



Codere

Resultados del trimestre y
acumulado a 30 de junio de 2014

29 de agosto de 2014



Puntos destacados

- El EBITDA del 2T 2014 fue de €43,8mm, dentro de nuestra estimación trimestral de €43-47mm. El EBITDA del primer semestre del año fue de €91,6mm.
- El EBITDA del 2T 2014 se redujo un 9,9% comparado con los €48,6mm del 2T 2013 como resultado del descenso en Argentina, debido a la devaluación del peso argentino (60,9%), y al impacto en los ingresos de la Copa del Mundo de Fútbol (Junio 2014) y de las vacaciones de Semana Santa (que en 2013 fueron en el 1T) en la mayoría de países donde operamos. A tipo de cambio constante, el EBITDA del 2T 2014 habría sido de €55,5mm, un 14,2% mayor al del 2T 2013.
- El EBITDA del 2T 2014 incluye gastos no recurrentes de €4,2mm. Estos gastos están principalmente relacionados con los proyectos de eficiencia realizados (especialmente en Argentina con €3,3mm), pero también incluyen €0,7mm de costes relacionados con el proceso de reestructuración financiera. Excluyendo los gastos no recurrentes, el 2T 2014 habría alcanzado los €48mm, frente a los €55,7mm del 2T 2013 y los €53,4mm del 1T 2014.
- El margen de EBITDA excluyendo gastos no recurrentes mejora desde el 14,5% en el 2T 2013 al 14,7% en el 2T 2014. La disminución desde el 16,2% del 1T 2014 se debe al impacto de la alta inflación y de la devaluación de Argentina en las cuentas consolidadas.
- Excluyendo el impacto de los gastos no recurrentes y Argentina (afectada por la devaluación del 60,9% del peso) el EBITDA del 2T 2014 habría alcanzado los €28,1mm, por encima de los €26,5mm del 2T 2013 y los €26,5mm del 1T 2014. El margen de EBITDA excluyendo no recurrentes ha alcanzado el 12,9% en el 2T 2014, lo que supone una mejora del 0,5% con respecto al 1T 2014 (12,4%) y del 1,6% con respecto al 2T 2013 (11,3%). Esta mejora es reflejo del impacto de las medidas de eficiencia de costes realizadas en todas las unidades de negocio desde el año pasado y toman especial relevancia teniendo en cuenta la caída de los ingresos del 7,3% (también excluyendo Argentina).
- Adicionalmente, durante el 1S 2014 se ha incurrido en €7,6mm en honorarios a asesores vinculados con el proceso de reestructuración financiera que no se encuentran reflejados aún en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- El número total de puestos de máquinas se redujo un 1,4% hasta 51.664 en el 2T 2014 en comparación con los 52.410 del 2T 2013. La reducción se debe principalmente al proceso de racionalización de parque en España (8,1%). El número total de salas de juego y de puntos de apuestas deportivas en 2T 2014 fue de 172 y 1.640, habiendo sido de 173 y 1.354 respectivamente en el periodo comparable del 2013.
- A 30 de junio de 2014 nuestra caja ascendía a €73,4mm, habiendo dispuesto de la totalidad de nuestra Línea de Crédito Sénior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 1,4x y 6,6x respectivamente, comparado con 1,9x y 4,6x en el 2T 2013.
- Las inversiones realizadas a lo largo del 2T 2014 fueron de €7,7mm, de las cuales €6,0mm corresponden a mantenimiento y los restantes €1,7mm a crecimiento.

Otros puntos destacados

- **Cambios en el método de consolidación.** La aplicación de la reciente reforma en la norma IFRS 11 ha producido un cambio en el método de consolidación que afecta a “Hípica Rioplatense de Uruguay” y a la compañía italiana “New Joker”. Ambas sociedades pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia en lugar de por el método proporcional. Para que los datos sean homogéneos y comparables, se han modificado los datos operativos y los datos de la cuenta de resultados de 2013 en base a este mismo criterio.
- **Protección del artículo 5 bis.** Con fecha 2 de enero de 2014, el Consejo de Administración de Codere, S.A. optó por buscar la protección del artículo 5 bis de la Ley Concursal española, a la vista de las dificultades de tesorería a corto plazo para afrontar los próximos vencimientos, y con el fin de garantizar la continuidad del negocio y otorgar un marco jurídico que facilitase las negociaciones para la reestructuración financiera.
Desde el vencimiento del periodo de cuatro meses establecido en el artículo 5 bis la Compañía ha estado firmando acuerdos de no exigibilidad de obligaciones (*standstill*) con sus acreedores, mientras continua negociando con ellos y sus representantes (Véase apartado siguiente).
- **Negociaciones con los acreedores para reestructurar la deuda de la Compañía.** Desde julio de 2013, la Compañía ha estado inmersa en conversaciones con los bonistas, los prestamistas *Senior* y sus asesores financieros para llegar a un acuerdo sobre la estructura de capital de la Compañía que permita crear valor a futuro.
Desde el 30 de abril de 2014, la empresa ha alcanzado sucesivos acuerdos de no exigibilidad de obligaciones (*standstill*) para poder seguir las negociaciones con las partes involucradas. El último de estos acuerdos fue comunicado el 6 de agosto de 2014 con duración hasta las cinco horas del día 3 de septiembre de 2014, hora de Madrid, si bien por acuerdo de la mayoría de los titulares de bonos podrá dejarse sin efecto, con un preaviso de veinticuatro horas, a partir de las cinco horas del día 13 de agosto de 2014.
Durante dicho plazo continúan las negociaciones con los acreedores y sus asesores.
- **Línea de crédito “Senior”:** El Contrato de Crédito Sénior venció el 6 de febrero de 2014, y ahora esta pendiente de pago. La Compañía esta pagando intereses de demora desde esa fecha.
- **Pago de cupón del bono en euros** El 14 de enero y el 12 de junio de 2014 Codere S.A. informó que la Compañía había decidido no dotar a Codere Finance Luxembourg, S.A. con los fondos necesarios para satisfacer el pago de los intereses debidos por los bonos en euros con vencimiento en 2015, por lo que ambos pagos de intereses no fueron efectuados y son debidos.
- **Pago del cupón del bono en dólares.** El 18 de marzo y el 14 de Agosto de 2014, Codere, S.A. informó que la Compañía había decidido no dotar a Codere Finance Luxembourg, S.A. con los fondos necesarios para satisfacer el pago de los intereses debidos por los bonos en dólares con vencimiento en 2019, por lo que ambos pagos de intereses no fueron efectuados y son debidos.
- **Costes de la reestructuración de deuda.** Como resultado del proceso de reestructuración, la Compañía ha incurrido durante el 1S 2014 en los siguientes gastos extraordinarios: €1,9mm de intereses generados por los cupones no pagados y €4,5mm de intereses de demora y otros gastos asociados a la Línea de Crédito *Senior*, ambos incluidos como gastos financieros en la cuenta de Pérdidas y Ganancias; €1,2mm de gastos extraordinarios relacionados con el proceso de reestructuración financiera e incluidos como gastos de explotación en la cuenta de Pérdidas y Ganancias; y €7,6mm de gastos en asesores del proceso de reestructuración no reflejados aún en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Otros puntos destacados

