



Codere

Resultados del trimestre y acumulados
a 31 de diciembre de 2013

28 de febrero de 2014



Puntos destacados

- El EBITDA acumulado a 31 de diciembre de 2013 fue de €206,1mm, lo que supone un decremento del 28,3% en comparación con los €287,3mm del mismo periodo de 2012. El EBITDA del 4T del 2013 fue de €33,8mm. Descontando el efecto de los elementos no recurrentes, el EBITDA del 4T del 2013 hubiera sido de €56,7mm, superando el rango de nuestro *guidance* de EBITDA de €52-55mm. Dichos elementos no recurrentes se deben principalmente al proceso de reestructuración financiera y a los gastos asociados con la reestructuración de personal (ver “Otros puntos destacados”).
- Este descenso de EBITDA se debe principalmente a la prohibición de fumar en las salas de juego de Argentina, a la devaluación del peso argentino frente al euro, al incremento de impuestos en Italia y Argentina, y en menor medida al cierre temporal de salas en México. Este descenso ha sido parcialmente compensado con el resultado de los esfuerzos de reestructuración en proceso y el crecimiento de las Apuestas Deportivas en España. A tipo de cambio constante, el EBITDA acumulado a 31 de diciembre de 2013 hubiera sido de €234,1mm, representando un decremento del 19,6% frente al periodo comparable del 2012.
- Esta evolución del EBITDA también refleja un importante trabajo de reducción de gastos de explotación (3,5%), que compensa las subidas de impuestos registradas y ayuda a compensar parcialmente la caída de ingresos (7%) derivada del contexto macroeconómico de los mercados donde operamos y otros factores explicados en este informe.
- Las inversiones realizadas a lo largo del año 2013 reflejan un enfoque concentrado en aquellos proyectos con impacto directo en la rentabilidad del negocio. En total sumaron €76,3mm, de las cuales €45,7mm corresponden a mantenimiento (incluyendo renovación de licencias en Argentina) y los restantes €30,6mm a crecimiento. Descontando las inversiones asociadas a la renovación de licencias en Argentina (€107,1mm en 2012 y €12,9mm en 2013) y la adquisición de una participación adicional del 35,8% de ICELA en 2012 (€158mm), las inversiones totales en el año 2013 hubieran sido €63,4mm, un 65,4% inferiores a los €183,4mm del año anterior.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Uruguay, Argentina e Italia, con aumentos del 18,2%, 7,3% y 3,8%, respectivamente. El número total de puestos de máquinas se redujo un 4,4% hasta 54.010 en comparación con los 56.474 del año 2012, reflejo del cierre temporal de salas en México y la racionalización del parque de máquinas en España. El número total de salas de juego y de puntos de venta de apuestas deportivas al cierre del 2013 fue de 179 y 1.568, respectivamente, habiendo sido de 186 y 1.379 en el 2012.
- Al 31 de diciembre de 2013 nuestra caja ascendía a €102,6mm, habiendo dispuesto de la totalidad de nuestra Línea de Crédito Senior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 1,5x y 5,5x respectivamente, comparado con 2,7x y 3,8x en el año 2012.

Otros puntos destacados

- **EBITDA 2013.** El EBITDA acumulado a 31 de diciembre de 2013 hubiera alcanzado los €229,0mm, un 11% por encima de los €206,1mm reportados, si se excluyen los elementos no recurrentes del 4T derivados fundamentalmente de la reestructuración financiera, de la reestructuración de personal y de la regularización de impuestos en México y Colombia, alcanzándose el rango de “guidance” de €224-227mm.
- **Optimización en Costes de Personal.** Dentro de la estrategia de la compañía de mejora de márgenes, entre muchas otras medidas, se ha optimizado la plantilla, principalmente no sufriendo las salidas espontáneas originadas por la dinámica rotacional en operaciones y reconfigurando procesos. Esto nos ha permitido alcanzar en diciembre de 2013 la cifra de 17.892 empleados, un 17% inferior respecto a enero del mismo año, por las salidas de 3.745 empleados (*). En el año se han registrado €9,3mm por gastos de reestructuración de plantilla, de los cuáles €4,5mm han sido en el cuarto trimestre.
- **Cierre temporal de las salas en México en el año 2013.** En ICELA tres de nuestras salas permanecen cerradas por acciones tomadas por autoridades municipales: las salas Cumbres y Valle Oriente desde el 27 de febrero y Sendero desde el 13 de marzo. En el caso de Legacy Caliente se han cerrado cuatro salas (Tuxtla desde el 30 de enero, y Jacales, Gonzalitos y Valle Oriente desde el 27 de febrero). La sala Zapopán, cerrada a principios del año por motivos de seguridad, se ha cerrado definitivamente en el mes de Diciembre. La compañía continúa desarrollando todas las medidas pertinentes de cara a la reapertura de las salas.
- **Regularización de impuestos en México.** Como ya fue reportado en el segundo trimestre de 2013, en mayo y junio de 2013 nuestras filiales mexicanas registraron contablemente el impacto de la regularización fiscal del impuesto al juego Federal (IEPS) de los ejercicios 2009 a 2012. Este impacto fue incluido en la Reformulación de Cuentas Anuales del 2012 registrando un gasto de MXN302mm (€17,9mm) neto de la indemnización recibida de Grupo CIE (€2,8mm). El impacto en 2013 es de €8,5mm, incluyendo el incremento de impuestos y los honorarios de los asesores fiscales intervinientes que apoyaron en el proceso.
- **Impuestos al Juego en Colombia.** Codere Colombia ha dotado una provisión en el 4T del 2013 para cubrir la contingencia fiscal reportada en el 3T del 2013 por COP4.300mm, equivalente a €1,6mm.
- **Test de deterioro de activos.** En el cuarto trimestre de 2013 los activos relativos a las operaciones de Italia, Carrasco e Internet España se deterioraron por un importe de €16,0mm, €13,4mm y €3,6mm respectivamente, acumulando un total de €33,0mm. Esto se debe, en el caso de Italia, a las sucesivas subidas de impuestos, así como al descenso de las recaudaciones medias por máquina debido a las condiciones macroeconómicas que sufre el país. En el caso de Carrasco se ha debido al retraso en la apertura y al lento crecimiento de los ingresos desde el lanzamiento. En Internet España se ha debido al contexto regulatorio del sector que ha supuesto una clara desventaja competitiva frente a los competidores. Este ajuste ha afectado al fondo de comercio en Italia, mientras que en el resto de unidades ha minorado los activos fijos. Estas cantidades se han de añadir al deterioro registrado en la unidad de México en el segundo trimestre del año por importe de €24,3mm. La pérdida que supone el test de deterioro de activos no conlleva un desembolso y se realiza contra los beneficios operativos, no afectando a la liquidez de la compañía, el flujo operativo o la capacidad de servicio de deuda.

(*) Datos de Empleados al final de periodo sin incluir los de Uruguay Hipódromo.

