



Codere

Resultados del trimestre y acumulados a
30 de septiembre de 2013

15 de noviembre de 2013



Puntos destacados

- El EBITDA acumulado a 30 de septiembre de 2013 fue de €172,3mm, lo que supone un decremento del 26,9% en comparación con los €235,6mm del mismo periodo de 2012. El EBITDA del 3T del 2013 fue de €59,8mm, dentro del rango de nuestro *guidance* de EBITDA de €57-60mm.
- El EBITDA de los primeros nueve meses de 2013 refleja un descenso en Argentina a causa de la prohibición de fumar en Italia por el incremento de impuestos, y en menor medida en México por los cierres temporales de salas y en Uruguay por la apertura del Hotel Casino Carrasco, parcialmente compensado por mejoras en Cabeceras y en España, resultado de los esfuerzos de reestructuración en proceso. A tipo de cambio constante, el EBITDA acumulado a 30 de septiembre de 2013 hubiera sido de €191,2mm, representando un decremento del 20,1% frente al periodo comparable del 2012.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Uruguay, Argentina e Italia, con aumentos del 17,5%, 9,2% y 2,2%, respectivamente. El número total de puestos de máquinas se redujo un 5,0% hasta 53.983 en el 3T 2013 en comparación con los 56.833 del 3T 2012, reflejo del cierre temporal de salas en México y la racionalización del parque en España. El número total de salas de juego y de puntos de venta de apuestas deportivas en el 3T 2013 fue de 178 y 1.457, respectivamente, habiendo sido de 186 y 1.300 en el 3T 2012.
- Al 30 de septiembre de 2013 nuestra caja ascendía a €95,4mm y teníamos €20,0mm disponibles bajo nuestra Línea de Crédito Senior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 1,8x y 5,0x respectivamente, comparado con 3,5x y 3,4x en el 3T 2012.
- Las inversiones en los primeros nueve meses de 2013 fueron de €57,6mm, de las cuales €33,5mm corresponden a mantenimiento (incluyendo renovación de licencias en Argentina) y los restantes €24,1mm a crecimiento.

Otros puntos destacados

- **Cierre temporal de las salas en México.** En ICELA tres de nuestras salas permanecen cerradas por acciones tomadas por ciertas autoridades locales: 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 cinco de las salas (Zapopan desde el 17 de enero, Tuxtla desde el 30 de enero, y Jacales, Gonzalitos y Valle Oriente desde el 27 de febrero). La sala San Luis Potosí se cerró el 27 de Mayo, pero reabrió con fecha 20 de junio.
En estos momentos la compañía está tomando todas las medidas pertinentes de cara a la reapertura de las salas. Nuestro equipo local de abogados ha constatado que Codere se encuentra en una posición fuerte con respecto a estos procedimientos.
- **Regularización de impuestos en México.** Como resultado de la interpretación de la posición de la Agencia Tributaria Mexicana (S.A.T.) respecto al impuesto al juego Federal (IEPS), nuestras filiales mexicanas han registrado en mayo y junio de 2013 el impacto fiscal de la regularización de su situación por los ejercicios 2009 a 2012. Adicionalmente, de acuerdo con lo incluido en el contrato de adquisición del 35,8% del Grupo ICELA, el Grupo CIE debe indemnizar a Codere en el caso que se materialicen obligaciones fiscales asociadas a periodos anteriores a la fecha de adquisición de dicho 35,8% (febrero de 2012). Por ello y como consecuencia de las regularizaciones tributarias descritas, Grupo CIE nos ha indemnizado por importe de 2,8 millones de euros. El impacto de la regularización de impuestos de 2009 a 2012 fue incluido en la Reformulación de Cuentas Anuales del 2012 realizada por la compañía en junio de 2013 como consecuencia de la aplicación de la NIC 10 que obliga al registro en el ejercicio 2012 en la medida en que, pese a conocerse con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, se produce con anterioridad a la reformulación de las cuentas anuales consolidadas de 2012. El impacto registrado al 31 de diciembre de 2012, supone un gasto de 302 millones de pesos (17,9 millones de euros). Dicho importe de gasto es neto de la indemnización recibida de Grupo CIE. El impacto hasta el 30 de septiembre de 2013 es de €7,5mm, incluyendo el incremento de impuestos y los honorarios de los asesores fiscales intervinientes.
- **Línea de crédito "Senior":** Con fecha 13 de septiembre de 2013 la línea de crédito de €60mm ya existente se amplió en €35mm hasta €95mm con vencimiento el 5 de enero del 2014. A fecha de hoy, esta línea de crédito ha sido dispuesta en su totalidad (€15mm fueron dispuestos con fecha 17 de septiembre, y el resto del importe con fecha 8 de Octubre del 2013).
- **Resultados consolidados del ejercicio 2012 reformulados.** Fueron reformulados debido a un error contable consistente en la eliminación del fondo de comercio del 49% de ICELA con cargo a Reservas en lugar de Pérdidas y Ganancias (reducción del resultado neto en €29,3mm), y por un error contable consistente en la reclasificación entre Diferencias de Conversión y Reservas de Consolidación por importe de €21,7mm. Esta reformulación vino acompañada de otros dos cambios debidos a Hechos Posteriores, como consecuencia de la aplicación de la NIC 10, consistentes en la regularización de impuestos en México (€17,9mm de disminución del EBITDA), y en la liquidación definitiva de las licencias en Argentina (€19,1mm de incremento en las inversiones). Para mayor detalle consultar los resultados del 2012 reformulados disponibles en la página web corporativa.
- **Resolución pendiente de la Corte dei Conti.** En octubre de 2013, el Gobierno Italiano ofreció por ley a los concesionarios de red un acuerdo para resolver el proceso pendiente de la Corte dei Conti. Seis de los diez concesionarios han aceptado y depositado el 20% de los importes reclamados. El 11 de noviembre de 2013 la Corte dei Conti cuestionó la autoridad del Gobierno sobre el tema por razones constitucionales y ofreció una resolución del proceso con el pago del 30% de los importes reclamados. Se espera que la Corte dei Conti aclare su posición y defina el procedimiento que corresponda en los próximos días. Codere sigue creyendo que se encuentra en una posición fuerte y continuará con el proceso legal.
- **Impuestos en Colombia.** En el segundo semestre de 2009 realizamos un pago de c.COP1.700mm (c.€0,6mm al cambio actual) a las autoridades fiscales locales en Bogotá, Colombia, a los efectos de cancelar un reclamo fiscal existente respecto de ciertos impuestos al juego, en virtud a un acuerdo de liquidación. El 12 de mayo de 2010, la Corte Constitucional de Colombia declaró que la ley bajo la cual el Congreso había autorizado la resolución en base al pago de las cantidades acordadas con las autoridades fiscales locales era inconstitucional.
Sin ningún tipo de notificación a Codere, el Consejo de Estado de Colombia decidió reabrir el proceso judicial, y el 26 de septiembre 2013 emitió una sentencia en contra de Codere Colombia SA, reclamando la restante cantidad con respecto a la cifra original, más intereses y multas (c.COP\$10.000mm equivalente a c.€3.8mm). Estamos en el proceso de revisión de nuestras alternativas judiciales y administrativas relativas a este proceso con nuestros asesores legales en Colombia. De acuerdo con su opinión a la fecha de revisión, creemos que la sentencia del Consejo del Estado carece de fundamento.