- **Cierre temporal de las salas en México.** Siete de nuestras salas en México permanecen cerradas por acciones tomadas por las autoridades municipales: seis en Monterrey (Cumbres, Jacales, Gonzalitos, dos en Valle Oriente y Sendero) y una en Tuxtla. Codere continúa desarrollando todas las medidas administrativas, legales e institucionales pertinentes de cara a la reapertura de las salas.
- **Resolución pendiente de la Corte dei Conti.** El 11 de noviembre de 2013, el Tribunal de Cuentas (Corte dei Conti) ofreció a todos los concesionarios la posibilidad de concluir el procedimiento judicial pendiente mediante el pago del 30% del importe de la sanción mas los intereses legales. En el caso de Codere Network, serían €34,5mm (30% de €115mm) mas los intereses legales. Desde entonces siete concesionarios se han acogido a esta posibilidad pagando el 30% de sus respectivas sanciones y otros tres concesionarios (incluido Codere Network) han optado por continuar en el proceso.
La audiencia de la apelación esta prevista para el 15 de Octubre de 2014.
En este contexto en mayo de 2014 la Corte dei Conti ordenó confiscar, como medida preventiva, el importe que debía abonar la autoridad del juego a los concesionarios implicados en la apelación (el 0,5% correspondiente al canon del año anterior). En el caso de Codere Network este importe asciende a €9,7mm.

Principales magnitudes

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Ingresos de explotación	774,5	656,6	(15,2%)	383,4	327,1	(14,7%)
Gastos de explotación	767,6	631,3	(17,8%)	397,8	315,4	(20,7%)
Consumos y otros gastos externos	26,2	22,0	(16,0%)	13,3	11,3	(15,0%)
Gastos de personal	184,8	151,6	(18,0%)	92,9	76,1	(18,1%)
Depreciación del inmovilizado material	55,6	47,5	(14,6%)	28,3	22,7	(19,8%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	21,0	18,0	(14,3%)	10,1	8,7	(13,9%)
Variación de provisiones de tráfico	0,8	0,8	-	0,3	0,7	n.a.
Deterioro de activos	24,3	-	n.a.	24,3	-	n.a.
Otros gastos de explotación	454,9	391,4	(14,0%)	228,6	195,9	(14,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	262,3	221,1	(15,7%)	130,4	108,5	(16,8%)
Alquiler de máquinas	24,8	18,6	(25,0%)	11,6	9,6	(17,2%)
Otros arrendamientos	37,8	35,9	(5,0%)	19,4	18,0	(7,2%)
Otros	130,0	115,8	(10,9%)	67,2	59,8	(11,0%)
Resultado por alta o baja de activos	(1,0)	(3,1)	n.a.	(0,5)	(3,0)	n.a.
Resultado de explotación	5,9	22,2	n.a.	(14,9)	8,7	n.a.
Resultados financieros						
Gastos financieros	67,3	63,3	(5,9%)	33,9	33,7	(0,6%)
Ingresos financieros	2,0	0,9	(55,0%)	1,1	0,4	(63,6%)
Pérdidas o ganancias por activos financieros	1,7	(7,9)	n.a.	1,7	(7,3)	n.a.
Diferencias de cambio	(7,6)	(12,1)	(59,2%)	(10,2)	(1,8)	82,4%
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	0,8	1,4	75,0%	(0,3)	0,9	n.a.
Beneficio antes de impuestos	(65,3)	(60,2)	7,8%	(56,2)	(33,7)	40,0%
Impuesto sobre beneficios	23,0	15,4	(33,0%)	10,7	8,8	(17,8%)
Resultado socios externos	(12,8)	(9,6)	25,0%	(13,4)	(4,5)	66,4%
Resultado atribuible sociedad dominante	(74,7)	(64,6)	13,5%	(53,8)	(37,1)	31,0%
EBITDA ⁽¹⁾	108,6	91,6	(15,7%)	48,6	43,8	(9,9%)
Margen EBITDA	14,0%	14,0%		12,7%	13,4%	
# de acciones (en millones)	55,0	55,0		55,0	55,0	
BPA	(1,36)	(1,17)		(0,98)	(0,67)	

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2013	2014	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Argentina	6.255	6.205	(0,8%)	€250,6	€182,7	(27,1%)	€245,2	€178,0	(27,4%)
Moneda local				1.694,0	1.968,0	16,2%	1.687,5	1.969,7	16,7%
México ⁽²⁾	16.952	16.927	(0,1%)	€46,1	€39,2	(14,8%)	€44,6	€40,7	(8,6%)
Moneda local				762,3	705,6	(7,4%)	728,1	726,7	(0,2%)
Italia	8.232	8.468	2,9%						
AWPs	7.013	7.335	4,6%	€60,9	€60,3	(1,0%)	€58,9	€59,3	0,8%
VLTs	1.219	1.133	(7,1%)	€191,4	€195,1	1,9%	€188,1	€195,6	4,0%
España	11.472	10.540	(8,1%)	€43,7	€43,2	(1,2%)	€43,2	€42,8	(0,9%)
Otros	9.499	9.524	0,3%						
Total	52.410	51.664	(1,4%)						

- (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) Los puestos de máquinas y la media diaria para el 1T 2013 se ajustan para excluir las salas que han sido cerradas temporalmente como resultado de las inspecciones en el sector llevadas a cabo por el gobierno.

