	49,2%
Margen EBITDA ajustado	14,1%	16,9%		13,6%	16,2%	
# de acciones (en millones)	55,0	55,0		55,0	55,0	
BPA	(1,17)	(0,88)		(0,67)	(0,24)	

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2014	2015	Var %	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	ΔQ2 15 - Q2 14
Argentina	6.205	6.613	6,6%	€178,0	€201,5	€217,7	€248,2	€260,2	46,2%
Moneda local				1.969,7	2.212,2	2.309,9	2.424,0	2.587,3	31,4%
México <sup>(3)</sup>	16.927	17.690	4,5%	€42,4	€44,5	€46,1	€46,8	€45,7	7,8%
Moneda local				755,7	773,3	798,4	785,4	775,2	2,6%
Italia	8.468	8.531	0,7%						
AWPs	7.335	7.121	(2,9%)	€59,3	€58,3	€62,2	€63,9	€61,6	3,9%
VLTs	1.133	1.410	24,4%	€195,6	€197,9	€219,1	€218,3	€200,3	2,4%
España	10.540	9.902	(6,1%)	€42,8	€41,6	€44,2	€44,3	€43,5	1,6%
Otros	9.524	9.221	(3,2%)						
<b>Total</b>	<b>51.664</b>	<b>51.957</b>	<b>0,6%</b>						

(1) 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.

(2) No incluye elementos no recurrentes por reestructuración financiera (ver "Otros Puntos Destacados").

(3) La media diario por máquina de México incluye cargo por servicio.

## Comentarios de la cuenta de resultados del 1S 2015

**Los ingresos de explotación** se incrementaron en la primera mitad del año €149,0mm (un 22,7%), hasta los €805,6mm principalmente por (i) el incremento en Argentina (€101,2mm), causado en parte por la apreciación del peso argentino frente al euro, la mayor media por máquina en moneda local y el mayor número de puestos de máquinas, (ii) el incremento en México (€20,8mm), causado en parte por la apreciación del peso mexicano frente al euro junto con una mayor media por máquina y un mayor número de puestos de máquinas, y (iii) Panamá (€12,4mm) en gran medida por la apreciación del dólar y por una mayor media por máquina en moneda local.

**Los gastos de explotación** se incrementaron €109,1mm (un 17,3%) hasta los €740,4mm. Este incremento ha sido muy significativo en Argentina (€73,3mm) y Panamá (€12,3mm), debido en gran parte a la apreciación del peso argentino y del dólar frente al euro, cuyo efecto supera los esfuerzos de reingeniería de procesos desplegados en dichos negocios; y en Italia (€12,8mm), debido principalmente al efecto de la Ley de Estabilidad (ver “*Otros Puntos Destacados*”).

**El EBITDA ajustado** creció €43,5mm (un 46,9%) hasta los €136,3mm, debido principalmente al incremento en Argentina (€30,1mm), México (€15,6mm) y España (€1,7mm), parcialmente penalizado por la caída en Italia (€3,6mm). El margen de EBITDA ajustado del 1S 2015 es de 16,9%, 2,8 puntos porcentuales mayor al del semestre comparable de 2014.

**El resultado por el alta o baja de activos** registró una pérdida de €0,3mm comparado con una pérdida de €3,1mm en el periodo comparable de 2014.

**El resultado de explotación** se incrementó €42,7mm hasta €64,9mm. El margen de explotación creció hasta el 8,1%, frente al 3,4% del 1S 2014. Excluyendo los elementos no recurrentes por reestructuración financiera, el resultado de explotación ascendió a €72,7mm y el margen al 9,0%, lo que supone un incremento de €49,3mm y de 5,4 puntos porcentuales respecto al 1S 2014.

**Los gastos financieros** aumentaron en €2,2mm (un 3,5%), hasta €65,5mm. Este incremento se atribuye principalmente a unos mayores costes asociados a la Línea Senior de Crédito, que incluyen los intereses de demora, y a los intereses generados por los cupones no pagados.

**Los ingresos financieros** se vieron incrementados en €0,5mm, hasta €1,4mm.

**El resultado de las pérdidas o ganancias por activos financieros** registraron una pérdida de €7,3mm principalmente por el resultado de las pérdidas por las transacciones de bonos soberanos.

**Los impuestos sobre beneficios** crecieron en €14,0mm hasta €29,4mm, debido principalmente al incremento del beneficio antes de impuestos en Argentina.

**Las pérdidas atribuibles a socios externos** fueron de €9,1mm en el primer semestre comparado con €9,6mm de pérdida en el mismo periodo del año anterior. Mejores resultados en ICELA y en Uruguay (por el incremento del porcentaje de participación en el Hotel Casino Carrasco del 51% al 73,7% en 2015 y por mejora del resultado operativo), fueron compensados por las mayores pérdidas de Legacy Caliente.