Principales magnitudes

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Ingresos de explotación	1.261,1	1.174,4	(6,9%)	441,4	386,8	(12,4%)
Gastos de explotación	1.146,1	1.143,8	(0,2%)	403,4	365,4	(9,4%)
Consumos y otros gastos externos	42,1	39,8	(5,5%)	15,2	13,2	(13,2%)
Gastos de personal	273,9	278,1	1,5%	95,1	90,1	(5,3%)
Depreciación del inmovilizado material	88,8	84,5	(4,8%)	31,4	27,5	(12,4%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	30,4	31,9	4,9%	10,3	10,7	3,9%
Variación de provisiones de tráfico	1,4	1,0	(28,6%)	0,4	0,2	(50,0%)
Deterioro de activos	-	24,3 ⁽⁴⁾	n.a.	-	-	n.a.
Otros gastos de explotación	709,5	684,2	(3,6%)	251,0	223,7	(10,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	396,1	388,3	(2,0%)	137,9	125,6	(8,9%)
Alquiler de máquinas	39,1	34,4	(12,0%)	13,7	9,6	(29,9%)
Otros arrendamientos	54,1	57,3	5,9%	18,6	18,7	0,5%
Otros	220,2	204,2	(7,3%)	80,8	69,8	(13,6%)
Resultado por alta o baja de activos	8,7	(2,7)	n.a.	0,2	(1,7)	n.a.
Resultado de explotación	123,7	27,9	(77,4%)	38,2	19,7	(48,4%)
Resultados financieros						
Gastos financieros	83,3	101,6	22,0%	30,2	33,9	12,3%
Ingresos financieros	3,6	3,2	(11,1%)	1,1	1,2	9,1%
Pérdidas o ganancias por activos financieros ⁽¹⁾	(49,9)	1,5	n.a.	1,4	(0,2)	n.a.
Diferencias de cambio	(1,7)	(7,7)	n.a.	0,7	0,5	(28,6%)
Beneficio antes de impuestos	(7,6)	(76,7)	n.a.	11,2	(12,7)	n.a.
Impuesto sobre beneficios	56,5	36,2	(35,9%)	19,6	12,7	(35,2%)
Resultado socios externos	(12,4)	(19,9)	(60,5%)	1,3	(7,1)	n.a.
Resultado atribuible sociedad dominante	(51,7)	(93,0)	(79,9%)	(9,7)	(18,3)	(88,7%)
EBITDA ⁽²⁾	235,6	172,3	(26,9%)	80,1	59,8	(25,3%)
Margen EBITDA	18,7%	14,7%		18,1%	15,5%	
# de acciones (en millones)	55,0	55,0		55,0	55,0	
BPA	(0,94)	(1,69)		(0,18)	(0,33)	

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 30 de Sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Argentina	5.772	6.304	9,2%	€307,5	€246,8	(19,8%)	€317,7	€239,5	(24,6%)
Moneda local				1.763,9	1.723,9	(2,3%)	1.839,8	1.780,3	(3,2%)
México ⁽³⁾	19.522	17.011	(12,9%)	€46,9	€45,3	(3,4%)	€48,0	€43,6	(9,3%)
Moneda local				794,8	756,8	(4,8%)	792,6	745,9	(5,9%)
Italia	8.051	8.228	2,2%						
AWPs	7.003	7.044	0,6%	€65,7	€59,6	(9,4%)	€59,3	€57,0	(4,0%)
VLTs	1.048	1.184	13,0%	€218,4	€186,9	(14,4%)	€209,7	€178,2	(15,0%)
España	12.218	11.074	(9,4%)	€45,0	€43,0	(4,6%)	€42,9	€41,3	(3,6%)
Otros	11.270	11.366	0,9%						
Total	56.833	53.983	(5,0%)						

(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 tráficos, 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.

Comentarios de la cuenta de resultados de 9M 2013

Ingresos de explotación se redujeron en €86,7mm (un 6,9%), hasta los €1.174,4mm debido principalmente a la caída en el ingreso de Argentina (€59,7mm) y México (€33,4mm), parcialmente compensada con el incremento en Uruguay (€10,1mm), y en menor medida en España (€0,4mm).