- **Resolución pendiente de la Corte dei Conti.** El 11 de Noviembre de 2013, el Tribunal de Cuentas ofreció a todos los concesionarios la posibilidad recogida en la ley italiana de concluir el procedimiento judicial existente contra ellos mediante el pago del 30% del importe de la sanción total. En el caso de Codere Network, el 30% de €115mm serían €34,5mm. Seis de los diez concesionarios se han acogido a esta posibilidad y han pagado una sanción del 30%. En la vista judicial de Enero de 2014 dos de los concesionarios solicitaron resolverla, uno de ellos presentando recursos adicionales al proceso. Al primero, la Corte dei Conti decidió ofrecerle la conciliación del 30% (a pagar en marzo de 2014) quedando el segundo pendiente de los nuevos recursos. Para los otros dos concesionarios (incluyendo Codere Network) se fijó una nueva vista el 9 de julio. Hasta dicha fecha, Codere tiene la opción de buscar la resolución o continuar con el proceso. Los Administradores del Grupo, basándose en informes de sus asesores legales, consideran que existen argumentos sólidos para seguir con los recursos. A 31 de diciembre el Grupo tiene provisiones constituidas por importe de €12,4mm para hacer frente a los posibles pagos que se deriven de esta causa.
- **Protección del artículo 5 bis.** Con fecha 2 de enero de 2014 y a la vista del análisis de la situación financiera, la previsión de tesorería a corto plazo y ante las dificultades para afrontar los próximos vencimientos, el Consejo de Administración de Codere SA optó por buscar la protección que el artículo 5 bis de la Ley Concursal española ofrece a la administración de la Compañía con el fin de garantizar la continuidad del negocio y otorgar un marco jurídico que facilite las negociaciones.
Adicionalmente, el pasado 7 de febrero de 2014 las sociedades holding del Grupo Codere, Codere América, S.A.U., Colonder, S.A.U., Nididem, S.L.U., Codere Internacional Dos, S.A.U. y Codere Internacional, S.L.U., presentaron también la comunicación prevista en el artículo 5 bis de la Ley Concursal ante el Juzgado Mercantil de Madrid.
- **Línea de crédito "Senior":** Con fecha 13 de septiembre de 2013 la línea de crédito existente de €60mm se amplió en €35mm hasta €95mm (€127,1mm incluyendo líneas de avales) con vencimiento el 5 de enero del 2014. Esta línea fue dispuesta en su totalidad en el 4T 2013. El 9 de enero de 2014 se acordó una modificación y extensión del Contrato de Crédito Sénior por importe de €127,1mm hasta el 6 de febrero de 2014, con opción a una extensión adicional del vencimiento hasta el 15 de abril de 2014 en caso de llegar alcanzar un acuerdo respecto a la reestructuración de la deuda que fuera aceptado por el 50% de los titulares de los bonos. Una vez transcurrido el periodo de extensión las condiciones necesarias para una extensión adicional no se cumplieron y llegado a su vencimiento no ha sido satisfecho por Codere.
- **Pago de cupón del bono en euros.** Con fecha 12 de diciembre de 2013 Codere S.A. comunicó su decisión de hacer uso del periodo de gracia de treinta días expresamente previsto en los términos y condiciones del Bono en Euros y extender su vencimiento hasta el 15 de enero de 2014. El 14 de Enero de 2014 Codere S.A. informó que una vez transcurrido el periodo de gracia había acordado 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 el pago de los citados intereses con vencimiento el 15 de enero de 2014 no fue efectuado.
- **Pago del cupón del bono en dólares.** Con fecha 14 de febrero de 2014, CODERE S.A. decidió hacer uso del periodo de gracia de treinta días previsto en los términos y condiciones del Bono en dólares y extender su vencimiento hasta el 16 de marzo de 2014.
- **Negociaciones con el Comité de Bonistas para reestructurar la deuda de la Compañía.** Con fecha 17 de febrero de 2014 la Sociedad ha hecho pública la respuesta que ha dirigido a los representantes de los bonistas en relación con la denominada por éstos "oferta final", presentada a Codere, S.A. el 2 de febrero. En dicha respuesta Codere manifiesta que no puede aceptar dicha propuesta dado que incluye modificaciones de la estructura y titularidad del capital social y que por tanto debiera ser dirigida para su valoración a los accionistas de la compañía. La respuesta argumenta asimismo que la oferta realizada es difícilmente ejecutable desde un punto de vista jurídico por lo que no puede ser aceptada en cualquier caso en los términos actuales.
- **Gastos de reestructuración de la deuda.** Durante 2013 se han incurrido en €12,6mm de gastos asociados al proceso de reestructuración de la deuda. Dichos gastos, han sido registrados a final de año en la cuenta de resultados, al no haberse llegado a un acuerdo antes del final del ejercicio que hubiese permitido capitalizarlos.
- **Resultados consolidados del ejercicio 2012 reformulados.** Recordamos que los resultados de 2012 fueron reformulados, tal y como se explico en el segundo trimestre de 2013.

Principales magnitudes

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Ingresos de explotación	1.663,9	1.546,7	(7,0%)	402,8	372,3	(7,6%)
Gastos de explotación	1.608,4	1.552,7	(3,5%)	462,3	408,9	(11,6%)
Consumos y otros gastos externos	54,4	52,5	(3,5%)	12,3	12,7	3,3%
Gastos de personal	368,3	365,2	(0,8%)	94,4	87,1	(7,7%)
Depreciación del inmovilizado material	115,9	110,7	(4,5%)	27,1	26,2	(3,3%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	38,9	42,0	8,0%	8,5	10,1	18,8%
Variación de provisiones de tráfico	1,8	2,1	16,7%	0,4	1,1	n.a.
Deterioro de activos	75,2	57,3 ⁽⁴⁾	(23,8%)	75,2	33,0	(56,1%)
Otros gastos de explotación	953,9	922,9	(3,2%)	244,4	238,7	(2,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	538,5	514,1	(4,5%)	142,4	125,8	(11,7%)
Alquiler de máquinas	54,0	44,0	(18,5%)	14,9	9,6	(35,6%)
Otros arrendamientos	73,5	76,1	3,5%	19,4	18,8	(3,1%)
Otros	287,9	288,7	0,3%	67,7	84,5	24,8%
Resultado por alta o baja de activos	7,2	(6,5)	n.a.	(1,5)	(3,8)	n.a.
Resultado de explotación	62,7	(12,5)	n.a.	(61,0)	(40,4)	33,8%
Resultados financieros						
Gastos financieros	115,0	141,3	22,9%	31,7	39,7	25,2%
Ingresos financieros	7,6	5,1	(32,9%)	4,0	1,9	(52,5%)
Pérdidas o ganancias por activos financieros ⁽¹⁾	(51,4)	(0,8)	98,4%	(1,5)	(2,3)	(53,3%)
Diferencias de cambio	0,4	(10,1)	n.a.	2,1	(2,4)	n.a.
Beneficio antes de impuestos	(95,7)	(159,6)	(66,8%)	(88,1)	(82,9)	5,9%
Impuesto sobre beneficios	73,0	45,6	(37,5%)	16,5	9,4	(43,0%)
Resultado socios externos	(21,8)	(31,6)	(45,0%)	(9,4)	(11,7)	(24,5%)
Resultado atribuible sociedad dominante	(146,9)	(173,6)	(18,2%)	(95,2)	(80,6)	15,3%
EBITDA ⁽²⁾	287,3	206,1	(28,3%)	51,7	33,8	(34,6%)
Margen EBITDA	17,3%	13,3%		12,8%	9,1%	
# de acciones (en millones)	55,0	55,0		55,0	55,0	
BPA	(2,67)	(3,15)		(1,73)	(1,46)	