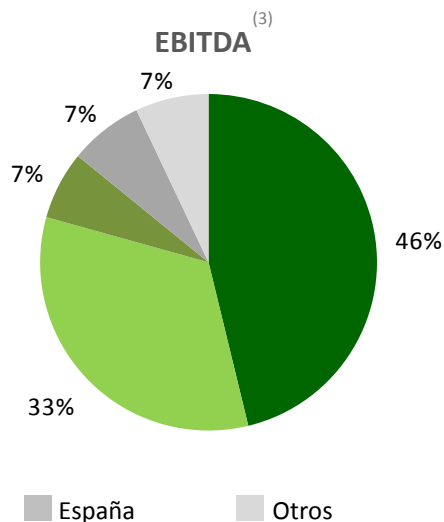
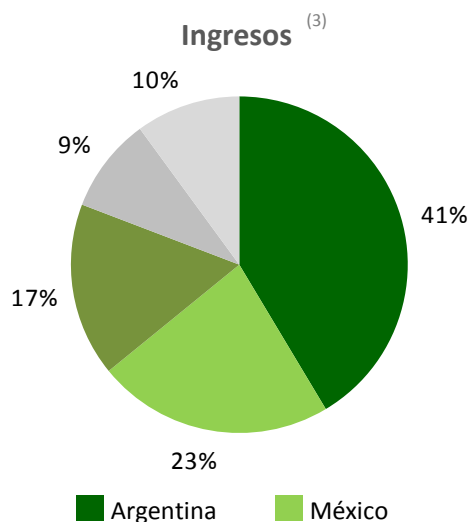
**El resultado atribuible a la sociedad dominante**, como consecuencia de lo anterior, resultó en una pérdida en el semestre de €48,7mm frente a una pérdida de €64,6mm en el periodo comparable de 2014.

# Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA ajustado <sup>(1)</sup>			Ingresos			EBITDA ajustado <sup>(1)</sup>		
	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Argentina	225,4	326,6	44,9%	38,5	68,6	78,2%	109,8	168,5	53,5%	16,6	33,9	n.a.
México	162,5	183,3	12,8%	33,3	48,9	46,8%	84,1	92,4	9,9%	17,7	24,3	37,3%
Italia	127,4	137,1	7,6%	13,8	10,2	(26,1%)	62,6	67,9	8,5%	6,2	4,8	(22,6%)
España	75,5	74,8	(0,9%)	9,0	10,7	18,9%	38,0	37,2	(2,1%)	4,7	5,2	10,6%
Otras operac:												
Panamá	40,4	52,8	30,7%	6,9	7,4	7,2%	20,2	27,0	33,7%	3,0	3,8	26,7%
Colombia	14,9	15,0	0,7%	3,1	3,6	16,1%	7,7	7,5	(2,6%)	1,7	2,0	17,6%
Uruguay	9,2	14,7	59,8%	(1,2)	0,4	n.a.	4,1	7,6	85,4%	(0,7)	0,1	n.a.
Brasil	1,3	1,3	-	(0,3)	(0,6)	n.a.	0,6	0,7	16,7%	(0,2)	(0,3)	(50,0%)
Cabeceras	-	-	n.a.	(10,3)	(12,9)	(25,2%)	-	-	n.a.	(4,5)	(7,4)	(64,4%)
<b>TOTAL</b>	<b>656,6</b>	<b>805,6</b>	<b>22,7%</b>	<b>92,8</b>	<b>136,3</b>	<b>46,9%</b>	<b>327,1</b>	<b>408,8</b>	<b>25,0%</b>	<b>44,5</b>	<b>66,4</b>	<b>49,2%</b>

## Tipo de cambio constante <sup>(2)</sup>

(millones de €)	Ingresos			EBITDA ajustado <sup>(1)</sup>			Ingresos			EBITDA ajustado <sup>(1)</sup>		
	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Argentina	225,4	298,7	32,5%	38,5	62,8	63,1%	109,8	151,4	37,9%	16,6	30,5	83,7%
México	162,5	172,0	5,8%	33,3	45,9	37,8%	84,1	87,9	4,5%	17,7	23,1	30,5%
Italia	127,4	137,1	7,6%	13,8	10,2	(26,1%)	62,6	67,9	8,5%	6,2	4,8	(22,6%)
España	75,5	74,8	(0,9%)	9,0	10,7	18,9%	38,0	37,2	(2,1%)	4,7	5,2	10,6%
Otras operac:												
Panamá	40,4	42,9	6,2%	6,9	6,1	(11,6%)	20,2	21,8	7,9%	3,0	3,1	3,3%
Colombia	14,9	15,5	4,0%	3,1	3,7	19,4%	7,7	7,9	2,6%	1,7	2,1	23,5%
Uruguay	9,2	13,6	47,8%	(1,2)	0,4	n.a.	4,1	7,2	75,6%	(0,7)	0,1	n.a.
Brasil	1,3	1,3	-	(0,3)	(0,7)	n.a.	0,6	0,7	16,7%	(0,2)	(0,4)	n.a.
Cabeceras	-	-	n.a.	(10,3)	(12,9)	(25,2%)	-	-	n.a.	(4,5)	(7,4)	(64,4%)
<b>TOTAL</b>	<b>656,6</b>	<b>755,9</b>	<b>15,1%</b>	<b>92,8</b>	<b>126,2</b>	<b>36,0%</b>	<b>327,1</b>	<b>382,0</b>	<b>16,8%</b>	<b>44,5</b>	<b>61,1</b>	<b>37,3%</b>



(1) No incluye elementos no recurrentes por reestructuración financiera (ver "Otros Puntos Destacados").