Gastos de explotación se redujeron €2,3mm (un 0,2%), hasta los €1.143,8mm. Este decremento de costes se ha registrado fundamentalmente en Argentina (€14,7mm), España (€6,4mm), Cabeceras (€3,9mm) y México (€1,9mm), y se vio compensado parcialmente por un incremento de costes en Uruguay (€17,3mm) e Italia (€9,1mm).

Resultado por el alta o baja de activos registró una pérdida de €2,7mm comparado con una ganancia de €8,7mm registrada en los primeros nueve meses de 2012. Esta pérdida se corresponde principalmente con la baja de máquinas en Colombia y en España.

Resultado de explotación se redujo en €95,8mm (un 77,4%) hasta €27,9mm. El margen de explotación se redujo hasta el 2,4%, frente al 9,8% de los primeros nueve meses del 2012.

EBITDA disminuyó en €63,3mm (un 26,9%) hasta los €172,3mm, debido principalmente al decrecimiento en Argentina (€46,9mm) e Italia (€10,4mm), y en menor medida en México (€6,2mm) y en Uruguay (€5,3mm). El margen EBITDA disminuyó hasta el 14,7% frente al 18,7% del periodo comparable del año anterior.

Gastos financieros aumentaron durante los primeros nueve meses de 2013 en €18,3mm (un 22,0%), hasta €101,6mm frente a €83,3mm en el periodo comparable de 2012. El incremento se atribuye principalmente a la mayor cantidad dispuesta de la Línea *Senior* de Crédito durante el periodo; y en menor medida al devengo proporcional del bono de US\$300mm emitido el pasado mes de Febrero de 2012; a la financiación obtenida en Argentina para el pago de licencias de juego; y a la financiación obtenida en Uruguay para la filial Carrasco Nobile S.A.

Ingresos financieros disminuyeron durante los primeros nueve meses de 2013 en €0,4mm (un 11,1%), llegando a €3,2mm, frente a €3,6mm en el periodo comparable de 2012. Los menores ingresos de Legacy Caliente, fueron compensados en menor magnitud por los mayores ingresos financieros de Argentina y de ICELA.

Pérdidas o Ganancias por activos financieros han supuesto un ingreso por €1,5mm, comparado con una pérdida de €49,9mm en los primeros nueve meses de 2012, como resultado de la ausencia, en el año 2013, de las pérdidas asociadas a la provisión de activos financieros en el negocio de Legacy Caliente y de las pérdidas vinculadas con las transacciones de bonos argentinos .

Impuestos sobre beneficios en lo que va de año han decrecido €20,3mm (un 35,9%), hasta €36,2mm debido fundamentalmente a la disminución del beneficio antes de impuestos en Argentina.

Resultados atribuibles a socios externos variaron en los primeros nueve meses de 2013 en €7,5mm hasta un resultado positivo de €19,9mm frente a los €12,4mm del periodo comparable de 2012. Esta variación se debe principalmente a las mayores pérdidas obtenidas por el Casino Carrasco en 2013, y en menor medida, a las pérdidas derivadas de las Joint Opcos en dicho periodo.

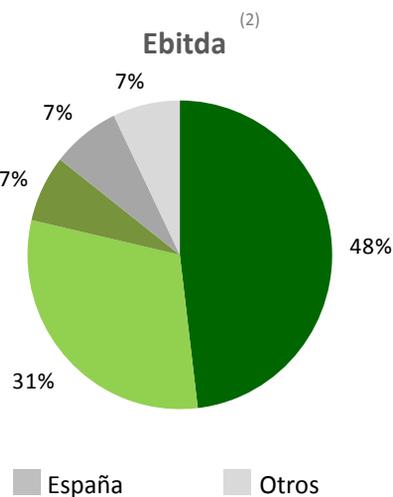
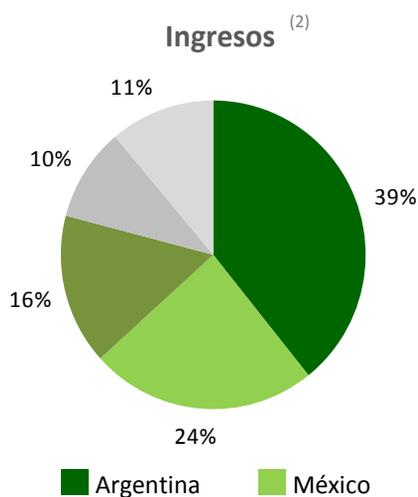
El **resultado atribuible a la sociedad dominante** durante los primeros nueve meses, como consecuencia de lo anterior, resultó en una pérdida de €93,0mm, frente a una pérdida de €51,7mm en idéntico periodo de 2012.

Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2012 YTD	2013 YTD	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Argentina	508,3	448,6	(11,7%)	132,8	85,9	(35,3%)	180,2	151,8	(15,8%)	43,8	32,4	(26,0%)
México	327,4	294,0	(10,2%)	71,9	65,7	(8,6%)	117,6	93,0	(20,9%)	25,4	20,4	(19,7%)
Italia	193,7	192,2	(0,8%)	25,6	15,2	(40,6%)	65,5	61,1	(6,7%)	7,6	4,7	(38,2%)
España	114,4	114,8	0,3%	11,3	14,2	25,7%	36,6	37,9	3,6%	4,1	4,9	19,5%
Otras operac:												
Panamá	69,1	67,8	(1,9%)	10,0	10,6	6,0%	24,7	22,6	(8,5%)	3,9	3,7	(5,1%)
Colombia	26,5	25,7	(3,0%)	5,0	3,4	(32,0%)	9,6	8,5	(11,5%)	1,4	1,3	(7,1%)
Uruguay	19,0	29,1	53,2%	2,6	(2,7)	n.a.	6,5	10,9	67,7%	0,7	(0,3)	n.a.
Brasil	2,7	2,2	(18,5%)	(0,5)	(0,6)	(20,0%)	0,7	1,0	42,9%	(0,4)	0,1	n.a.
Cabeceras	-	-	n.a.	(23,1)	(19,4) ⁽³⁾	16,0%	-	-	n.a.	(6,4)	(7,4) ⁽³⁾	(15,6%)
TOTAL	1.261,1	1.174,4	(6,9%)	235,6	172,3	(26,9%)	441,4	386,8	(12,4%)	80,1	59,8	(25,3%)