Comentarios de la cuenta de resultados

Los ingresos de explotación se redujeron en el 1S 2014 en €117,9mm (un 15,2%), hasta los €656,6mm debido principalmente a la caída de ingresos en Argentina (€71,4mm), causado por la depreciación del peso argentino; en México (€38,5mm) como resultado del cierre de salas, la caída de la media diaria por máquina en el 1T 2014 y la depreciación del peso mexicano; y en Panamá (€4,8mm); parcialmente compensadas por un incremento de €3,5mm en Uruguay por la apertura del Casino Hotel Carrasco desde Marzo del 2013.

Los gastos de explotación se redujeron €136,3mm (un 17,8%) hasta los €631,3mm. Esta reducción ha sido muy significativa en Argentina (€59,2mm) debido principalmente a la depreciación del peso argentino frente al euro, y en México (€54,5mm) debido a que en el año 2013 se registró un deterioro de activos. Adicionalmente, la reducción de gastos en todas nuestras unidades de negocio ha sido consecuencia de los planes de eficiencia implementados durante los últimos doce meses.

El EBITDA disminuyó en €17,0mm (un 15,7%) hasta los €91,6mm, debido principalmente al decrecimiento en Argentina (€15,0mm) y México (€12,0mm), parcialmente compensado por el incremento en Uruguay (€5,2mm) e Italia (€3,2mm). El margen de EBITDA del 1S 2014 es del 14,0%, al igual que en el periodo comparable del 2013.

El resultado por el alta o baja de activos registró una pérdida de €3,1mm comparado con una pérdida de €1,0mm en el periodo comparable de 2013.

El resultado de explotación se incrementó en €16,3mm hasta €22,2mm. El margen de explotación se incrementó hasta el 3,4%, frente al 0,8% del 1S 2013.

Los gastos financieros se redujeron en €4,0mm (un 5,9%), hasta €63,3mm. Esta reducción se debe principalmente a la reducción de carga financiera en Argentina, México y Panamá, parcialmente compensada por unos mayores costes asociados a la Línea Senior de Crédito, por los intereses de demora, y por los intereses generados por los cupones no pagados.

Los Ingresos financieros se vieron reducidos en €1,1mm, hasta €0,9mm.

El resultado de las pérdidas o ganancias por activos financieros registraron una pérdida de €7,9mm, como la cancelación de la provisión de la opción del 15,2% de Icela en su totalidad y el resultado de las pérdidas por la transacción de bonos argentinos.

Los impuestos sobre beneficios decrecieron en €7,6mm (un 33,0%), hasta €15,4mm debido principalmente a la reducción en México por la supresión del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) desde el 1 de enero del 2014 (€5,2mm), y en Argentina por la devaluación del peso frente al euro.

Los resultados atribuibles a socios externos se incrementaron en €3,2mm hasta una pérdida de €9,6mm, como resultado de unas menores pérdidas en el Casino Hotel Carrasco en Uruguay.

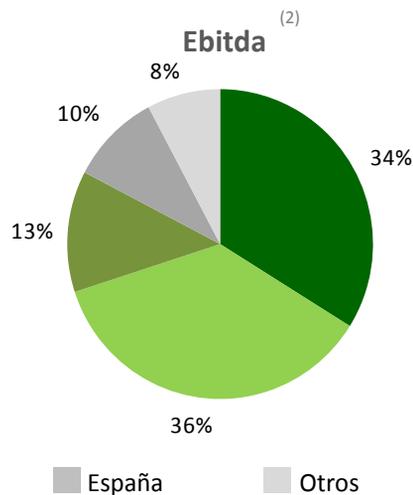
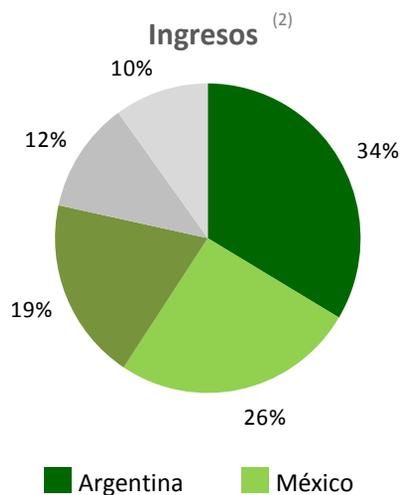
El resultado atribuible a la sociedad dominante, como consecuencia de lo anterior, resultó en una pérdida de €64,6mm en el 1S 2014 frente a una pérdida de €74,7mm en el 1S 2013.

Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Argentina	296,8	225,4	(24,1%)	53,5	38,5	(28,0%)	149,0	109,8	(26,3%)	26,1	16,6	(36,4%)
México	201,0	162,5	(19,2%)	45,3	33,3	(26,5%)	96,2	84,1	(12,6%)	18,4	17,7	(3,8%)
Italia	130,5	127,4	(2,4%)	10,6	13,8	30,2%	63,2	62,6	(0,9%)	4,0	6,2	55,0%
España	76,9	75,5	(1,8%)	9,3	9,0	(3,2%)	38,4	38,0	(1,0%)	4,2	4,7	11,9%
Otras operac:												
Panamá	45,2	40,4	(10,6%)	6,9	6,9	-	22,9	20,2	(11,8%)	3,7	3,0	(18,9%)
Colombia	17,2	14,9	(13,4%)	2,1	3,1	47,6%	8,7	7,7	(11,5%)	1,3	1,7	30,8%
Uruguay	5,7	9,2	61,4%	(6,4)	(1,2)	81,3%	4,4	4,1	(6,8%)	(2,7)	(0,7)	74,1%
Brasil	1,2	1,3	8,3%	(0,7)	(0,3)	57,1%	0,6	0,6	0,0%	(0,2)	(0,2)	(0,0%)
Cabeceras	-	-	n.a.	(12,0)	(11,5)	4,2%	-	-	n.a.	(6,2)	(5,2)	16,1%
TOTAL	774,5	656,6	(15,2%)	108,6	91,6	(15,7%)	383,4	327,1	(14,7%)	48,6	43,8	(9,9%)