(2) La tabla muestra cuáles habrían sido los Ingresos de explotación y el EBITDA ajustado de 2015 a tipos de cambio del 2T 2014.

(3) Datos del 2T 2015. Excluyen cabeceras.

# Argentina

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Ingresos de explotación	225,4	326,6	44,9%	109,8	168,5	53,5%
Gastos de explotación	192,9	266,2	38,0%	96,2	138,7	44,2%
Consumos y otros gastos externos	3,7	4,9	32,4%	1,8	2,7	50,0%
Gastos de personal	53,0	68,4	29,1%	26,9	36,8	36,8%
Amortización y depreciación	6,0	8,2	36,7%	3,0	4,1	36,7%
Otros gastos de explotación	130,2	184,7	41,9%	64,5	95,1	47,4%
Tasas de juego y otros impuestos	99,0	143,4	44,8%	48,7	73,8	51,5%
Alquiler de máquinas	2,6	4,7	80,8%	1,3	2,4	84,6%
Otros arrendamientos	3,4	4,8	41,2%	1,7	2,4	41,2%
Otros	25,2	31,8	26,2%	12,8	16,5	28,9%
Resultado de explotación	32,5	60,4	85,8%	13,6	29,8	n.a.
EBITDA	38,5	68,6	78,2%	16,6	33,9	n.a.
Margen EBITDA	17,1%	21,0%		15,1%	20,1%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2014	2015	Var %	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Argentina	6.205	6.613	6,6%	€182,7	€254,2	39,1%	€178,0	€260,2	46,2%
Moneda local				1.968,0	2.506,5	27,4%	1.969,7	2.587,3	31,4%

Elementos no recurrentes y hedge	(en millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	2T 2014	2T 2015
Costes de reestructuración		(8,3)	(1,3)	(3,3)	(0,9)

Los **ingresos** en el primer semestre de 2015 aumentaron un 44,9% con respecto al mismo periodo de 2014 debido al aumento en la media diaria por máquina en moneda local (31,4%), la apreciación del peso argentino frente al euro (8,6%) y al mayor número de puestos. Este incremento en la recaudación por máquina se debe en gran parte al efecto en el volumen de juego de la inflación asociada al contexto macroeconómico del país. A tipo de cambio constante, los ingresos aumentaron un 32,5% hasta los €298,7mm.

Los **gastos** del semestre aumentaron un 38,0%, debido al efecto de la inflación en costes junto a la apreciación del peso argentino antes mencionada y al mayor coste de amortización de las licencias renovadas<sup>(1)</sup>. Dicho aumento es parcialmente compensado por las iniciativas de ahorros implementadas junto con menores gastos no recurrentes acometidos durante el primer semestre de 2015 (€1,3mm) comparado con el mismo periodo del año anterior (€8,3mm).

El margen de **EBITDA** para el 1S 2015 aumentó hasta el 21,0%, frente al 17,1% del 1S 2014, como resultado de los factores anteriormente mencionados. Excluyendo los elementos no recurrentes del periodo, el margen se hubiera elevado a 21,4%, 0,6 puntos porcentuales por encima del mismo periodo de 2014 (20,8%).

A tipo de cambio constante, el EBITDA hubiese sido de €62,8mm, lo que representa un crecimiento del 63,1% con respecto al periodo comparable de 2014.

(1) La amortización de las licencias renovadas en 2012 empezaron en la fecha en que vencieron las licencias anteriores (la mayoría de dichas licencias vencieron durante el tercer y cuarto trimestre de 2014).



Cuenta de resultados						
(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Ingresos de explotación	162,5	183,3	12,8%	84,1	92,4	9,9%
Gastos de explotación	160,9	161,1	0,1%	81,8	81,1	(0,9%)
Consumos y otros gastos externos	8,8	8,1	(8,0%)	4,5	4,1	(8,9%)
Gastos de personal <sup>(1)</sup>	37,0	35,6	(3,8%)	18,9	17,9	(5,3%)
Amortización y depreciación	31,7	26,7	(15,8%)	15,4	13,0	(15,6%)
Otros gastos de explotación	83,4	90,7	8,8%	43,0	46,1	7,2%
Tasas de juego y otros impuestos	18,3	18,3	-	8,4	9,5	13,1%
Alquiler de máquinas	15,4	18,0	16,9%	8,0	9,2	15,0%
Otros arrendamientos	16,4	19,0	15,9%	8,5	9,4	10,6%
Otros	33,3	35,4	6,3%	18,1	18,0	(0,6%)
Resultado por venta o baja de activos	-	0,1	n.a.	-	0,1	n.a.
Resultado de explotación	1,6	22,3	n.a.	2,3	11,4	n.a.
EBITDA	33,3	48,9	46,8%	17,7	24,3	37,3%
Margen EBITDA	20,5%	26,7%		21,0%	26,3%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2014	2015	Var %	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
México <sup>(2)</sup>	16.927	17.690	4,5%	€40,8	€46,2	13,2%	€42,4	€45,7	7,8%
Moneda local				733,3	780,3	6,4%	755,7	775,2	2,6%