Tipo de cambio constante ⁽¹⁾

(millones de €)	Ingresos			EBITDA			Ingresos			EBITDA		
	2012 YTD	2013 YTD	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Argentina	511,9	546,6	6,8%	136,4	104,9	(23,1%)	181,9	195,0	7,2%	45,5	41,6	(8,6%)
México	327,4	289,9	(11,5%)	71,9	65,0	(9,6%)	117,6	96,5	(17,9%)	25,4	21,1	(16,9%)
Italia	193,7	192,2	(0,8%)	25,6	15,2	(40,6%)	65,5	61,1	(6,7%)	7,6	4,7	(38,2%)
España	114,4	114,8	0,3%	11,3	14,2	25,7%	36,6	37,9	3,6%	4,1	4,9	19,5%
Otras operac:												
Panamá	69,1	69,7	0,9%	10,0	11,0	10,0%	24,7	24,0	(2,8%)	3,9	4,0	2,6%
Colombia	26,5	27,3	3,0%	5,0	3,7	(26,0%)	9,6	9,5	(1,0%)	1,4	1,5	7,1%
Uruguay	19,0	29,5	55,3%	2,6	(2,7)	n.a.	6,5	11,7	80,0%	0,7	(0,4)	n.a.
Brasil	2,7	2,6	(3,7%)	(0,5)	(0,7)	(40,0%)	0,7	1,2	71,4%	(0,4)	0,1	n.a.
Cabeceras	-	-	n.a.	(23,1)	(19,4)	16,0%	-	-	n.a.	(6,4)	(7,4)	(15,6%)
TOTAL	1.264,7	1.272,6	0,6%	239,2	191,2	(20,1%)	443,1	436,9	(1,4%)	81,8	70,1	(14,3%)



- (1) La tabla muestra cuáles habrían 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 3T 2013. Excluyendo cabeceras.
- (3) Incluye un elemento no recurrente por reestructuración de personal de €(1,7mm).

Argentina

Cuenta de resultados											
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %					
Ingresos de explotación	508,3	448,6	(11,7%)	180,2	151,8	(15,8%)					
Gastos de explotación	390,5	375,8	(3,8%)	141,6	123,7	(12,7%)					
Consumos y otros gastos externos	11,5	9,3	(19,1%)	4,4	3,0	(31,8%)					
Gastos de personal	95,4	102,1	7,0%	34,7	33,1	(4,6%)					
Amortización y depreciación	15,0	13,1	(12,7%)	5,2	4,3	(17,3%)					
Otros gastos de explotación	268,6	251,3	(6,4%)	97,3	83,3	(14,4%)					
Tasas de juego y otros impuestos	211,0	195,7	(7,3%)	75,8	66,0	(12,9%)					
Alquiler de máquinas	1,3	3,1	n.a.	0,6	1,2	93,3%					
Otros arrendamientos	6,4	6,3	(1,6%)	2,6	1,9	(26,9%)					
Otros	49,9	46,2	(7,4%)	18,3	14,2	(22,4%)					
Resultado por venta o baja de activos	0,1	-	n.a.	0,1	-	n.a.					
Resultado de explotación	117,9	72,8	(38,3%)	38,7	28,1	(27,3%)					
EBITDA	132,8	85,9	(35,3%)	43,8	32,4	(25,9%)					
Margen EBITDA	26,1%	19,1%		24,3%	21,4%						
Puestos de máquinas (a 30 de Sept.)											
2012			2013	Var %	Media diaria por máquinas / puesto						
2012			2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %	
Argentina			5.772	6.304	9,2%	€307,5	€246,8	(19,8%)	€317,7	€239,5	(24,6%)
Moneda local						1.763,9	1.723,9	(2,3%)	1.839,8	1.780,3	(3,2%)
Elementos no recurrentes y hedge (en millones de €)											
2012 YTD		2013 YTD		3T 2012		3T 2013					
Costes de reestructuración		(1,1)		(0,7)		(0,2)					
Hedge		(3,6)		(1,7)							
Gastos asociados a cancelación de créditos		(2,6)									

Los **ingresos** en los primeros nueve meses de 2013 disminuyeron €59,7mm, un 11,7%, con respecto al periodo comparable de 2012 debido, principalmente, a la depreciación del peso argentino con respecto al euro, y a una caída de la recaudación diaria por máquina producto de la puesta en marcha de la ley antitabaco desde comienzos del mes de octubre del 2012. Además, en el 3T 2013 los ingresos se vieron afectados por el cierre obligatorio de salas por la jornada electoral. Sin embargo, la incorporación de nuevos puestos de máquinas, en mayor medida durante el 2T 2013, compensó parcialmente esta reducción de ingresos. A tipo de cambio constante, los ingresos se incrementaron un 6,8% debido a estas nuevas máquinas y al efecto de la inflación.

Los **gastos** del periodo disminuyeron €14,7mm, un 3,8% fundamentalmente por la depreciación del peso argentino frente al euro, 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 al impacto de la elevada inflación sobre los salarios y otros costes de operación. Adicionalmente, los gastos en los primeros nueve meses del 2013 incluyen cargos no recurrentes de €3,3mm.