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 31 de Dic.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Argentina	5.856	6.282	7,3%	€293,5	€238,7	(18,7%)	€253,3	€215,5	(14,9%)
Moneda local				1.717,9	1.740,8	1,3%	1.586,2	1.787,6	12,7%
México ⁽³⁾	19.222	16.970	(11,7%)	€46,4	€44,3	(4,4%)	€44,9	€41,5	(7,6%)
Moneda local				784,9	751,8	(4,2%)	755,2	736,8	(2,4%)
Italia	8.064	8.374	3,8%						
AWPs	6.907	7.181	4,0%	€65,2	€59,8	(8,2%)	€63,8	€60,5	(5,2%)
VLTs	1.157	1.193	3,1%	€216,2	€189,7	(12,3%)	€210,4	€198,2	(5,8%)
España	12.188	11.070	(9,2%)	€44,9	€43,1	(4,1%)	€44,7	€43,6	(2,6%)
Otros	11.144	11.314	1,5%						
Total	56.474	54.010	(4,4%)						

(1) En el 2T 2012 cambiamos la forma de reportar las pérdidas asociadas a las transacciones con 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.

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

(4) Deterioro de activos en México (€24,3mm), Italia (€16,0mm), el Hotel Casino Carrasco (€13,4mm) e Internet España (€3,6mm).

Ingresos de explotación se redujeron en €117,2mm (un 7,0%), hasta los €1.546,7mm debido principalmente a la caída en el ingreso de Argentina (€69,1mm) y México (€54,8mm), parcialmente compensada con el incremento de ingresos en Uruguay (€15,1mm).

Gastos de explotación se redujeron €55,7mm (un 3,5%), hasta los €1.552,7mm. Este decremento de costes se ha registrado fundamentalmente en España (€80,6mm), México (€21,1mm), y Argentina (€20,8mm), y se ha visto compensado parcialmente por un incremento de costes en Uruguay (€31,7mm) e Italia (€28,5mm).

Resultado por el alta o baja de activos registró una pérdida de €6,5mm comparado con una ganancia de €7,2mm registrada en el año 2012, que fue debida al resultado provisional por la revaluación del 49% de nuestra participación original en ICELA. Esta pérdida en 2013 se corresponde con la baja de máquinas en Colombia y en España, y el cierre de la sala Zapopan en México.

Resultado de explotación se redujo en €75,2mm hasta una pérdida de €12,5mm. El margen de explotación se redujo hasta el (0,8%), frente al 3,8% en el periodo de 2012.

EBITDA disminuyó en €81,2mm (un 28,3%) hasta los €206,1mm, debido principalmente al decrecimiento en Argentina (€49,8mm) e Italia (€13,6mm), y en menor medida en México (€6,5mm). El margen EBITDA disminuyó hasta el 13,3% frente al 17,3% del periodo comparable del año anterior. Descontando el efecto de los elementos no recurrentes, el EBITDA del año 2013 hubiera sido de €242,5mm con un margen EBITDA del 15,7%, afectado por las subidas de impuestos en varios mercados y el deterioro de resultados en Argentina.

Gastos financieros aumentaron en 2013 en €26,3mm (un 22,9%), hasta €141,3mm frente a €115,0mm en el periodo comparable de 2012. El incremento se atribuye principalmente a la mayor cantidad dispuesta y al mayor coste de la Línea Senior de Crédito durante el periodo, a la variación a valor razonable de la opción del 15,2% de ICELA, a la financiación obtenida en Argentina para el pago de licencias de juego, y en menor medida, al devengo proporcional del nuevo bono emitido de US\$300mm el pasado mes de Febrero de 2012 y a la financiación obtenida en Uruguay para la filial Carrasco Nobile S.A..

Ingresos financieros disminuyeron en 2013 en €2,5mm (un 32,9%), llegando a €5,1mm, frente a €7,6mm en el periodo comparable de 2012.

Pérdidas o Ganancias por activos financieros han supuesto una pérdida por €0,8mm, comparado con una pérdida de €51,4mm en el año 2012, como resultado del registro el pasado ejercicio de pérdidas asociadas a la provisión de activos financieros en el negocio de Legacy Caliente y de pérdidas vinculadas con las transacciones de bonos argentinos .

Impuestos sobre beneficios en el año 2013 han decrecido €27,4mm (un 37,5%), hasta €45,6mm debido fundamentalmente a la disminución del beneficio antes de impuestos en Argentina.

Resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en 2013 en €9,8mm hasta los €(31,6)mm frente a €(21,8)mm de 2012. Esta disminución se debe principalmente a las mayores pérdidas obtenidas por el Casino Carrasco en 2013 compensado por las menores pérdidas obtenidas por Legacy Caliente en dicho periodo.

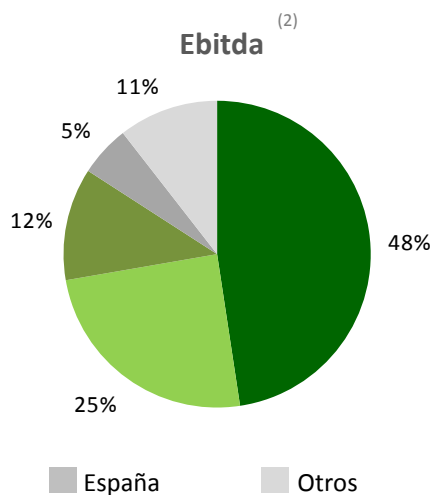
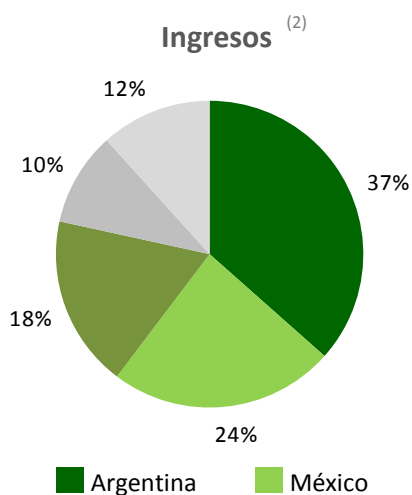
El **resultado atribuible a la sociedad dominante** como consecuencia de lo anterior, resultó en una pérdida de €173,6mm, frente a una pérdida de €146,9mm en el año 2012.

Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2012 YTD	2013 YTD	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Argentina	653,8	584,7	(10,6%)	160,6	110,8	(31,0%)	145,5	136,1	(6,5%)	27,8	24,9	(10,4%)
México	437,2	382,4	(12,5%)	85,1	78,6	(7,6%)	109,8	88,4	(19,5%)	13,2	12,9	(2,3%)
Italia	261,0	259,7	(0,5%)	35,0	21,4	(38,9%)	67,3	67,5	0,3%	9,4	6,2	(34,0%)
España	154,3	151,6	(1,7%)	15,9	17,0	6,9%	39,9	36,8	(7,8%)	4,6	2,8	(39,1%)
Otras operac:												
Panamá	92,5	90,3	(2,4%)	14,2	14,6	2,8%	23,4	22,5	(3,8%)	4,2	4,0	(4,8%)
Colombia	35,7	34,0	(4,8%)	5,4	3,6	(33,3%)	9,2	8,3	(9,8%)	0,4	0,2	(50,0%)
Uruguay	26,0	41,1	58,1%	(0,4)	(1,2)	n.a.	7,0	12,0	71,4%	(3,0)	1,5	n.a.
Brasil	3,4	2,9	(14,7%)	(0,7)	(0,8)	(14,3%)	0,7	0,7	-	(0,2)	(0,2)	(0,0%)
Cabeceras	-	-	n.a.	(27,8)	(37,9) ⁽⁴⁾	(36,3%)	-	-	n.a.	(4,7)	(18,5) ⁽³⁾	n.a.
TOTAL	1.663,9	1.546,7	(7,0%)	287,3	206,1	(28,3%)	402,8	372,3	(7,6%)	51,7	33,8	(34,6%)

Tipo de cambio constante ⁽¹⁾

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2012 YTD	2013 YTD	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Argentina	657,6	727,1	10,6%	164,4	138,0	(16,1%)	145,7	180,5	23,9%	28,0	33,1	18,0%
México	437,2	383,2	(12,4%)	85,1	78,7	(7,5%)	109,8	93,2	(15,1%)	13,2	13,7	3,8%
Italia	261,0	259,7	(0,5%)	35,0	21,4	(38,9%)	67,3	67,5	0,3%	9,4	6,2	(34,0%)
España	154,3	151,6	(1,7%)	15,9	17,0	6,9%	39,9	36,8	(7,8%)	4,6	2,8	(39,1%)
Otras operac:												
Panamá	92,5	93,3	0,9%	14,2	15,1	6,3%	23,4	23,6	0,9%	4,2	4,1	(2,4%)
Colombia	35,7	36,6	2,5%	5,4	3,8	(29,6%)	9,2	9,3	1,1%	0,4	0,1	(75,0%)
Uruguay	26,0	43,2	66,2%	(0,4)	(1,1)	n.a.	7,0	13,7	95,7%	(3,0)	1,6	n.a.
Brasil	3,4	3,3	(2,9%)	(0,7)	(0,9)	(28,6%)	0,7	0,8	14,3%	(0,2)	(0,2)	(0,0%)
Cabeceras	-	-	n.a.	(27,8)	(37,9)	(36,3%)	-	-	n.a.	(4,7)	(18,5)	n.a.
TOTAL	1.667,7	1.698,0	1,8%	291,1	234,1	(19,6%)	403,0	425,4	5,5%	51,9	42,9	(17,4%)



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

(2) Datos del 4T 2013. Excluyendo cabeceras.

(3) Incluye un elemento no recurrente por reestructuración financiera por €(12,6mm).

(4) Incluye un elemento no recurrente por reestructuración financiera por €(12,6mm) y por reestructuración de personal por €(1,7mm).

Argentina

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Ingresos de explotación	653,8	584,7	(10,6%)	145,5	136,1	(6,5%)
Gastos de explotación	511,7	490,9	(4,1%)	121,2	115,1	(5,0%)
Consumos y otros gastos externos	14,4	11,9	(17,4%)	2,9	2,6	(10,3%)
Gastos de personal	130,7	133,0	1,8%	35,3	30,9	(12,5%)
Amortización y depreciación	18,5	17,0	(8,1%)	3,5	3,9	11,4%
Otros gastos de explotación	348,1	329,0	(5,5%)	79,5	77,7	(2,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	269,8	256,1	(5,1%)	58,8	60,4	2,7%
Alquiler de máquinas	2,0	4,4	n.a.	0,7	1,3	85,7%
Otros arrendamientos	8,9	8,3	(6,7%)	2,5	2,0	(20,0%)
Otros	67,4	60,2	(10,7%)	17,5	14,0	(20,0%)
Resultado por venta o baja de activos	0,1	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado de explotación	142,2	93,8	(34,0%)	24,3	21,0	(13,6%)
EBITDA	160,6	110,8	(31,0%)	27,8	24,9	(10,4%)
Margen EBITDA	24,6%	18,9%		19,1%	18,3%	

	Puestos de máquinas (a 31 de Dic.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Argentina	5.856	6.282	7,3%	€293,5	€238,7	(18,7%)	€253,3	€215,5	(14,9%)
Moneda local				1.717,9	1.740,8	1,3%	1.586,2	1.787,6	12,7%

Elementos no recurrentes y hedge	(en millones de €)			
	2012 YTD	2013 YTD	4T 2012	4T 2013
Hedge	(3,8)		(0,2)	
Costes de reestructuración	(1,1)	(1,6)		(0,9)
Gastos asociados a cancelación de créditos		(2,6)		

Los **ingresos** durante 2013 disminuyeron en €69,1mm, un 10,6%, con respecto a 2012 debido a la depreciación del peso argentino con respecto al euro, a la ley antitabaco y al contexto macroeconómico; a pesar del incremento en media diaria por máquina en moneda local (1,3%) y del mayor número de puestos de máquinas. En el 4T 2013, a pesar del obligatorio cierre de salas por la jornada electoral, la media de máquinas en moneda local aumentó en un 12,7% respecto al mismo periodo de 2012, lo que genera un incremento en ingresos del 23,9% a tipo de cambio constante, influenciado en parte por la introducción de los club de fumadores en algunas de nuestras salas.

Los **gastos** del periodo disminuyeron €20,8mm, un 4,1%, fundamentalmente por la depreciación del peso argentino frente al euro y las iniciativas de ahorro implementadas, y a pesar del incremento de la tasa del Impuesto a los Ingresos Brutos en la provincia de Buenos Aires del 8% al 12% desde el 1 de Enero del 2013 y del impacto de la elevada inflación sobre los salarios y otros costes de operación. Adicionalmente, los gastos durante 2013 incluyen cargos no recurrentes de €4,2mm.