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	2T 2014	2T 2015
Costes de reestructuración		(0,6)	(0,7)	(0,3)	(0,3)

Los **ingresos** en el 1S 2015 aumentaron un 12,8% o €20,8mm con respecto al periodo comparable del 2014, debido a la apreciación del peso mexicano frente al euro, al incremento en la media diaria por máquina en moneda local, al esfuerzo en gestión de clientes y visitas en nuestras salas, y al entorno macroeconómico del país. Además, es necesario destacar que en el 1T 2014, los ingresos se vieron afectados negativamente por la implementación de nuevos procedimientos en nuestras salas derivados de la nueva regulación aprobada en el 4T 2013<sup>(3)</sup>.

Los **gastos** del 1S 2015 aumentaron un 0,1% o €0,2mm frente al 1S 2014, debido al efecto de la apreciación del peso mexicano frente al euro que supera el efecto de las medidas de ahorro aplicadas sobre los gastos en un contexto de mayores ingresos. Además, se incurrieron en mayores gastos no recurrentes en el 1S 2015 (€0,7mm), en comparación con el mismo periodo de 2014 (€0,6mm).

El **EBITDA** se incrementó un 46,8% hasta los €48,9mm, debido en gran medida al crecimiento en los ingresos antes mencionado y por el ahorro generado en costes en moneda local. El margen de EBITDA aumenta hasta alcanzar un 26,7% en el 1S 2015, desde el 20,5% en el 1S 2014. Excluyendo el efecto de los elementos no recurrentes del periodo, el margen del EBITDA del 1S 2015 alcanza un 27,1% frente al 20,9% del 1S 2014. A tipo de cambio constante, el EBITDA en el 1S 2015 hubiera alcanzado los €45,9mm, lo que representa un incremento del 37,8% respecto al mismo periodo de 2014.

(1) Incluye los gastos de personal por subcontratación de empleados.

(2) La media diaria por máquina incluye cargo por servicio.

(3) Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Ingresos de explotación	127,4	137,1	7,6%	62,6	67,9	8,5%
Gastos de explotación	121,9	134,7	10,5%	60,5	66,8	10,4%
Consumos y otros gastos externos	0,6	0,9	50,0%	0,4	0,4	-
Gastos de personal	17,5	17,7	1,1%	7,7	8,8	14,3%
Amortización y depreciación	8,2	7,8	(4,9%)	4,1	3,9	(4,9%)
Variación de provisiones de tráfico	0,1	0,0	n.a.	-	(0,2)	n.a.
Otros gastos de explotación	95,5	108,3	13,4%	48,3	53,9	11,6%
Tasas de juego y otros impuestos	67,1	77,9	16,1%	33,2	38,2	15,1%
Otros arrendamientos	4,5	4,9	8,9%	2,2	2,5	13,6%
Otros	23,9	25,5	6,7%	12,9	13,2	2,3%
Resultado por venta o baja de activos	(0,3)	-	n.a.	(0,2)	-	n.a.
Resultado de explotación	5,2	2,4	(53,8%)	1,9	1,1	(42,1%)
EBITDA	13,8	10,2	(26,1%)	6,2	4,8	(22,6%)
Margen EBITDA ajustado	10,8%	7,4%		9,9%	7,1%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2014	2015	Var %	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Italia AWP	7.335	7.121	(2,9%)	€60,3	€62,7	4,0%	€59,3	€61,6	3,9%
Italia VLT	1.133	1.410	24,4%	€195,1	€209,0	7,1%	€195,6	€200,3	2,4%

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	2T 2014	2T 2015
Costes de reestructuración		0,4	-	0,5	-

Los **ingresos** aumentaron un 7,6% en el 1S 2015, lo que supone un incremento de €9,7mm con respecto al mismo periodo de 2014, debido a la continuidad en la tendencia creciente en la media diaria por máquina tanto de VLTs (7,1%) como de AWP (4,0%), al incremento de VLTs instaladas, y en menor medida, a la recuperación de ingresos en el negocio de bingo. Estas cifras también están siendo afectadas en el segundo trimestre por el impacto contable de la Ley de Estabilidad aprobada en diciembre de 2014 (ver "Otros Puntos Destacados")<sup>(1)</sup>.

Los **gastos** se incrementaron un 10,5% en el 1S 2015 con respecto al periodo comparable del año anterior. Esto es debido al impacto antes mencionado del nuevo canon sobre máquinas establecido por el gobierno en la Ley de Estabilidad, a la tasa PREU aplicada desde enero de 2015 en máquinas AWP (13% frente a 12,7% en 2014) y al incremento en impuestos al juego asociado con el aumento de los ingresos, todo lo cual supera el impacto de las iniciativas de ahorro de costes.