El margen de **EBITDA** disminuyó pasando del 26,1% en los primeros nueve meses del 2012 al 19,1% en el periodo comparable de 2013. Sin embargo, como resultado de la optimización de personal y la contención en el incremento de gastos, el margen EBITDA mejora en el tercer trimestre en comparación con el acumulado del año. A tipo de cambio constante el EBITDA del periodo 2013 decreció un 23,1% frente al mismo periodo de 2012.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Ingresos de explotación	327,4	294,0	(10,2%)	117,6	93,0	(20,9%)
Gastos de explotación	307,0	305,1	(0,6%)	110,8	89,7	(19,0%)
Consumos y otros gastos externos	15,0	15,4	2,7%	5,2	5,0	(3,8%)
Gastos de personal	68,7	65,6	(4,5%)	25,4	21,2	(16,5%)
Amortización y depreciación	51,5	52,5	1,9%	18,6	17,1	(8,1%)
Test de deterioro de activos	-	24,3	n.a.	-	-	n.a.
Otros gastos de explotación	171,8	147,3	(14,3%)	61,6	46,4	(24,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	30,8	31,6	2,6%	10,0	8,3	(17,0%)
Alquiler de máquinas	37,1	30,0	(19,1%)	12,9	8,0	(38,0%)
Otros arrendamientos	25,1	25,0	(0,4%)	8,6	8,0	(7,0%)
Otros	78,8	60,7	(23,0%)	30,1	22,1	(26,6%)
Resultado por venta o baja de activos	9,1	(0,2)	n.a.	(0,4)	(0,2)	50,0%
Resultado de explotación	29,5	(11,3)	n.a.	6,4	3,1	(51,6%)
EBITDA	71,9	65,7	(8,6%)	25,4	20,4	(19,7%)
Margen EBITDA	22,0%	22,3%		21,6%	21,9%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
México (1)	19.522	17.011	(12,9%)	€46,9	€45,3	(3,4%)	€48,0	€43,6	(9,3%)
Moneda local				794,8	756,8	(4,8%)	792,6	745,9	(5,9%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)			
	2012 YTD	2013 YTD	3T 2012	3T 2013
Provisión por impuestos	(4,8)	1,4	(4,2)	
Coste de reestructuración	(2,7)	(1,2)	(1,8)	(0,3)
Coste transacción ICELA	(0,7)		(0,2)	
Regularización Impuestos Estatales		(2,9)		
Asesorías		(4,9)		(2,4)

Los **ingresos** acumulados a septiembre de 2013 registraron una caída del 10,2% con respecto al mismo periodo del año anterior 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 debido a la caída de la media diaria por máquina, consecuencia del aumento de la competencia. Esta caída se ha visto compensada de manera parcial por la apreciación del peso mexicano respecto al euro.

Los **gastos** disminuyeron en un 0,6% en los primeros 9 meses de 2013 gracias a las medidas de ahorro implementadas para generar eficiencias que han compensado el resultado registrado por deterioro de activos (€24,3mm) en el 2T 2013, y por la regularización de impuestos (€7,5mm) registrada durante el periodo (ver "Otros puntos destacados"). En menor medida estos cargos extraordinarios se vieron también compensados por los menores gastos derivados del cierre temporal de salas.

El **EBITDA** disminuyó un 8,6% principalmente por el efecto combinado de los cierres temporales de salas y el aumento de la competencia, aún a pesar de las medidas de ahorro y la apreciación del peso mexicano respecto al euro. A pesar de los no recurrentes mencionados y la caída en ingresos, el margen de EBITDA aumentó levemente hasta 22,3% en los primeros 9 meses de 2013, desde el 22,0% en 2012. Descontando el efecto de los no recurrentes, el margen de EBITDA habría aumentado hasta 24,9% a septiembre de 2013, desde el 24,5% en 2012. A tipo de cambio constante el EBITDA de los primeros 9 meses de 2013 habría alcanzado €65,0mm, lo que supone una caída del 9,6% frente al mismo periodo de 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.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Ingresos de explotación	193,7	192,2	(0,8%)	65,5	61,1	(6,7%)
Gastos de explotación	181,7	190,8	5,0%	62,8	61,0	(2,9%)
Consumos y otros gastos externos	2,0	1,2	(40,0%)	0,6	0,2	(66,7%)
Gastos de personal	30,9	31,3	1,3%	9,9	10,0	1,0%
Amortización y depreciación	13,4	13,6	1,5%	4,8	4,5	(6,2%)
Variación de provisiones de tráfico	0,2	0,2	-	0,1	0,1	-
Otros gastos de explotación	135,2	144,5	6,9%	47,4	46,2	(2,5%)
Tasas de juego y otros impuestos	97,1	103,0	6,1%	32,9	32,3	(1,8%)
Otros arrendamientos	6,7	7,0	4,5%	2,2	2,2	-
Otros	31,4	34,5	9,9%	12,3	11,7	(4,9%)
Resultado por venta o baja de activos	(0,1)	(0,5)	n.a.	-	(0,5)	n.a.
Resultado de explotación	11,9	0,9	(92,4%)	2,7	(0,4)	n.a.
EBITDA	25,6	15,2	(40,6%)	7,6	4,7	(38,2%)
Margen EBITDA	13,2%	7,9%		11,6%	7,7%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Sept.)			Media diaria por máquinas / puesto					
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Italia AWP	7.003	7.044	0,6%	€65,7	€59,6	(9,4%)	€59,3	€57,0	(4,0%)
Italia VLT	1.048	1.184	13,0%	€218,4	€186,9	(14,4%)	€209,7	€178,2	(15,0%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	3T 2012	3T 2013
Provisión por reestructuración		(0,3)			
Provisión IVA Bingo Re			(0,4)		
Ajuste Pago Contingente DP Service			0,6		

Los **ingresos** del periodo disminuyeron un 0,8%, principalmente como consecuencia de la caída en el consumo privado derivada de la recesión económica que sufre el país, del continuo despliegue de VLTs de nuestros competidores y del deterioro del ingreso de bingo y la menor recaudación diaria de las VLTs y AWP. La recaudación diaria también se vio afectada por la incorporación de máquinas con menor media vía adquisiciones. Esta caída ha sido parcialmente compensada con un mayor número de AWP y VLT instaladas tras la consolidación de Dalla Pria desde junio de 2012 y con el aumento de máquinas de terceros conectadas a la red.