El margen de **EBITDA** disminuyó pasando del 24,6% en 2012 al 18,9% en 2013, aunque la tendencia es positiva y el diferencial en cada uno de los trimestres se va reduciendo gracias a la contención en el incremento de gastos y a la optimización de personal. En el 4T 2013 el diferencial en margen respecto a 2012 descontando el efecto de los no recurrentes se reduce a 0.2 p.p., siendo el menor del año. A tipo de cambio constante el EBITDA del periodo 2013 decreció un 16,1% frente al 2012 y el del EBITDA 4T 2013 creció un 18,0% respecto al periodo comparable de 2012.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Ingresos de explotación	437,2	382,4	(12,5%)	109,8	88,4	(19,5%)
Gastos de explotación	418,0	396,9	(5,0%)	111,0	91,8	(17,3%)
Consumos y otros gastos externos	19,4	20,7	6,7%	4,4	5,3	20,5%
Gastos de personal	94,6 ⁽²⁾	87,0 ⁽²⁾	(8,0%)	25,9	21,4	(17,4%)
Amortización y depreciación	65,9	68,8	4,4%	14,4	16,3	13,2%
Test de deterioro de activos	-	24,3	n.a.	-	-	n.a.
Otros gastos de explotación	238,1	196,1	(17,6%)	66,3	48,8	(26,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	59,2	42,1	(28,9%)	28,4	10,5	(63,0%)
Alquiler de máquinas	50,8	38,0	(25,2%)	13,7	8,0	(41,6%)
Otros arrendamientos	33,1	32,8	(0,9%)	8,0	7,8	(2,5%)
Otros	95,0	83,2	(12,4%)	16,2	22,5	38,9%
Resultado por venta o baja de activos	7,8	(3,8)	n.a.	(1,3)	(3,6)	n.a.
Resultado de explotación	27,0	(18,3)	n.a.	(2,5)	(7,0)	n.a.
EBITDA	85,1	78,6	(7,6%)	13,2	12,9	(2,3%)
Margen EBITDA	19,5%	20,6%		12,0%	14,6%	

	Puestos de máquinas (a 31 de Dic.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
México ⁽¹⁾	19.222	16.970	(11,7%)	€46,4	€44,3	(4,4%)	€44,9	€41,5	(7,6%)
Moneda local				784,9	751,8	(4,2%)	755,2	736,8	(2,4%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)		2012 YTD	2013 YTD	4T 2012	4T 2013
Costes de reestructuración			(2,6)	(2,7)	0,2	(1,5)
Regularización de Impuestos Estatales			(0,8)	(4,1)	(0,1)	(0,4)
Regularización de otros impuestos.			(13,3)	(4,0)	(13,3)	(4,0)
Asesorías			(0,7)	(4,9)		
Provisión por impuestos			(2,6)	2,2	1,4	

Los **ingresos** de 2013 registraron una caída del 12,5% respecto a 2012 por el menor número de puestos de máquinas derivado del cierre temporal de salas a finales del 1T2013 (*ver "Otros puntos destacados"*), por la externalización de la operación del Centro de Convenciones Banamex, y por la caída de la media diaria por máquina, consecuencia del aumento de la competencia y en este último trimestre, por la implantación de la Ley Anti-Lavado de Dinero⁽³⁾.

Los **gastos** disminuyeron en un 5% en 2013 gracias a las medidas impulsadas para generar eficiencias y a los menores gastos derivados del cierre temporal de salas y la externalización de Banamex, que han compensado el resultado registrado por deterioro de activos (€24,3mm) en el 2T 2013 y la regularización de impuestos (€8,5mm) registrada durante el periodo (*ver "Otros puntos destacados"*).

El **EBITDA** disminuyó un 7,6% principalmente por el efecto combinado de los cierres temporales de salas y el aumento de la competencia. Debido a los ahorros generados el margen de EBITDA aumentó hasta 20,6% en 2013, desde el 19,5% en 2012, a pesar de los no recurrentes y los cierres de salas. A tipo de cambio constante el EBITDA de 2013 es de €78,7mm, lo que supone una caída del 7,5% frente al año 2012.

- (1) Desde el 1T 2013 se está reportando la media diaria por máquina *ex free play*, ya que creemos que proporciona una medida más significativa del gasto neto de los consumidores. Esta modificación también se ha aplicado a los datos del 2012, para así reflejar el cambio. *Free Play* representa una estrategia promocional mediante la cual se obsequia a los clientes tiempo de juego. Los puestos de máquinas y la media diaria para 2013 se ajustan para excluir las salas que han sido cerradas temporalmente como resultado de las inspecciones en el sector llevadas a cabo por el gobierno.
- (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 €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Ingresos de explotación	261,0	259,7	(0,5%)	67,3	67,5	0,3%
Gastos de explotación	244,5	273,0	11,7%	62,8	82,2	30,9%
Consumos y otros gastos externos	2,6	1,5	(42,3%)	0,6	0,3	(50,0%)
Gastos de personal	41,0	41,9	2,2%	10,1	10,6	5,0%
Amortización y depreciación	18,3	17,8	(2,7%)	4,9	4,2	(14,3%)
Variación de provisiones de tráfico	0,2	0,9	n.a.	-	0,7	n.a.
Test de deterioro de activos	-	16,0	n.a.	-	16,0	n.a.
Otros gastos de explotación	182,4	194,9	6,9%	47,2	50,4	6,8%
Tasas de juego y otros impuestos	131,0	139,0	6,1%	33,9	36,0	6,2%
Otros arrendamientos	9,1	9,4	3,3%	2,4	2,4	0,0%
Otros	42,3	46,5	9,9%	10,9	12,0	10,1%
Resultado por venta o baja de activos	(0,1)	(0,5)	n.a.	-	-	n.a.
Resultado de explotación	16,4	(13,8)	n.a.	4,5	(14,7)	n.a.
EBITDA	35,0	21,4	(38,9%)	9,4	6,2	(34,0%)
Margen EBITDA	13,4%	8,2%		14,0%	9,2%	

	Puestos de máquinas (a 31 de Dic.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Italia AWP	6.907	7.181	4,0%	€65,2	€59,8	(8,2%)	€63,8	€60,5	(5,2%)
Italia VLT	1.157	1.193	3,1%	€216,2	€189,7	(12,3%)	€210,4	€198,2	(5,8%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)			
	2012 YTD	2013 YTD	4T 2012	4T 2013
Costes de reestructuración	(0,3)	(0,9)		(0,9)
Provisión por impuestos		(0,4)		
Ajuste Pago Contingente DP Service		0,6		
Ajuste Pago Contingente Future Games	0,6		0,6	
Ajuste pago Contingente Gap Games	(1,2)		(1,2)	
Tasa renovación AWP (Codere Network)	(1,5)		(1,5)	
Regularización de saldos		(0,3)		(0,3)

Los **ingresos** del periodo disminuyeron un 0,5%, debido a la caída del consumo privado por el entorno macroeconómico del país, que deriva en una menor recaudación media diaria de VLTs y AWP y en el deterioro del juego de bingo. Esta caída ha sido parcialmente compensada por el mayor número de VLTs instaladas y el aumento de máquinas de terceros conectadas a nuestra red. Además, en el 4T 2013 la media diaria por máquina reduce su diferencial frente a 2012 con un mayor parque de máquinas. En el 4T 2013, gracias al mayor número de AWP conectadas, obtuvimos 250 licencias adicionales de VLTs para ampliar nuestra explotación conforme a la nueva disponibilidad de licencias dispuesta por el regulador italiano (AAMS).