Tipo de cambio constante ⁽¹⁾

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Argentina	296,8	359,4	21,1%	53,5	61,3	14,6%	149,0	176,6	18,5%	26,1	26,8	2,7%
México	201,0	176,8	(12,0%)	45,3	36,1	(20,3%)	96,2	91,7	(4,7%)	18,4	19,1	3,8%
Italia	130,5	127,4	(2,4%)	10,6	13,8	30,2%	63,2	62,6	(0,9%)	4,0	6,2	55,0%
España	76,9	75,5	(1,8%)	9,3	9,0	(3,2%)	38,4	38,0	(1,0%)	4,2	4,7	11,9%
Otras operac:												
Panamá	45,2	42,2	(6,6%)	6,9	7,2	4,3%	22,9	21,2	(7,4%)	3,7	3,2	(13,5%)
Colombia	17,2	16,7	(2,9%)	2,1	3,4	61,9%	8,7	8,4	(3,4%)	1,3	1,9	46,2%
Uruguay	5,7	11,1	94,7%	(6,4)	(1,6)	75,0%	4,4	4,9	11,4%	(2,7)	(1,0)	63,0%
Brasil	1,2	1,5	25,0%	(0,7)	(0,3)	57,1%	0,6	0,7	16,7%	(0,2)	(0,2)	(0,0%)
Cabeceras	-	-	n.a.	(12,0)	(11,5)	4,2%	-	-	n.a.	(6,2)	(5,2)	16,1%
TOTAL	774,5	810,6	4,7%	108,6	117,4	8,1%	383,4	404,1	5,4%	48,6	55,5	14,2%



(1) La tabla muestra cuáles habrían sido los Ingresos de explotación y el EBITDA para el 2T 2014 a tipos de cambio de 2013 del periodo comparable.

(2) Datos del 2T 2014. Excluyendo cabeceras.

Argentina

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Ingresos de explotación	296,8	225,4	(24,1%)	149,0	109,8	(26,3%)
Gastos de explotación	252,1	192,9	(23,5%)	127,4	96,2	(24,5%)
Consumos y otros gastos externos	6,3	3,7	(41,3%)	3,2	1,8	(43,8%)
Gastos de personal	69,0	53,0	(23,2%)	35,5	26,9	(24,2%)
Amortización y depreciación	8,8	6,0	(31,8%)	4,5	3,0	(33,3%)
Otros gastos de explotación	168,0	130,2	(22,5%)	84,2	64,5	(23,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	129,7	99,0	(23,7%)	65,4	48,7	(25,5%)
Alquiler de máquinas	1,9	2,6	36,8%	0,9	1,3	44,4%
Otros arrendamientos	4,4	3,4	(22,7%)	2,4	1,7	(29,2%)
Otros	32,0	25,2	(21,3%)	15,5	12,8	(17,4%)
Resultado de explotación	44,7	32,5	(27,3%)	21,6	13,6	(37,0%)
EBITDA	53,5	38,5	(28,0%)	26,1	16,6	(36,4%)
Margen EBITDA	18,0%	17,1%		17,5%	15,1%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2013	2014	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Argentina	6.255	6.205	(0,8%)	€250,6	€182,7	(27,1%)	€245,2	€178,0	(27,4%)
Moneda local				1.694,0	1.968,0	16,2%	1.687,5	1.969,7	16,7%

Elementos no recurrentes y hedge	(en millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	2T 2013	2T 2014
Costes de reestructuración		(0,5)	(8,3)	(0,5)	(3,3)
Gastos asociados a cancelación de créditos		(2,6)		(2,6)	

Los **ingresos** en el 1S 2014 disminuyeron un 24,1% con respecto al mismo periodo de 2013, debido a una depreciación del 59,6% del peso argentino frente al euro y a pesar del aumento de la media diaria por máquina en moneda local (16,2%). Con un parque de máquinas estable, el crecimiento en moneda local se ha visto impulsado por el incremento de la media diaria por máquina. El importante crecimiento de la media en moneda local se debe al efecto de la inflación compensada en parte por el adverso contexto macroeconómico del país. A tipo de cambio constante, los ingresos aumentaron €62,6mm o un 21,1% hasta los €359,4mm.

Los **gastos** del periodo se han reducido un 23,5%, debido principalmente al impacto de la devaluación del peso y las medidas de eficiencia realizadas, que han compensado parcialmente las subidas por inflación en salarios y otros costes operativos. Además estas iniciativas de ahorro también han generado mayores gastos no recurrentes (€8,3mm), que los incurridos en el primer semestre de 2013 (€3,1mm).

El margen de **EBITDA** disminuyó un 0,9% desde el 18,0% hasta el 17,1% en el 1S 2014, como resultado de los factores anteriormente mencionados. Excluyendo los gastos no recurrentes en ambos periodos, el margen se hubiera elevado a 20,8%, un 1,7% por encima del 1S 2013.

A tipo de cambio constante, el EBITDA del 1S 2014 habría sido de €61,3mm, lo que representa un crecimiento del 14,6% con respecto al periodo comparable del 2013.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Ingresos de explotación	201,0	162,5	(19,2%)	96,2	84,1	(12,6%)
Gastos de explotación	215,4	160,9	(25,3%)	119,8	81,8	(31,7%)
Consumos y otros gastos externos	10,4	8,8	(15,4%)	5,2	4,5	(13,5%)
Gastos de personal ⁽²⁾	44,4	37,0	(16,7%)	21,9	18,9	(13,7%)
Amortización y depreciación	35,4	31,7	(10,5%)	17,7	15,4	(13,0%)
Test de deterioro de activos	24,3	-	n.a.	24,3	-	n.a.
Otros gastos de explotación	100,9	83,4	(17,3%)	50,7	43,0	(15,2%)
Tasas de juego y otros impuestos	23,3	18,3	(21,5%)	12,2	8,4	(31,1%)
Alquiler de máquinas	22,0	15,4	(30,0%)	10,3	8,0	(22,3%)
Otros arrendamientos	17,0	16,4	(3,5%)	8,5	8,5	(0,0%)
Otros	38,6	33,3	(13,7%)	19,7	18,1	(8,1%)
Resultado de explotación	(14,4)	1,6	n.a.	(23,6)	2,3	n.a.
EBITDA	45,3	33,3	(26,5%)	18,4	17,7	(3,8%)
Margen EBITDA	22,5%	20,5%		19,1%	21,0%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2013	2014	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
México ⁽¹⁾	16.952	16.927	(0,1%)	€46,1	€39,2	(14,8%)	€44,6	€40,7	(8,6%)
Moneda local				762,3	705,6	(7,4%)	728,1	726,7	(0,2%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	2T 2013	2T 2014
Costes de reestructuración		(0,9)	(0,6)	(0,5)	(0,3)
Regularización impuestos municipales		(1,5)		0,4	
Asesorías		(2,6)		(2,6)	