El **EBITDA** alcanza los €10,2mm en el 1S 2015, una reducción del 26,1% respecto al 1S 2014, pero manteniendo la tendencia interanual creciente desde el 1T 2014 (excluyendo el impacto de la Corte dei Conti y la Ley de Estabilidad). Sin estos efectos el EBITDA del 1S 2015 hubiera sido €16,8mm, un 21,7% superior al primer semestre de 2014.

(1) El incremento de impuestos derivado de la Ley de Estabilidad produce un aumento de nuestro ingreso reportado ya que reconocemos como ingreso las cantidades recaudadas por las AWP netas de la participación del bar (que se reduce proporcionalmente al aumento de impuestos).

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Ingresos de explotación	75,5	74,8	(0,9%)	38,0	37,2	(2,1%)
Gastos de explotación	76,5	73,7	(3,7%)	37,9	36,5	(3,7%)
Consumos y otros gastos externos	4,6	4,6	-	2,5	2,4	(4,0%)
Gastos de personal	19,1	17,8	(6,8%)	9,5	9,0	(5,3%)
Amortización y depreciación	9,4	9,6	2,1%	4,0	4,5	12,5%
Variación de las provisiones de tráfico	0,6	0,0	n.a.	0,6	-	n.a.
Otros gastos de explotación	42,8	41,7	(2,6%)	21,3	20,6	(3,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	28,3	27,5	(2,8%)	13,9	13,8	(0,7%)
Alquiler de máquinas	0,6	0,8	33,3%	0,3	0,3	-
Otros arrendamientos	2,4	2,2	(8,3%)	1,2	1,1	(8,3%)
Otros	11,5	11,2	(2,6%)	5,9	5,4	(8,5%)
Resultado por venta o baja de activos	(2,8)	(0,3)	89,3%	(2,7)	(0,1)	96,3%
Resultado de explotación	(3,8)	0,8	n.a.	(2,6)	0,6	n.a.
EBITDA	9,0	10,7	18,9%	4,7	5,2	10,6%
Margen EBITDA	11,9%	14,3%		12,4%	14,0%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2014	2015	Var %	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
España	10.540	9.902	(6,1%)	€43,2	€43,9	1,6%	€42,8	€43,5	1,6%

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	2T 2014	2T 2015
Costes de reestructuración		(0,8)	(0,4)	(0,4)	(0,2)

Los **ingresos** en el 1S 2015 fueron inferiores a los del periodo comparable de 2014, situándose en €74,8mm (decremento del 0,9%). El incremento en ingresos de las apuestas deportivas no ha podido compensar la disminución de ingresos de máquinas y, en menor medida, del negocio de bingo. La línea de negocio de máquinas ha registrado menores ingresos debido a la reducción del parque (6,1%), como consecuencia de la racionalización de nuestra actividad, incluyendo la disolución de ciertas sociedades con operadores locales, parcialmente compensada por un incremento de la recaudación media diaria por máquina (1,6%). Los ingresos de las apuestas deportivas crecieron debido al aumento de los puntos de venta (1.623 en el 2T 2015 en comparación con 1.495 en el 2T 2014), tanto en las regiones reguladas anteriormente como en las nuevas (Extremadura comenzó su operativa en febrero 2015).

Los **gastos** se redujeron un 3,7% en el 1S 2015, debido principalmente a los menores costes de personal e impuestos al juego (por un menor parque de máquinas), parcialmente compensados por mayores costes asociados al despliegue de puntos de apuestas deportivas. Los costes de reestructuración en el 1S 2015 fueron de €0,4mm frente a los €0,8mm del 1S 2014.

El **EBITDA** mejora en €1,7mm con respecto al 1S 2014, como consecuencia de los esfuerzos en ahorros y del sostenimiento de los ingresos. El margen de EBITDA ha alcanzado un 14,3%, lo que supone una mejora de 2,4 puntos porcentuales con respecto al margen obtenido en el periodo comparable de 2014. Excluyendo el impacto de los gastos no recurrentes, se mantiene la mejora alcanzando un 14,8% en el 1S 2015 frente al 13,0% del 1S 2014.

## Otras operaciones

(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	Var %	2T 2014	2T 2015	Var %
Ingresos de explotación	65,8	83,8	27,4%	32,6	42,8	31,3%
Panamá	40,4	52,8	30,7%	20,2	27,0	33,7%
Colombia	14,9	15,0	0,7%	7,7	7,5	(2,6%)
Uruguay	9,2	14,7	59,8%	4,1	7,6	85,4%
Brasil	1,3	1,3	-	0,6	0,7	16,7%
Gastos de explotación	67,0	83,2	24,2%	33,6	42,4	26,2%
Panamá	39,4	51,7	31,2%	20,0	26,4	32,0%
Colombia	13,8	13,4	(2,9%)	7,0	6,5	(7,1%)
Uruguay	12,0	16,0	33,3%	5,7	8,4	47,4%
Brasil	1,8	2,1	16,7%	0,9	1,1	22,2%
Resultado por venta o baja de activos	-	(0,2)	n.a.	(0,1)	(0,2)	n.a.
Resultado de explotación	(1,2)	0,4	n.a.	(1,1)	0,2	n.a.
EBITDA	8,5	10,8	27,1%	3,8	5,6	47,4%
Margen EBITDA	12,9%	12,9%		11,7%	13,1%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)		
	2014	2015	Var %
Panamá	3.190	3.082	(3,4%)
Colombia	5.939	5.744	(3,3%)
Uruguay <sup>(1)</sup>	395	395	-