Los **gastos** aumentaron un 11,7%, en gran medida por el resultado registrado por deterioro de activos (€16,0m), así como por la subida de impuestos al juego sufrida por las VLTs (5% sobre las cantidades jugadas en 2013 vs. 4% en 2012); por la consolidación de Dalla Pria; y por el aumento del número de VLTs instaladas. Este incremento se vio parcialmente compensado por un menor cargo de gastos “no recurrentes” en 2013 por €1,0mm respecto a unos gastos de €2,4mm en el periodo comparable de 2012.

El margen de **EBITDA** cayó hasta el 8,2%, desde el 13,4% en el 2012, principalmente debido a la mencionada subida de impuestos.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Ingresos de explotación	154,3	151,6	(1,7%)	39,9	36,8	(7,8%)
Gastos de explotación	243,6	163,0	(33,1%)	117,7	43,5	(63,0%)
Consumos y otros gastos externos	8,3	8,7	4,8%	2,2	2,1	(4,5%)
Gastos de personal	40,1	37,9	(5,5%)	8,1	9,3	14,8%
Amortización y depreciación	28,3	23,8	(15,9%)	6,8	5,8	(14,7%)
Variación de las provisiones de tráfico	1,7	1,0	(41,2%)	0,4	0,1	(75,0%)
Test de deterioro de activos	75,2	3,6	n.a.	75,2	3,6	n.a.
Otros gastos de explotación	90,0	88,0	(2,2%)	25,0	22,6	(9,6%)
Tasas de juego y otros impuestos	58,7	57,6	(1,9%)	15,1	14,1	(6,6%)
Alquiler de máquinas	1,2	1,5	25,0%	0,4	0,3	(25,0%)
Otros arrendamientos	5,5	5,2	(5,5%)	1,3	1,3	0,0%
Otros	24,6	23,7	(3,7%)	8,2	6,9	(15,9%)
Resultado por venta o baja de activos	(2,2)	(1,1)	50,0%	(0,1)	(0,1)	-
Resultado de explotación	(91,5)	(12,5)	86,3%	(77,9)	(6,8)	91,3%
EBITDA	15,9	17,0	6,9%	4,6	2,8	(39,1%)
Margen EBITDA	10,3%	11,2%		11,5%	7,6%	
	Puestos de máquinas (a 31 de Dic.)			Media diaria por máquinas / puesto		
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %
España	12.188	11.070	(9,2%)	€44,9	€43,1	(4,1%)
				4T 2012	4T 2013	Var %
				€44,7	€43,6	(2,6%)
	Elementos no recurrentes (en millones de €)					
	2012 YTD	2013 YTD	4T 2012	4T 2013		
Costes de reestructuración	(2,8)	(1,5)	0,6	(0,5)		
Otras provisiones de personal	0,9	1,0		0,5		

Los **ingresos** en 2013 disminuyeron €2,7mm, un 1,7%, respecto a 2012 por el descenso en el negocio de máquinas y en menor medida en el de bingo, que no se ve compensado por el incremento en apuestas deportivas. El negocio de máquinas registró menores ingresos, debido a la reducción del parque de máquinas (9,2%) como consecuencia del proceso de continua racionalización en un contexto de caída de la recaudación media (4,1%). El mejor desempeño de apuestas deportivas minora este diferencial, debido a los mayores ingresos por punto de venta, unido al aumento de los mismos (1.395 en diciembre de 2013 frente a 1.176 en el mismo mes de 2012) tanto en Comunidades Autónomas anteriormente reguladas así como en las reguladas recientemente (el despliegue de Valencia se inició en el 2T de 2012, y Galicia y Murcia en el 2013).

Los **gastos** del año se redujeron en un 33,1% fundamentalmente por el registro del resultado por el deterioro de activos por €3,6m en 2013 frente a los €75,2m de 2012, por los menores cargos de reestructuración (€2,8mm en 2012, mientras que en 2013 fueron de €1,5mm) y por el esfuerzo en optimización de costes. Los gastos del último trimestre están afectados por sobrecostes en avales ligados a las tasas de juego derivados del contexto financiero del grupo.

El margen de **EBITDA** en 2013 aumentó hasta el 11,2% frente al 10,3% de 2012, principalmente por las eficiencias mencionadas anteriormente.

Otras operaciones

(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	4T 2012	4T 2013	Var %
Ingresos de explotación	157,6	168,3	6,8%	40,3	43,5	7,9%
Panamá	92,5	90,3	(2,4%)	23,4	22,5	(3,8%)
Colombia	35,7	34,0	(4,8%)	9,2	8,3	(9,8%)
Uruguay	26,0	41,1	58,1%	7,0	12,0	71,4%
Brasil	3,4	2,9	(14,7%)	0,7	0,7	-
Gastos de explotación	161,4	189,7	17,5%	44,7	57,5	28,6%
Panamá	92,2	89,3	(3,1%)	22,7	22,0	(3,1%)
Colombia	35,1	35,1	-	10,0	9,3	(7,0%)
Uruguay	29,4	61,1	n.a.	10,9	25,3	n.a.
Brasil	4,7	4,2	(10,6%)	1,1	0,9	(18,2%)
Resultado de explotación	(2,2)	(22,3)	n.a.	(4,4)	(14,1)	n.a.
EBITDA	18,5	16,2	(12,4%)	1,4	5,5	n.a.
Margen EBITDA	11,7%	9,6%		3,5%	12,6%	

				Elementos no recurrentes (en millones de €)		2012 YTD	2013 YTD	4T 2012	4T 2013
				<i>Uruguay</i>					
				Sanción administrativa Carrasco			(0,4)		
				<i>Colombia</i>					
				Costes de Reestructuración			(0,3)		(0,1)
				Gastos apertura Casino Crown		(1,6)		(1,6)	
				Provisiones por impuestos			(1,6)		(1,6)
				<i>Panamá</i>					
				Costes de Reestructuración			(0,4)		(0,4)

Puestos de máquinas (a 31 de Dic.)			
	2012	2013	Var %
Panamá	3.275	3.225	(1,5%)
Colombia	6.044	5.932	(1,9%)
Uruguay	1.825	2.157 ⁽¹⁾	18,2%

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

Los **ingresos** en 2013 aumentaron €10,7mm, un 6,8%, hasta €168,3mm. Las principales variaciones con respecto al mismo periodo de 2012 han tenido lugar en:

- **Uruguay** (€15,1mm), por el inicio de la operación en el 1T 2013 del Hotel Casino Carrasco, sumado al aumento en la cuota recibida de la autoridad del juego desde el 4T 2012 en nuestra operación de salas de juego (vinculada a la concesión para operar el Hipódromo de Las Piedras); minorado por la depreciación del peso uruguayo frente al euro.
- **Colombia** (€-1,7mm), debido a un menor número de puestos promedio, la depreciación del peso colombiano frente al euro y a una mayor intensidad competitiva; compensado parcialmente por la apertura de Casino Crown Zona T en el 3T 2012.
- **Panamá** (€-2,2m), afectado por la depreciación del dólar frente al euro. A tipo de cambio contante los ingresos se incrementan en €0,8mm, un 0,9% de subida frente a 2012.