Los **ingresos** registraron una caída del 19,2% en el 1S 2014 (€38,5mm), debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano frente al euro, a la disminución de la recaudación media diaria por máquina en el primer trimestre, afectada por los nuevos procedimientos en nuestras salas derivados de la aplicación de la nueva regulación aprobada en 4T 2014⁽³⁾, a la externalización del Centro de Convenciones de Banamex y al menor promedio de puestos de máquinas consecuencia del cierre temporal de las salas desde el 1T 2013.

Los **gastos** disminuyeron un 25,3%, o €54,5mm en el 1S 2014, debido al deterioro de activos registrado en el 1S 2013, y como resultado de las medidas de ahorro aplicadas desde 2013. Los gastos también se vieron afectados por la depreciación del peso mexicano frente al euro, el cierre temporal de las salas desde el 1T 2013 y la externalización del Centro de Convenciones de Banamex. Además se incurrió en menores gastos no recurrentes en el 1S 2014 (€0,6mm), en comparación con el mismo periodo de 2013 (€5,0mm).

El **EBITDA** disminuyó un 26,5% debido en gran medida a la caída en los ingresos, parcialmente compensada por los ahorros de costes. El margen de EBITDA se redujo del 22,5% en el 1S 2013 al 20,5% en el 1S 2014. Gracias a las medidas de eficiencia realizadas y excluyendo los no recurrentes, el diferencial del margen de EBITDA se ha reducido a 0,5% en el 2T 2014 desde el 7,6% en el 1T 2014. A tipo de cambio constante, el EBITDA en el 1S 2014 hubiera alcanzado los €36,1mm, lo que representa una disminución del 20,3% respecto al mismo periodo de 2013 mientras que si comparamos solo el 2T, el EBITDA crece un 3,8% frente al mismo periodo de 2013.

(1) Los puestos de máquinas y la media diaria para el 1T 2013 se ajustan para excluir las salas que han sido cerradas temporalmente como resultado de las inspecciones en el sector llevadas a cabo por el gobierno.
(2) Incluye los gastos de personal por subcontratación de empleados.
(3) Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Ingresos de explotación	130,5	127,4	(2,4%)	63,2	62,6	(0,9%)
Gastos de explotación	129,0	121,9	(5,5%)	63,7	60,5	(5,0%)
Consumos y otros gastos externos	1,0	0,6	(40,0%)	0,4	0,4	(0,0%)
Gastos de personal	21,2	17,5	(17,5%)	10,5	7,7	(26,7%)
Amortización y depreciación	9,0	8,2	(8,9%)	4,4	4,1	(6,8%)
Variación de provisiones de tráfico	0,1	0,1	-	0,1	-	n.a.
Otros gastos de explotación	97,7	95,5	(2,3%)	48,3	48,3	(0,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	70,4	67,1	(4,7%)	33,5	33,2	(0,9%)
Otros arrendamientos	4,7	4,5	(4,3%)	2,3	2,2	(4,3%)
Otros	22,6	23,9	5,8%	12,5	12,9	3,2%
Resultado por venta o baja de activos	-	(0,3)	n.a.	-	(0,2)	n.a.
Resultado de explotación	1,5	5,2	n.a.	(0,5)	1,9	n.a.
EBITDA	10,6	13,8	30,2%	4,0	6,2	55,0%
Margen EBITDA	8,1%	10,8%		6,3%	9,9%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2013	2014	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Italia AWP	7.013	7.335	4,6%	€60,9	€60,3	(1,0%)	€58,9	€59,3	0,8%
Italia VLT	1.219	1.133	(7,1%)	€191,4	€195,1	1,9%	€188,1	€195,6	4,0%

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	2T 2013	2T 2014
Costes de reestructuración			0,4		0,5
Ajuste Pago Contingente DP Service		0,6			
Provisión IVA Bingo Re		(0,4)		(0,4)	

Los **ingresos** disminuyeron un 2,4% en el 1S 2014, principalmente debido al deterioro del negocio de bingo, la reducción en el número de VLT como consecuencia de la racionalización de nuestra actividad, y en menor medida, a la disminución de la recaudación media por AWP. Esta disminución se vio parcialmente compensada por un aumento en el número de AWP, así como en la cantidad de máquinas de terceros conectadas a la red.

Los **gastos** se redujeron un 5,5% en el 1S 2014, como resultado de las iniciativas de ahorro de costes realizadas el pasado año y de la disminución de los impuestos al juego debido a los menores ingresos. Esta reducción se ha visto parcialmente compensada por los costes asociados al incremento del parque de AWP instalado.

El **EBITDA** se incrementó un 30,2% en el 1S 2014 debido a las iniciativas de ahorro de costes ya mencionadas. El margen de EBITDA se incrementó alcanzando un 10,8%, un 2,7% superior al del periodo comparable del 2013.