Elementos no recurrentes	(en millones de €)			
	2014 YTD	2015 YTD	2T 2014	2T 2015
<i>Colombia</i>				
Costes de Reestructuración	(0,2)	-	-	-
Desdotaación litigios	-	0,3	-	0,3
<i>Panamá</i>				
Provisión contingencias judiciales	(0,2)	-	-	-
Reversión de provisión costes de personal	1,1	-	-	-

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

Los **ingresos** aumentaron en €18,0mm, un 27,4%, hasta €83,8mm. Los principales cambios fueron:

- Un aumento de €12,4mm en **Panamá**, principalmente por la apreciación del dólar frente al euro y la mejora en la media diaria por máquina respecto al 1S 2014.
- Un aumento de €5,5mm en **Uruguay**, por la apreciación peso uruguayo frente al euro y la mejora en los ingresos de mesas en el casino.

Los **gastos** aumentaron en €16,2mm, un 24,2%, hasta €83,2mm como resultado de:

- Un aumento de €12,3mm en **Panamá** debido a la apreciación del dólar frente al euro y al diferencial por los elementos no recurrentes positivos por importe de €0,9mm en el 1T 2014.
- Un aumento de €4,0mm en **Uruguay** debido al aumento de los impuestos al juego asociados a los mayores ingresos y a la apreciación del peso uruguayo frente al euro que superan el efecto de las iniciativas de ahorro implementadas.

El **Resultado de explotación** mejoró alcanzando los €0,4mm, frente a una pérdida de €1,2mm registrada en el 1S 2014.

El **EBITDA** se incrementó en €2,3mm hasta €10,8mm, principalmente por la mejora en el resultado del Casino Hotel Carrasco y por la evolución del negocio tanto en Panamá como en Colombia. El margen de EBITDA fue de 12,9%, similar al margen del mismo periodo de 2014. Excluyendo el efecto de los elementos no recurrentes, el margen mejoraría 0,7 puntos porcentuales hasta un 12,5% en 1S 2015 frente al 11,9% del 1S 2014.

(1) Los datos no incluyen 1.799 puestos de máquinas en el 2T 2014 y 1.869 puestos de máquinas en el 2T 2015 del negocio de Hípica Rioplatense de Uruguay

# Estado de flujos de caja

(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	2T 2014	2T 2015
<b>Resultado de explotación</b>	<b>22,2</b>	<b>64,9</b>	<b>8,7</b>	<b>31,1</b>
Gastos que no representan movimientos de tesorería	70,9	65,9	36,9	33,0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	65,5	63,0	31,4	31,0
Deterioro de activos	-	-	-	-
Otros gastos de gestión corriente	5,4	2,9	5,5	2,0
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(0,5)	(0,2)	(0,3)	(0,1)
Variación del capital circulante	(38,3)	4,3	(27,4)	(0,1)
Impuesto de sociedades	(15,9)	(21,1)	(10,4)	(13,5)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>38,4</b>	<b>113,8</b>	<b>7,5</b>	<b>50,4</b>
Compras de inmovilizado <sup>(1), (2)</sup>	(15,5)	(31,1)	(8,2)	(21,0)
Créditos a largo plazo <sup>(1), (3)</sup>	0,3	(0,6)	0,5	(0,2)
Inversiones <sup>(1), (4)</sup>	-	-	-	-
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(31,7)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(21,2)</b>
Variación de otra deuda financiera	-	-	-	-
Variación de créditos bancarios <sup>(5)</sup>	(3,7)	(11,2)	0,1	(5,5)
Dividendos netos	(3,0)	(2,4)	(1,9)	(2,0)
Variación de otras deudas y pagos contingentes <sup>(6)</sup>	(23,1)	(15,1)	(9,9)	3,3
Inversión neta en acciones propias	-	0,1	-	-
Ingresos por intereses	0,5	0,8	0,2	0,5
Gastos por intereses	(15,0)	(15,2)	(8,1)	(7,2)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	(3,2)	(4,8)	(1,2)	0,3
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(47,5)</b>	<b>(47,8)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(10,6)</b>
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio <sup>(7)</sup>	(4,7)	(0,5)	-	(4,2)
<b>Cambio neto en la situación de Tesorería</b>	<b>(29,0)</b>	<b>33,8</b>	<b>(21,0)</b>	<b>14,4</b>

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del 1S 2015 fue de €113,8mm, un incremento de €75,4mm frente a los €38,4mm del 1S 2014. Este aumento se debe principalmente al mayor resultado operativo (€42,7mm adicionales de resultado de explotación) junto con el descenso del capital circulante frente a un incremento el año anterior. La variación del capital circulante viene motivada por una mayor reducción de cuentas a pagar en el 1S 2014, la retención el año pasado del canon del 0,5% por la AAMS a Codere Network, la diferente contabilización de los gastos asociados a la reestructuración financiera en el 1S 2014 (dichos gastos se incluyeron en la P&L una vez que el Acuerdo Lock-Up fuera firmado en el 3T 2014). Por último, hubo un mayor pago por impuestos de sociedades debido al mejor resultado de las operaciones en 1S 2015.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €31,1mm. Se realizaron pagos netos de préstamos de €0,6mm relacionados con los derechos de exclusividad en la operación de locales en España y en Italia.