Los **gastos** acumulados de 2013 aumentaron €28,3mm, un 17,5%, hasta €189,7mm.

Las principales variaciones con respecto al mismo periodo de 2012 han tenido lugar en:

- **Uruguay** (€31,7mm), debido fundamentalmente a los gastos asociados a la inauguración y puesta en funcionamiento del Hotel Casino Carrasco, sumado a incrementos en los gastos de personal y operativos, vinculados al nuevo hipódromo.
- **Colombia** (constante), por los esfuerzos en la contención de gastos minorados por el impacto del Impuesto al juego de ejercicios anteriores (*ver "Otros puntos destacados"*).
- **Panamá** (-€2,9mm), principalmente por la disminución en costes de personal.

Resultado de explotación. Se redujo en €20,1mm hasta los €22,3mm de pérdidas frente a los €2,2mm de pérdidas registradas en el año 2012, afectado fundamentalmente por el resultado registrado por deterioro de activos del Casino Hotel Carrasco por (€13,4mm).

EBITDA, disminuyó €2,3mm hasta €16,2mm en 2013, debido principalmente a los gastos del Hotel Casino Carrasco además de a la incidencia de algunos gastos no recurrentes. El margen EBITDA se redujo hasta el 9,6% frente al 11,7% del 2012.

(1) Incluye 395 puestos de máquinas situados en el casino Carrasco

Estado de flujos de caja

(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	4T 2012	4T 2013
Resultado de explotación	62,7	(12,5)	(78,3)	(40,4)
Gastos que no representan movimientos de tesorería	264,3	226,1	129,5	79,1
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	154,8	152,7	35,6	36,3
Deterioro de activos	75,2	57,3	75,2	33,0
Otros gastos de gestión corriente	34,3	16,1	18,7	9,8
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(12,6)	(1,1)	17,0	-
Variación del capital circulante	(24,3)	(5,5)	(5,1)	22,1
Impuesto de sociedades	(81,1)	(39,0)	(18,0)	(8,4)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	209,0	168,0	45,1	52,4
Compras de inmovilizado ^{(1), (2)}	(283,0)	(76,9)	(53,2)	(18,7)
Créditos a largo plazo ^{(1), (3)}	0,1	0,8	(0,1)	0,2
Inversiones ^{(1), (4)}	(165,6)	(0,2)	-	(0,2)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(448,5)	(76,3)	(53,3)	(18,7)
Emisión de bono 9,25%	226,0	-	-	-
Cambio neto de la deuda financiera ⁽⁵⁾	(6,1)	74,8	17,3	19,6
Variación de otros créditos bancarios	43,8	(17,8)	(2,4)	(11,7)
Dividendos	(6,5)	(5,9)	(3,6)	(1,2)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁽⁶⁾	34,9	(23,5)	3,3	(15,2)
Inversión neta en acciones propias	0,1	(0,1)	-	-
Ingresos por intereses	3,6	1,9	2,1	0,1
Gastos por intereses	(107,5)	(84,5)	(38,7)	(4,5)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	1,7	(9,8)	(1,8)	(10,1)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	190,0	(64,9)	(23,8)	(23,0)
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio ⁽⁷⁾	(1,4)	(9,0)	-	(3,5)
Cambio neto en la situación de Tesorería	(50,9)	17,8	(32,0)	7,2

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del ejercicio 2013 fue de €168,0mm, lo que supone un descenso del 19,6% con respecto a los €209,0mm del año anterior.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €64,9mm. Las principales partidas que variaron durante el ejercicio 2013 fueron las siguientes:

- Un aumento de €74,8mm motivado por la entrada neta de fondos de la nueva Línea de Crédito Senior de €76,6mm y por la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €1,8mm.
- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €23,5mm, compuesta por una disminución de activos financieros de €24,7mm y por el aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €8,5mm, que se compensan por una disminución en la financiación neta de proveedores de €46,0mm, el pago de gastos de financiación de renovación de tasas en Argentina de €1,4mm y los gastos asociados a la Deuda Senior de €9,3mm. Los €46,0mm de disminución de financiación neta de proveedores se deben a un aumento de pagos de inversiones en inmovilizado principalmente en México, España, Argentina e Italia.
- Una disminución de créditos bancarios de €17,8mm debido a amortización de créditos en Argentina, México, Panamá, España e Italia, que compensan créditos concedidos principalmente en Uruguay (Carrasco Nobile, fundamentalmente)
- Dividendos pagados a minoritarios de €5,9mm, gastos financieros pagados de €84,5mm, ingresos financieros cobrados de €1,9mm y una variación neta negativa en los fondos por diferencias de cambio de €9,8mm (€23,8mm de diferencias negativas y €14,0mm de diferencias positivas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se incrementó el inmovilizado por €76,9mm, que incluye el coste de renovación de licencias de Argentina por €12,9mm. Se obtuvieron €0,8mm en créditos a largo plazo consistentes en: una disminución neta de €0,4mm en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €2,0mm, netos de cobros de €2,4mm), y una disminución en los créditos otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia por €0,4mm (consistentes en préstamos concedidos por €21,5mm y cobros de €21,9mm). Se pagaron €0,2mm en la adquisición de una operador de Awp en Italia.

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de €9,0mm. Durante el ejercicio 2013 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €17,8mm.

1. Refleja las cantidades devengadas, incluyendo pagos contingentes. 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, 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 y para los pagos de licencias.
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. €7,7mm correspondientes a gastos de reestructuración financiera registrados bajo este epígrafe en los resultados del 3T2013 se incluyen como variación positiva del Capital Circulante en los resultados del 4T2013, al ser considerados como gastos 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. 2012	Dic. 2013	(millones de €)	Dic. 2012	Dic. 2013
Activos no Corrientes	1.596,7	1.316,8	Patrimonio neto de la Sociedad dominante	(14,7)	(260,4)
Activos fijos netos	1.281,9	1.059,4	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	605,9	528,3	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	638,7	508,3	Otros	(110,1)	(329,1)
Activos financieros no corrientes	37,3	22,8	PyG atribuibles a la sociedad dominante	(146,9)	(173,6)
Fondo de Comercio de consolidación	265,1	207,5	Patrimonio neto de accionistas minoritarios	95,7	56,9
Otros activos no corrientes	(0,1)	(0,1)	Pasivos no Corrientes	1.354,5	1.299,5
Impuestos diferidos de activo	49,8	50,0	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,3	0,1
Activos corrientes	358,8	356,3	Provisiones	44,9	48,3
Existencias	12,6	12,0	Acreedores a largo plazo	1.309,3	1.251,1
Cuentas a cobrar	189,5	189,6	Deudas con entidades de crédito	100,6	102,7
Otros activos Financieros Corrientes	56,3	36,4	Impuestos diferidos	134,7	113,2
Tesorería y otros activos equivalentes	84,8	102,6	Bonos l/p	985,7	978,0
Otros activos corrientes	15,6	15,7	Otras deudas	88,3	57,2
Total activo	1.955,5	1.673,1	Pasivos Corrientes	520,0	577,1
			Acreedores comerciales	131,1	130,6
			Bonos c/p	12,1	43,1
			Deudas con entidades de crédito	75,9	122,3
			Otras deudas no comerciales	275,6	269,8
			Provisiones	25,3	11,3
			Total fondos propios y pasivos	1.955,5	1.673,1