Cuenta de resultados								
(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %		
Ingresos de explotación	76,9	75,5	(1,8%)	38,4	38,0	(1,0%)		
Gastos de explotación	80,5	76,5	(5,0%)	40,4	37,9	(6,2%)		
Consumos y otros gastos externos	3,9	4,6	17,9%	2,2	2,5	13,6%		
Gastos de personal	19,9	19,1	(4,0%)	10,0	9,5	(5,0%)		
Amortización y depreciación	12,2	9,4	(23,0%)	5,9	4,0	(32,2%)		
Variación de las provisiones de tráfico	0,7	0,6	(14,3%)	0,3	0,6	100,0%		
Otros gastos de explotación	43,8	42,8	(2,3%)	22,0	21,3	(3,2%)		
Tasas de juego y otros impuestos	29,3	28,3	(3,4%)	14,5	13,9	(4,1%)		
Alquiler de máquinas	0,9	0,6	(33,3%)	0,4	0,3	(25,0%)		
Otros arrendamientos	2,6	2,4	(7,7%)	1,3	1,2	(7,7%)		
Otros	11,0	11,5	4,5%	5,8	5,9	1,7%		
Resultado por venta o baja de activos	(0,3)	(2,8)	n.a.	(0,2)	(2,7)	n.a.		
Resultado de explotación	(3,9)	(3,8)	2,6%	(2,2)	(2,6)	(18,2%)		
EBITDA	9,3	9,0	(3,2%)	4,2	4,7	11,9%		
Margen EBITDA	12,1%	11,9%		10,9%	12,4%			

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2013	2014	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
España	11.472	10.540	(8,1%)	€43,7	€43,2	(1,2%)	€43,2	€42,8	(0,9%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)			
	2013 YTD	2014 YTD	2T 2013	2T 2014
Costes de reestructuración	(0,8)	(0,8)	(0,5)	(0,4)

Los **ingresos** disminuyeron un 1,8% en el 1S 2014, debido a los menores ingresos registrados en el negocio de máquinas y en menor medida en el negocio del bingo, parcialmente compensados por el crecimiento de las apuestas deportivas. El negocio de máquinas ha registrado menores ingresos como consecuencia de la optimización del parque (8,1%), en un contexto de caída de la recaudación media diaria por máquina (1,2%). Esta disminución se vio parcialmente compensada por un incremento en los ingresos de las apuestas deportivas, debido a mayores ingresos por punto de venta, y a un aumento de los puntos de venta (1.495 en el 2T 2014 en comparación con 1.207 en el 2T 2013), tanto en las regiones reguladas anteriormente como en las nuevas (Galicia comenzó su operativa en el 1T 2013, Murcia en el 2T 2013 y Castilla La Mancha en el 1T 2014).

Los **gastos** se redujeron un 5,0% en el 1S 2014. Esta evolución refleja como la reducción de costes gracias a las iniciativas de eficiencias realizadas en el negocio de máquinas (gastos de personal e impuestos al juego) se ha visto parcialmente compensada por mayores gastos derivados del aumento de la actividad en apuestas deportivas. Los costes de reestructuración en el 1S 2014 fueron de €0,8mm al igual que en el 1S 2013. Este trimestre los costes se han visto incrementados por mayores gastos de avales ligados al diferimiento de tasas del juego y al negocio de apuestas deportivas como consecuencia de la situación financiera del Grupo.

Mientras que el **EBITDA** se redujo un 3,2% (€0,3mm) en el primer semestre de 2014, en el 2T 2014 el EBITDA es €0,5mm superior al del mismo periodo de 2013. El margen de EBITDA en el 1S 2014 disminuyó un 0,2% hasta el 11,9% frente al 12,1% en el 1S 2013. Como consecuencia de los esfuerzos de ahorro implementados, el margen de EBITDA ha mejorado en el 2T 2014 con respecto al 2T 2013 y el 1T 2014.

Otras operaciones

(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	Var %	2T 2013	2T 2014	Var %
Ingresos de explotación	69,3	65,8	(5,1%)	36,6	32,6	(10,9%)
Panamá	45,2	40,4	(10,6%)	22,9	20,2	(11,8%)
Colombia	17,2	14,9	(13,4%)	8,7	7,7	(11,5%)
Uruguay	5,7	9,2	61,4%	4,4	4,1	(6,8%)
Brasil	1,2	1,3	8,3%	0,6	0,6	0,0%
Gastos de explotación	77,9	67,0	(14,0%)	40,0	33,6	(16,0%)
Panamá	45,1	39,4	(12,6%)	22,7	20,0	(11,9%)
Colombia	17,5	13,8	(21,1%)	8,5	7,0	(17,6%)
Uruguay	13,1	12,0	(8,4%)	7,8	5,7	(26,9%)
Brasil	2,2	1,8	(18,2%)	1,0	0,9	(10,0%)
Resultado de explotación	(9,4)	(1,2)	87,2%	(3,8)	(1,1)	71,1%
EBITDA	1,9	8,5	n.a.	2,1	3,8	81,0%
Margen EBITDA	2,7%	12,9%		5,7%	11,7%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Jun.)			Elementos no recurrentes (en millones de €)			
	2013	2014	Var %	2013 YTD	2014 YTD	2T 2013	2T 2014
Panamá	3.283	3.190	(2,8%)				
Colombia	5.811 ⁽¹⁾	5.939 ⁽¹⁾	2,2%				
Uruguay	405 ⁽¹⁾	395 ⁽¹⁾	(2,5%)				
				<i>Colombia</i> Costes de Reestructuración (0,2) (0,2)			
				<i>Panamá</i> Provisión contingencias judiciales (0,2) Reversión de provisión costes de personal 1,1			
				<i>Uruguay</i> Multa Carrasco (0,4) (0,4)			

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

Los **ingresos** disminuyeron en €3,5mm, un 5,1%, hasta €65,8mm. Los principales cambios fueron:

- Una bajada de €4,8mm en **Panamá**, principalmente por la depreciación del dólar frente al euro, y por la caída en la media diaria por máquina.
- Una reducción de €2,3mm en **Colombia**, afectada principalmente por la depreciación del peso colombiano frente al euro.
- Un aumento de €3,5mm en **Uruguay** gracias a la apertura del Casino Hotel Carrasco el 7 de marzo del 2013, parcialmente compensado por la depreciación del peso uruguayo frente al euro.

Los **gastos** se redujeron en €10,9mm, un 14%, hasta €67,0mm como resultado de:

- Una reducción de €5,7mm en **Panamá** como resultado de la depreciación del dólar frente al euro, y del efecto positivo de gastos no recurrentes, y en menor medida, de las iniciativas de reducción de costes.
- Una reducción de €3,7mm en **Colombia** debido a las múltiples iniciativas de reducción de gastos, y a la depreciación del peso colombiano frente al euro.
- Una reducción de €1,1mm en **Uruguay** debido a la ausencia en 2014 de los costes asociados a la apertura del Casino Hotel Carrasco.