Los **gastos** aumentaron un 5,0%, debido principalmente a la subida de impuestos al juego sufrida por las VLTs (5% sobre las cantidades jugadas en 2013 vs. 4% en 2012); la consolidación de Dalla Pria; y el aumento del número de VLTs instaladas. Este incremento se vio parcialmente compensado por un menor cargo de gastos “no recurrentes” en los primeros nueve meses de 2013 por €0,2mm positivos con respecto a unas pérdidas de €0,3mm en el periodo comparable de 2012.

El margen de **EBITDA** cayó hasta el 7,9%, desde el 13,2% en el 2012, principalmente debido a la mencionada subida de impuestos.

Cuenta de resultados						
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Ingresos de explotación	114,4	114,8	0,3%	36,6	37,9	3,6%
Gastos de explotación	125,9	119,5	(5,1%)	40,3	39,0	(3,2%)
Consumos y otros gastos externos	6,1	6,6	8,2%	2,2	2,7	22,7%
Gastos de personal	32,0	28,6	(10,6%)	8,9	8,7	(2,2%)
Amortización y depreciación	21,5	18,0	(16,3%)	7,4	5,8	(21,6%)
Variación de las provisiones de tráfico	1,3	0,9	(30,8%)	0,4	0,2	(50,0%)
Otros gastos de explotación	65,0	65,4	0,6%	21,4	21,6	0,9%
Tasas de juego y otros impuestos	43,6	43,5	(0,2%)	14,4	14,2	(1,4%)
Alquiler de máquinas	0,8	1,2	50,0%	0,3	0,3	(0,0%)
Otros arrendamientos	4,2	3,9	(7,1%)	1,4	1,3	(7,1%)
Otros	16,4	16,8	2,4%	5,3	5,8	9,4%
Resultado por venta o baja de activos	(2,1)	(1,0)	52,4%	(0,2)	(0,7)	n.a.
Resultado de explotación	(13,6)	(5,7)	58,1%	(3,9)	(1,8)	53,8%
EBITDA	11,3	14,2	25,7%	4,1	4,9	19,5%
Margen EBITDA	9,9%	12,4%		11,2%	12,9%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Sept.)			Media diaria por máquinas / puesto		
	2012	2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %
España	12.218	11.074	(9,4%)	€45,0	€43,0	(4,6%)
				3T 2012	3T 2013	Var %
				€42,9	€41,3	(3,6%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)		2012 YTD	2013 YTD	3T 2012	3T 2013
Gastos reestructuración			(3,4)	(1,0)	(1,3)	(0,2)
Reversión de provisión de compensación			0,9	0,5	0,9	0,5

Los **ingresos** en los nueve primeros meses de 2013 se situaron un 0,3% por encima del periodo comparable del 2012. El negocio de máquinas registró menores ingresos, debido a la reducción del parque de máquinas (9,4%) como consecuencia del proceso de continua racionalización en un contexto de caída de la recaudación media (4,6%). Este descenso se ha visto compensado por el mejor desempeño de las apuestas deportivas con mayores ingresos por punto de venta, unido al aumento de los mismos (1.284 en septiembre de 2013 frente a 1.109 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** YTD se redujeron en un 5,1% debido principalmente a las reducciones en costes de personal, así como a unos menores cargos de reestructuración (€3,4mm en 2012, mientras que en 2013 se redujeron a €1,0mm). Esta reducción compensó el mayor gasto asociado a la expansión de las apuestas deportivas.

El margen de **EBITDA** en 2013 aumentó hasta el 12,4% frente al 9,9% de 2012, principalmente por las reducciones en los gastos mencionados anteriormente.

Otras operaciones

(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	Var %	3T 2012	3T 2013	Var %
Ingresos de explotación	117,3	124,8	6,4%	41,5	43,0	3,6%
Panamá	69,1	67,8	(1,9%)	24,7	22,6	(8,5%)
Colombia	26,5	25,7	(3,0%)	9,6	8,5	(11,5%)
Uruguay	19,0	29,1	53,2%	6,5	10,9	67,7%
Brasil	2,7	2,2	(18,5%)	0,7	1,0	42,9%
Gastos de explotación	116,7	132,2	13,3%	41,2	44,3	7,5%
Panamá	69,5	67,3	(3,2%)	24,4	22,2	(9,0%)
Colombia	25,1	25,8	2,8%	9,2	8,3	(9,8%)
Uruguay	18,5	35,8	93,5%	6,4	12,7	98,4%
Brasil	3,6	3,3	(8,3%)	1,2	1,1	(8,3%)
Resultado de explotación	2,2	(8,2)	n.a.	1,0	(1,3)	n.a.
EBITDA	17,1	10,7	(37,4%)	5,6	4,8	(14,3%)
Margen EBITDA	14,6%	8,6%		13,5%	11,2%	