En 2013 el activo total disminuyó en €282,4mm. Esta disminución se atribuye principalmente a la pérdida del ejercicio (€173,6mm) y a la depreciación del peso argentino frente al euro (38,6%).

El inmovilizado material y los activos intangibles, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2013 (€152,7mm), disminuyeron en €208,0mm. La disminución por la amortización del periodo de enero a diciembre 2013, por la depreciación en el tipo de cambio del peso argentino, y por el deterioro de los activos fijos del Hotel Casino Carrasco e Internet España, se compensa parcialmente con el aumento del activo intangible por el canon fijo extraordinario por la renovación de licencias en Argentina.

El fondo de comercio disminuyó en €57,6mm principalmente por el deterioro de activos registrado en México y en Italia.

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

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo registrada en los epígrafes de "Deudas con entidades de crédito" y "Bonos" no corrientes y corrientes aumentó en €71,8mm respecto al nivel de diciembre 2012, fundamentalmente por el aumento del cupón devengado y no pagado de los bonos (€31,4mm), por el aumento de deuda en Uruguay (€19,0mm), y por el aumento de la Línea de Crédito Sénior. Todo ello se ha visto compensado parcialmente con la disminución en Argentina de la deuda financiera (€31,3mm), México (€9,5mm), Italia (€2,7mm) y en Panamá (€4,8mm) y por la disminución del valor contable de los bonos por la depreciación del dólar.

Las deudas a largo plazo con otros acreedores disminuyeron en €31,1mm como consecuencia principalmente por la reclasificación a corto plazo de las deudas por la renovación de licencias en Argentina y por la menor deuda por arrendamiento financiero de máquinas en México.

Otros datos financieros

Capitalización				
(millones de €)	31/3/2013	30/06/2013	30/09/2013	31/12/2013
Caja	103,1	109,3	95,4	102,6
Principal e intereses bono HRU	1,8	1,7	1,6	1,6
Intereses de los bonos HY	20,9	41,8	20,8	41,5
Bonos c/p	22,7	43,5	22,4	43,1
Créditos bancarios	66,8	48,3	35,2	26,9
Línea de Crédito Sénior ⁽¹⁾	34,0	29,2	69,3	95,4
Deudas c/p con entidades crédito	100,8	77,5	104,5	122,3
Deuda a corto plazo	123,5	121,0	126,9	165,4
Bonos HY	979,9	976,2	970,1	966,6
Bono HRU	14,2	12,8	11,6	11,4
Bonos I/p	994,1	989,0	981,7	978,0
Deudas I/p con entidades crédito	103,5	93,5	105,6	102,7
Deuda a largo plazo	1.097,6	1.082,5	1.087,3	1.080,7
Total Deuda	1.221,1	1.203,5	1.214,2	1.246,1
Patrimonio neto	4,8	(101,2)	(156,7)	(260,4)
Total Capitalización	1.225,9	1.102,3	1.057,5	985,7

Otros ratios financieros		Últimos doce meses			
(millones de €)	31/3/2013	30/06/2013	30/09/2013	31/12/2013	
EBITDA	270,5	244,3	224,0	206,1	
Gastos financieros netos	116,1	122,8	126,4	136,2	
Total deuda neta	1.118,0	1.094,2	1.118,8	1.143,5	
Total deuda neta entre EBITDA	4,1x	4,5x	5,0x	5,5x	
EBITDA entre gastos financieros	2,3x	2,0x	1,8x	1,5x	

Inversiones				
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	4T 2012	4T 2013
Argentina	148,2 ⁽²⁾	24,6 ⁽⁴⁾	23,6	1,9
México	196,8 ⁽³⁾	7,4	5,8	2,7
Italia	23,0	12,0	6,0	6,5
España	28,6	12,7	2,4	3,6
Cabeceras	2,3	0,4	0,6	0,1
Otros	49,6	19,2	14,9	3,9
Total	448,5	76,3	53,3	18,7
Mantenimiento	207,8 ⁽²⁾	45,7 ⁽⁴⁾	37,9	12,2
Crecimiento	240,7 ⁽³⁾	30,6	15,4	6,5
Total	448,5	76,3	53,3	18,7

- (1) Cifra neta de los gastos capitalizados en la Línea de Crédito Senior de €0,3mm, €0,3mm y €6,1mm, en el 1T13, 2T13, y 3T13 respectivamente. Incluye los intereses devengados.
- (2) €107,1mm corresponden a la renovación de licencias en Argentina.
- (3) €158mm corresponden con la adquisición de una participación adicional de 35,8% en ICELA.
- (4) €12,9mm corresponden a la renovación de licencias en Argentina.

Otros datos

Datos operativos (a 31 de Dic.)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Argentina	14	14	-	-	-	-
México	89	82	79	73	1	1
Italia	13	13	-	-	-	-
España	1	1	1.176	1.395 ⁽¹⁾	-	-
Panamá	12	12	73	66	1	1
Colombia	52	51	-	-	-	-
Uruguay	5	6	44	27	1	2
Brasil	-	-	7	7	-	-
Total	186	179	1.379	1.568	3	4

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	1.517,7	197,4	(176,1)	(267,3)	1.638,3

Aplazamiento tasas de juego en España		(a 31 de Dic.)
(millones de €)	2013	
Aplazadas	40,7	
Pendientes de aprobación	11,1	

Tipos de cambio	Promedio						EoP		
	4T 2012	4T 2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	Dic. 2012	Dic. 2013	Var %
Eur/ARS	6,26	8,31	32,7%	5,87	7,32	24,7%	6,50	9,01	38,6%
Eur/MXN	16,82	17,75	5,5%	16,93	17,00	0,4%	17,14	18,02	5,1%
Eur/US\$	1,30	1,36	4,6%	1,29	1,33	3,1%	1,32	1,38	4,5%

(1) En el 1T 2013 Codere Apuestas puso en marcha la operación de apuestas deportivas en la región de Galicia en España, y en el 2T 2013 en la región de Murcia, estando de esta manera presentes en todas aquellas comunidades que han regulado la actividad.

El Grupo Codere:

Codere es una multinacional española de 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.