La tesorería neta aplicada en actividades de financiación fue de €47,8mm. Las principales partidas que variaron fueron las siguientes:

- Reducción de otras deudas y pagos contingentes de €15,1mm, compuesto por una disminución en la financiación neta de proveedores de €0,8mm, una variación negativa de activos financieros de €8,9mm, principalmente originado por pérdidas asociadas a ventas de bonos soberanos, y por la disminución de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €5,4mm (la cantidad total de tasa aplazadas permanece estable ya que ha aumentado el valor de las solicitudes de aplazamiento pendientes de aprobación, las cuales se registran en capital circulante).
- Una disminución de créditos bancarios de €11,2mm debido principalmente a la amortización de créditos en México, Panamá e Italia.
- Dividendos netos pagados a minoritarios por €2,4mm, gastos financieros de €15,2mm, ingresos financieros de €0,8mm y una variación neta negativa por diferencias de cambio de €4,8mm (€13,6mm de diferencias negativas y €8,8mm de diferencias positivas).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de €0,5mm.

Durante el 1S 2015 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €33,8mm.

- (1) Refleja las cantidades devengadas, incluyendo pagos contingentes. La financiación o aplazamiento de estas inversiones se registra bajo el epígrafe *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.
- (5) Engloba la Línea de Crédito Sénior.
- (6) Recoge el cambio de las inversiones financieras temporales, así como la financiación de proveedores de capex, los pagos contingentes y el pago aplazado por tasas de juego. En 2014 se excluyen €2,6mm de gastos de reestructuración incurridos en 1S14, los cuales se reportan ahora en variaciones del capital circulante de la tesorería proveniente de las actividades de explotación.
- (7) Incluye el efecto de la fluctuación de los tipos de cambio en la conversión de los saldos a euros.

# Balance

(millones de €)	Dic. 2014	Jun. 2015	(millones de €)	Dic. 2014	Jun. 2015
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>1.204,6</b>	<b>1.198,8</b>	<b>Patrimonio neto de la Sociedad dominante</b>	<b>(449,1)</b>	<b>(487,9)</b>
Activos fijos netos	948,4	936,8	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	471,1	465,8	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	439,1	430,3	Otros	(518,4)	(681,5)
Activos financieros no corrientes	38,2	40,7	PyG atribuibles a la sociedad dominante	(173,0)	(48,7)
Fondo de Comercio de consolidación	207,6	212,4	<b>Patrimonio neto de accionistas minoritarios</b>	<b>17,3</b>	<b>8,6</b>
Otros activos no corrientes	(0,1)	-	<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>296,8</b>	<b>287,5</b>
Impuestos diferidos de activo	48,7	49,6	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
<b>Activos corrientes</b>	<b>334,7</b>	<b>378,7</b>	Provisiones	33,5	34,1
Existencias	10,4	11,6	Acreeedores a largo plazo	263,3	253,4
Cuentas a cobrar	181,5	188,9	Deudas con entidades de crédito	89,3	90,3
Otros activos Financieros Corrientes	36,0	35,1	Impuestos diferidos	115,8	115,5
Tesorería y otros activos equivalentes	86,7	120,5	Bonos l/p	-	-
Otros activos corrientes	20,1	22,6	Otras deudas	58,2	47,6
<b>Total activo</b>	<b>1.539,3</b>	<b>1.577,5</b>	<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.674,3</b>	<b>1.769,3</b>
			Acreeedores comerciales	119,6	117,5
			Bonos c/p	1.141,9	1.215,1
			Deudas con entidades de crédito	161,0	154,9
			Otras deudas no comerciales	241,2	272,5
			Provisiones	10,6	9,3
			<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.539,3</b>	<b>1.577,5</b>

En el primer semestre de 2015 el activo total aumentó en €38,2 millones. Este aumento se atribuye principalmente al incremento de la posición de caja y a la apreciación del dólar frente al euro (7,4%).

El inmovilizado material y los activos intangibles, netos de la depreciación y amortización acumulada en 2015 (€62,9 millones), disminuyeron en €14,1 millones, como consecuencia, principalmente de la depreciación y amortización de los activos, parcialmente compensada por la inversiones realizadas en el periodo.

El fondo de comercio de consolidación aumento en €4,8 millones, principalmente como consecuencia de la apreciación del peso argentino y del peso mexicano frente al euro.

Dentro del activo corriente, el principal aumento corresponde a la posición de caja.