Resultado de explotación. Mejoró en €8,2mm hasta los €1,2mm de pérdida en el 1S 2014, frente a una pérdida de €9,4mm registrada en el 1S 2013.

EBITDA mejoró en €6,6mm hasta €8,5mm en el 1S 2014, principalmente debido a la apertura del Casino Hotel Carrasco, y a los mejores resultados en Colombia y Brasil. El margen de EBITDA mejoró hasta el 12,9% en el 1S 2014 frente al 2,7% del periodo comparable del año 2013, gracias a la mejora en la rentabilidad de estos mercados.

(1) Los datos no incluyen 1.812 puestos de máquinas en el 2T 2013 y 1.799 puestos de máquinas en el 2T 2014 del parte de Hípica Rioplatense de Uruguay.

Estado de flujos de caja

(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	2T 2013	2T 2014
Resultado de explotación	8,2	22,2	(13,8)	8,7
Gastos que no representan movimientos de tesorería	107,6	70,9	66,7	36,9
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	78,3	65,5	39,3	31,4
Deterioro de activos	24,3	-	24,3	-
Otros gastos de gestión corriente	5,0	5,4	3,1	5,5
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(0,9)	(0,5)	(0,2)	(0,3)
Variación del capital circulante	(0,5)	(35,7)	7,1	(24,8)
Impuesto de sociedades	(20,1)	(15,9)	(10,7)	(10,4)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	94,3	41,0	49,1	10,1
Compras de inmovilizado ^{(1), (2)}	(49,6)	(15,5)	(35,1)	(8,2)
Créditos a largo plazo ^{(1), (3)}	0,5	0,3	0,6	0,5
Inversiones ^{(1), (4)}	-	-	-	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(49,1)	(15,2)	(34,5)	(7,7)
Emisión de bono 9,25%	-	-	-	-
Cambio neto de la deuda financiera ⁽⁵⁾	10,1	-	(6,0)	-
Variación de otros créditos bancarios	(14,0)	(3,7)	(16,3)	0,1
Dividendos ⁽⁶⁾	(3,7)	(3,0)	(2,9)	(1,9)
Variación de otras deudas y pagos contingentes	23,1	(25,9)	36,5	(12,5)
Inversión neta en acciones propias	(0,1)	-	(0,1)	-
Ingresos por intereses	0,9	0,5	0,7	0,2
Gastos por intereses	(30,2)	(15,0)	(10,3)	(8,1)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	(4,8)	(3,2)	(6,3)	(1,2)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(18,7)	(50,3)	(4,7)	(23,4)
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio ⁽⁷⁾	(2,0)	(4,7)	(3,7)	-
Cambio neto en la situación de Tesorería	24,5	(29,2)	6,2	(21,0)

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del 1S 2014 fue de €41,0mm, un 56,5% menos respecto a €94,3mm del año anterior. Esta caída se debe principalmente a la reducción de saldos con los acreedores comerciales y la peor evolución del negocio en este periodo.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €50,3mm. Las principales partidas que variaron fueron las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €25,9mm, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €26,1mm, €0,4mm, de reducción de caja como consecuencia del método de consolidación por puesta en equivalencia de HRU, el aumento de activos financieros de €1,1mm y los gastos asociados a la Deuda Senior de €2,6mm. Esta variación se vio parcialmente compensada con un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España por €4,3mm. Los €26,1mm de disminución de financiación neta de proveedores se deben a un aumento de pagos de inversiones en inmovilizado principalmente en Argentina, México, España máquinas, e Italia, por €26,6mm, parcialmente compensados por el aumento de financiación de inmovilizado en España, apuestas deportivas y online, por €0,5mm.
- Una disminución de créditos bancarios de €3,7mm debido principalmente a la amortización de créditos en México, Panamá e Italia bingos que compensa préstamos otorgado a Carrasco Nobile y sociedades de Italia y España.
- Una variación neta negativa en los fondos por diferencias de cambio de €3,2mm (€14,0mm de diferencias negativas y €10,8mm de diferencias positivas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €15,5mm. Se obtuvieron fondos por €0,3mm en créditos a largo plazo consistentes en: un aumento neto de €0,1mm en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €1,2mm, netos de cobros de €1,1mm), y una disminución en los créditos otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia por €0,4mm (consistentes en préstamos concedidos por €10,1mm y cobros de €10,5mm).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de €4,7mm.

Durante el 1S 2014 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €29,2mm.

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.

5. Engloba la Línea de Crédito Sénior, y en el año 2013, 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, o la caja inicial de las sociedades vendidas o consolidadas por el método de equivalencia. 2013YTD y 2T 2013 incluye una corrección de €12,5mm en la variación de inversiones financieras temporales, efectuado de forma retroactiva para revertir un defecto reportado en dicho trimestre. El 2T 2014 incluye €3,6mm de pagos de reestructuración de deuda, reportados ahora como capital circulante.

7. Incluye el efecto de la fluctuación de los tipos de cambio en la conversión de los saldos a euros.

Balance

(millones de €)	Dic. 2013	Jun. 2014	(millones de €)	Dic. 2013	Jun. 2014
Activos no Corrientes	1.316,8	1.227,3	Patrimonio neto de la Sociedad dominante	(260,4)	(341,6)
Activos fijos netos	1.059,4	979,4	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	528,3	478,4	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	508,3	466,0	Otros	(329,1)	(519,3)
Activos financieros no corrientes	22,8	35,0	PyG atribuibles a la sociedad dominante	(173,6)	(64,6)
Fondo de Comercio de consolidación	207,5	201,4	Patrimonio neto de accionistas minoritarios	56,9	43,4
Otros activos no corrientes	(0,1)	-	Pasivos no Corrientes	1.299,5	254,4
Impuestos diferidos de activo	50,0	46,5	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,1	-
Activos corrientes	356,3	318,0	Provisiones	48,3	45,0
Existencias	12,0	11,0	Acreeedores a largo plazo	1.251,1	209,4
Cuentas a cobrar	189,6	173,4	Deudas con entidades de crédito	102,7	41,4
Otros activos Financieros Corrientes	36,4	33,3	Impuestos diferidos	113,2	110,4
Tesorería y otros activos equivalentes	102,6	73,4	Bonos l/p	978,0	-
Otros activos corrientes	15,7	26,9	Otras deudas	57,2	57,6
Total activo	1.673,1	1.545,3	Pasivos Corrientes	577,1	1.589,1
			Acreeedores comerciales	130,6	115,1
			Bonos c/p	43,1	1.056,0
			Deudas con entidades de crédito	122,3	175,5
			Otras deudas no comerciales	269,8	230,2
			Provisiones	11,3	12,3
			Total fondos propios y pasivos	1.673,1	1.545,3