	Puestos de máquinas (a 30 de Sept.)			Elementos no recurrentes (en millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	3T 2012	3T 2013
	2012	2013	Var %					
Panamá	3.256	3.275	0,6%					
Colombia	6.166	5.920	(4,0%)					
Uruguay	1.848	2.171 ⁽¹⁾	17,5%					
				Uruguay				
				Sanción administrativa Carrasco		(0,4)		
				Colombia				
				Costes de Reestructuración		(0,2)		

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

Los **ingresos** en los nueve primeros meses de 2013 aumentaron €7,5mm, un 6,4%, hasta €124,8mm. Las principales variaciones con respecto al mismo periodo de 2012 han tenido lugar en:

- **Uruguay** (€10,1mm), por el inicio de operación el 7 de marzo del 2013 del Casino Hotel 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, adjudicada en septiembre del 2012); a pesar de la depreciación del peso uruguayo frente al euro.
- **Colombia** (€-0,8mm), 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** (€-1,3mm), debido principalmente a una disminución en la recaudación media por sala en este último trimestre respecto 2012.

Los **gastos** acumulados de 2013 aumentaron €15,5mm, un 13,3%, hasta €132,2mm.

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

- **Uruguay** (€17,3mm), debido a los gastos asociados a la inauguración y puesta en funcionamiento del Casino Hotel Carrasco sumado a incrementos en gastos de personal y operativos, vinculados al hipódromo.
- **Colombia** (€0,7mm), fundamentalmente por la apertura del Casino Crown Zona T.
- **Panamá** (€-2,2mm), principalmente por una reducción en los costes de personal.

Resultado de explotación. Se redujo en €10,4mm hasta los €8,2mm de pérdidas en los primeros nueve meses de 2013 frente a los €2,2mm positivos registrados en el periodo de 2012.

EBITDA, disminuyó €6,4mm hasta €10,7mm en 2013, debido principalmente a los gastos del Casino Hotel Carrasco además de a la incidencia de algunos gastos no recurrentes. El margen EBITDA se redujo hasta el 8,6% frente al 14,6% del 2012.

(1) Incluye 405 puestos de máquinas situados en el casino Carrasco

Estado de flujos de caja

(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	3T 2012	3T 2013
Resultado de explotación	123,7	27,9	38,2	19,7
Gastos que no representan movimientos de tesorería	134,8	147,0	47,8	39,4
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	119,2	116,4	41,7	38,1
Deterioro de activos	-	24,3	-	-
Otros gastos de gestión corriente	15,6	6,3	6,1	1,3
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(12,3)	(1,1)	(0,9)	(0,2)
Variación del capital circulante	(19,2)	(19,9)	(0,1)	(19,4)
Impuesto de sociedades	(63,1)	(30,6)	(24,3)	(10,5)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	163,9	123,3	60,7	29,0
Compras de inmovilizado ^{(1), (2)}	(229,8)	(58,2)	(148,5)	(8,6)
Créditos a largo plazo ^{(1), (3)}	0,2	0,6	(0,1)	0,1
Inversiones ^{(1), (4)}	(165,6)	-	-	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(395,2)	(57,6)	(148,6)	(8,5)
Emisión de bono 9,25%	226,0	-	-	-
Cambio neto de la deuda financiera ⁽⁵⁾	(23,4)	55,2	5,3	45,1
Variación de otros créditos bancarios	46,2	(6,1)	35,6	7,9
Dividendos	(2,9)	(4,7)	(1,5)	(1,0)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁽⁶⁾	31,6	(16,0)	26,1	(39,1)
Inversión neta en acciones propias	0,1	(0,1)	-	-
Ingresos por intereses	1,5	1,8	0,3	0,9
Gastos por intereses	(68,8)	(80,0)	(21,5)	(49,8)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	3,5	0,3	1,1	5,1
Tesorería utilizada en actividades de financiación	213,8	(49,6)	45,4	(30,9)
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio ⁽⁷⁾	(1,4)	(5,5)	(0,5)	(3,5)
Cambio neto en la situación de Tesorería	(18,9)	10,6	(43,0)	(13,9)

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los nueve primeros meses de 2013 fue de €123,3mm, con un descenso del 24,8% respecto a los €163,9mm del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €49,6mm. Las principales partidas que variaron durante los nueve primeros meses del 2013 fueron las siguientes:

- Un aumento de €55,2mm por la entrada neta de fondos de la nueva Línea de Crédito Senior de €56,6mm (importe neto resultante de la utilización de €75,0mm y la amortización de la Línea de Crédito Senior anterior por €18,4mm) compensada parcialmente por la amortización recurrente de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay por €1,4mm.
- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €16,0mm, que se compone de una disminución de activos financieros de €27,9mm y un aumento del aplazamiento de tasas en España de €6,7mm, que se compensan por una disminución en la deuda neta con proveedores de €32,4mm, el pago de gastos asociados a la renovación de licencias en Argentina de €1,4mm y de gastos asociados a la Deuda Senior de €9,1mm, y la negociación de reestructuración financiera del Grupo de €7,7mm. Los €32,4mm de disminución de financiación neta de proveedores se explica por los aumentos de pagos en México, España, Argentina e Italia.
- La disminución de créditos bancarios de €6,1mm es debida a la amortización de créditos en Argentina, México, Panamá e Italia, que compensan los nuevos préstamos concedidos en Uruguay (Carrasco Nobile, fundamentalmente)
- Dividendos pagados a minoritarios de €4,7mm, gastos financieros pagados de €80,0mm, ingresos financieros cobrados de €1,8mm y el efecto positivo neto por tipos de cambio de €0,3mm (€17,1mm de diferencias positivas y €16,8mm de diferencias negativas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €58,2mm, que incluye el coste de renovación de licencias de Argentina de €12,9mm. Se obtuvieron €0,6mm en créditos a largo plazo consistentes en: una disminución neta de €0,4mm en los préstamos pendientes a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €1,5 millones, netos de cobros de €1,9 millones), y una disminución en los préstamos pendientes otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia por €0,2mm (consistentes en préstamos concedidos por €16,3mm y cobros de €16,5mm).