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 se incrementó en €68,1, principalmente por el incremento de la deuda en bonos (€73.2) por la apreciación del dólar contra el euro (incremento de la deuda asociada al bono en dólares) y por el incremento de los cupones devengados no pagados. Sin embargo, la amortización de la deuda bancaria local fue más elevada que el impacto de la devaluación del euro. La disminución de dicha deuda fue de €6,1mm (Panamá €1,9mm, México €5,6mm e Italia €1,1mm), parcialmente compensados por el incremento de la deuda en Uruguay (€2,4mm) por la devaluación del euro frente al dólar y frente el peso uruguayo.

## Otros datos financieros

<b>Capitalización</b>				
(millones de €)	30/09/2014	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015
Caja	76,5	86,7	106,1	120,5
Principal e intereses bono HY c/p	1.101,9	1.141,9	1.202,7	1.215,1
Deudas c/p con entidades crédito	181,0	161,0	153,8	154,9
Créditos bancarios	87,0	32,3	25,1	24,9
Línea de Crédito Sénior	94,0	128,7	128,7	130,0
<b>Deuda a corto plazo</b>	<b>1.282,9</b>	<b>1.302,9</b>	<b>1.356,5</b>	<b>1.370,0</b>
Principal e intereses bono HY l/p	-	-	-	-
Deudas l/p con entidades crédito	37,1	89,3	102,4	90,3
<b>Deuda a largo plazo</b>	<b>37,1</b>	<b>89,3</b>	<b>102,4</b>	<b>90,3</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>1.320,0</b>	<b>1.392,2</b>	<b>1.458,9</b>	<b>1.460,3</b>
Patrimonio neto	(389,6)	(449,1)	(439,4)	(487,9)
<b>Total Capitalización</b>	<b>930,4</b>	<b>943,1</b>	<b>1.019,5</b>	<b>972,4</b>

<b>Otros ratios financieros</b>		Últimos doce meses			
(millones de €)	30/09/2014	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015	
EBITDA ajustado	194,1	213,2	234,8	256,7	
Gastos financieros <sup>(1)</sup> netos	129,2	124,7	127,2	126,4	
Total deuda neta	1.243,5	1.305,5	1.352,8	1.339,8	
Total deuda neta entre EBITDA	6,4x	6,1x	5,8x	5,2x	
EBITDA entre gastos financieros netos	1,5x	1,7x	1,8x	2,0x	

<b>Inversiones</b>				
(millones de €)	2014 YTD	2015 YTD	2T 2014	2T 2015
Argentina	0,7	5,2	0,3	4,2
México	0,5	4,3	0,0	2,8
Italia	2,8	4,1	1,1	2,3
España	9,3	12,9	5,5	8,3
Cabeceras	0,2	0,3	0,2	0,2
Otros	1,7	4,9	0,6	3,4
<b>Total</b>	<b>15,2</b>	<b>31,7</b>	<b>7,7</b>	<b>21,2</b>
Mantenimiento	11,4	22,7	6,0	14,5
Crecimiento	3,8	9,0	1,7	6,7
<b>Total</b>	<b>15,2</b>	<b>31,7</b>	<b>7,7</b>	<b>21,2</b>

(1) No incluye elementos no recurrentes por reestructuración financiera (ver "Otros Puntos Destacados").

## Otros datos

Datos operativos (a 30 de Jun.)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Argentina	14	14	-	-	-	-
México	82	87	73	77	1	1
Italia	11	11	-	-	-	-
España	1	1	1.495	1.623	-	-
Panamá	12	12	65	62	1	1
Colombia	51	54	-	-	-	-
Uruguay <sup>(1)</sup>	1	1	-	-	-	-
Brasil	-	-	7	7	-	-
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>1.640</b>	<b>1.769</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA Aj.	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	804,7	135,9	(50,2)	(494,7)	1.562,6

Aplazamiento tasas de juego en España			(a 30 de Jun.)	
(millones de €)	2014	2015		
Aplazadas	45,1	38,0		
Pendientes de aprobación	4,2	9,4		

Tipos de cambio	Promedio						EoP		
	2T 2014	2T 2015	Var %	2014 YTD	2015 YTD	Var %	Dic. 2014	Jun. 2015	Var %
Eur/ARS	11,07	9,94	(10,2%)	10,79	9,86	(8,6%)	10,41	10,14	(2,6%)
Eur/MXN	17,84	16,98	(4,8%)	17,99	16,88	(6,2%)	17,89	17,52	(2,1%)
Eur/US\$	1,37	1,11	(19,0%)	1,37	1,12	(18,2%)	1,21	1,12	(7,4%)

- (1) Debido a la consolidación bajo el método de equivalencia, en Uruguay no hemos incluido los datos operativos de Hípica Rioplatense de Uruguay: 5 salas de juego en el 2T 2014 y el 2T 2015, 21 y 23 puntos de apuestas en el 2T 2014 y en el 2T 2015 respectivamente, y los dos hipódromos en ambos trimestres.
- (2) No incluye elementos no recurrentes por reestructuración financiera (ver "Otros Puntos Destacados").



## 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.*