En el 1S 2014 el activo total disminuyó en €127,8mm. Esta disminución se atribuye principalmente a Uruguay, por el cambio de método de consolidación en Hípica Rioplatense de Uruguay de proporcional a puesta en equivalencia, y a la depreciación del peso argentino frente al euro (23,8%).

Los activos fijos disminuyeron en €80mm, principalmente como resultado de una minoración del inmovilizado material y los activos intangibles, netos de la depreciación y amortización acumulada (€65,5mm), como resultado del cambio de método de consolidación en Hípica Rioplatense de Uruguay de proporcional a puesta en equivalencia, y de la depreciación del peso argentino frente al euro. Este descenso fue parcialmente compensado por un incremento en los activos financieros no corrientes (€12,2mm) asociado al cambio en la forma de consolidar la participación en HRU.

Dentro del activo corriente, la principal disminución corresponde a las cuentas por cobrar de Hípica Rioplatense de Uruguay como consecuencia del cambio en el método de consolidación, y a la posición de caja. Ésta se explica parcialmente por la reducción en los saldos de acreedores comerciales y Otras deudas no comerciales, incluyendo en esta última los pagos aplazados realizados por la renovación de las licencias en Argentina (€12,3mm).

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 €26,8mm, principalmente por el cupón devengado y no pagado de los bonos (€43,4mm), parcialmente compensado por el cambio de método de consolidación en Hípica Rioplatense de Uruguay, y por la disminución de la deuda en Panamá (€2,0mm), México (€1,8mm) e Italia (€1,2mm).

Otros datos financieros

Capitalización				
(millones de €)	30/09/2013	31/12/2013	31/03/2014	30/06/2014
Caja	95,4	102,6	94,4	73,4
Principal e intereses bono HRU	1,6	1,6	-	-
Principal e intereses bono HY	20,8	41,5	63,0	1.056,0
Bonos c/p	22,4	43,1	63,0	1.056,0
Créditos bancarios	35,2	26,9	24,5	80,5
Línea de Crédito Sénior ⁽¹⁾	69,3	95,4	93,9	95,0
Deudas c/p con entidades crédito	104,5	122,3	118,4	175,5
Deuda a corto plazo	126,9	165,4	181,4	1.231,5
Bonos HY	970,1	966,6	967,8	-
Bono HRU	11,6	11,4	-	-
Bonos l/p	981,7	978,0	967,8	-
Deudas l/p con entidades crédito	105,6	102,7	97,4	41,4
Deuda a largo plazo	1.087,3	1.080,7	1.065,2	41,4
Total Deuda	1.214,2	1.246,1	1.246,6	1.272,9
Patrimonio neto	(156,7)	(260,4)	(312,4)	(341,6)
Total Capitalización	1.057,5	985,7	934,2	931,3

Otros ratios financieros		Últimos doce meses			
(millones de €)	30/09/2013	31/12/2013	31/03/2014	30/06/2014	
EBITDA	224,0	206,1	186,1	181,3	
Gastos financieros netos	126,4	136,2	131,9	132,4	
Total deuda neta	1.118,8	1.143,5	1.152,2	1.199,5	
Total deuda neta entre EBITDA	5,0x	5,5x	6,2x	6,6x	
EBITDA entre gastos financieros netos	1,8x	1,5x	1,4x	1,4x	

Inversiones				
(millones de €)	2013 YTD	2014 YTD	2T 2013	2T 2014
Argentina	22,5 ⁽²⁾	0,7	17,8 ⁽²⁾	0,3
México	2,8	0,5	1,5	-
Italia	4,5	2,8	2,9	1,1
España	6,0	9,3	4,2	5,5
Cabeceras	0,2	0,2	0,2	0,2
Otros	13,1	1,7	7,9	0,6
Total	49,1	15,2	34,5	7,7
Mantenimiento	27,0	11,4	21,0	6,0
Crecimiento	22,1	3,8	13,5	1,7
Total	49,1	15,2	34,5	7,7

(1) Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Sénior de €6,1mm, €0,0mm, €1,1mm y €0,0mm, en el 3T13, 4T13, 1T14 y 2T14, respectivamente. Incluye los intereses devengados.

(2) €12,9mm corresponden a la renovación de licencias en Argentina.

Otros datos

Datos operativos (a 30 de Jun.)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Argentina	14	14	-	-	-	-
México	82	82	73	73	1	1
Italia	13	11	-	-	-	-
España	1	1	1.207	1.495	-	-
Panamá	12	12	67	65	1	1
Colombia	50	51	-	-	-	-
Uruguay ⁽¹⁾	1	1	-	-	-	-
Brasil	-	-	7	7	-	-
Total	173	172	1.354	1.640	2	2

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	655,6	91,2	(66,2)	(347,0)	1.532,0

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

Tipos de cambio	Promedio						EoP		
	2T 2013	2T 2014	Var %	2013 YTD	2014 YTD	Var %	Dic. 2013	Jun. 2014	Var %
Eur/ARS	6,88	11,07	60,9%	6,76	10,79	59,6%	9,01	11,15	23,8%
Eur/MXN	16,36	17,84	9,0%	16,54	17,99	8,8%	18,02	17,76	(1,4%)
Eur/US\$	1,31	1,37	4,6%	1,31	1,37	4,6%	1,38	1,37	(0,7%)

(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 2013 y el 2T 2014, 26 y 21 puntos de apuestas en el 2T 2013 y en el 2T 2014 respectivamente, y los dos hipódromos en el 2T 2013 y 2T 2014.

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

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.