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

Durante los nueve primeros meses de 2013 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €10,6mm.

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, y para realizar pagos de exclusividad a los titulares de los establecimientos de hostelería, en relación con los contratos suscritos para instalar nuestras máquinas recreativas en sus establecimientos.
3. Incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
4. Las inversiones engloban los compromisos de fondos vinculados a las adquisiciones de sociedades. La caja de las sociedades adquiridas en el momento de la adquisición se incluye en la línea *Variación de otras deudas y pagos contingentes*.
5. Engloba la Línea de Crédito Senior y el 50% de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay, una de nuestras filiales uruguayas.
6. La variación de otras deudas y pagos contingentes recoge el cambio de las inversiones financieras temporales, así como la financiación de proveedores de capex, los pagos contingentes, el pago aplazado por tasas de juego, los gastos de emisión de los bonos y los gastos incurridos en las renovaciones de la Línea de Crédito Senior y en la reestructuración financiera del grupo. Incluye a partir de 2011 el impacto de la tesorería inicial de las sociedades adquiridas. En el 3Q13 incluye una corrección de €12,5 mm en la variación de inversiones financieras temporales, efectuado de forma retroactiva en el 2Q13, para revertir un defecto reportado en dicho trimestre.
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	Sept. 2013	(millones de €)	Dic. 2012	Sept. 2013
Activos no Corrientes	1.596,7	1.411,6	Patrimonio neto de la Sociedad dominante	(14,7)	(156,7)
Activos fijos netos	1.281,9	1.134,9	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	605,9	556,2	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	638,7	553,1	Otros	(110,1)	(306,0)
Activos financieros no corrientes	37,3	25,6	PyG atribuibles a la sociedad dominante	(146,9)	(93,0)
Fondo de Comercio de consolidación	265,1	229,2	Patrimonio neto de accionistas minoritarios	95,7	70,6
Otros activos no corrientes	(0,1)	0,2	Pasivos no Corrientes	1.354,5	1.313,0
Impuestos diferidos de activo	49,8	47,3	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,3	0,3
Activos corrientes	358,8	377,1	Provisiones	44,9	41,2
Existencias	12,6	13,1	Acreedores a largo plazo	1.309,3	1.271,5
Cuentas a cobrar	189,5	206,9	Deudas con entidades de crédito	100,6	105,6
Otros activos Financieros Corrientes	56,3	39,6	Impuestos diferidos	134,7	122,9
Tesorería y otros activos equivalentes	84,8	95,4	Bonos l/p	985,7	981,7
Otros activos corrientes	15,6	22,1	Otras deudas	88,3	61,3
Total activo	1.955,5	1.788,7	Pasivos Corrientes	520,0	561,8
			Acreedores comerciales	131,1	137,7
			Bonos c/p	12,1	22,4
			Deudas con entidades de crédito	75,9	104,5
			Otras deudas no comerciales	275,6	284,5
			Provisiones	25,3	12,7
			Total fondos propios y pasivos	1.955,5	1.788,7

En los primeros nueve meses de 2013 el activo total disminuyó en €166,8mm. Esta disminución se atribuye principalmente a la pérdida del ejercicio (€93,0mm) y a la depreciación del peso argentino frente al euro.

El inmovilizado material neto y los activos intangibles netos disminuyeron en €135,3 millones. La disminución viene dada por la amortización del periodo y por la depreciación en el tipo de cambio del peso argentino respecto al euro, y se compensa parcialmente con el aumento del activo intangible por la capitalización del canon asociado a las licencias en Argentina.

El fondo de comercio disminuyó en €35,9mm principalmente por el deterioro de activos registrado en México en el 1S 2013.

Dentro del activo corriente, la disminución de los activos financieros corrientes se debe principalmente a la liberación del depósito de USD 30mm que garantizaban la deuda bancaria obtenida 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 €39,9mm respecto al nivel de diciembre 2012, fundamentalmente por el cupón devengado y no pagado de los bonos (€10,3mm), por el aumento de deuda en Uruguay (€18,0mm), y por el aumento del monto dispuesto bajo la Línea de Crédito Sénior (€52,5mm); todo ello compensado con la disminución en Argentina de la deuda financiera (€22,5mm), México (€6,9mm), Italia (€2,8mm) y en Panamá (€3,4mm) y por la disminución del valor en euros de los bonos denominados en dólares.

Las deudas a largo plazo con otros acreedores disminuyeron en €27,0mm 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 €)	31/12/2012	31/3/2013	30/06/2013	30/09/2013
Caja	84,8	103,1	109,3	95,4
Principal e intereses bono HRU	1,7	1,8	1,7	1,6
Intereses de los bonos HY	10,4	20,9	41,8	20,8
Bonos c/p	12,1	22,7	43,5	22,4
Créditos bancarios	59,2	66,8	48,3	35,2
Línea de Crédito Sénior ⁽¹⁾	16,7	34,0	29,2	69,3
Deudas c/p con entidades crédito	75,9	100,8	77,5	104,5
Deuda a corto plazo	88,0	123,5	121,0	126,9
Bonos HY	971,9	979,9	976,2	970,1
Bono HRU	13,8	14,2	12,8	11,6
Bonos I/p	985,7	994,1	989,0	981,7
Deudas I/p con entidades crédito	100,6	103,5	93,5	105,6
Deuda a largo plazo	1.086,3	1.097,6	1.082,5	1.087,3
Total Deuda	1.174,3	1.221,1	1.203,5	1.214,2
Patrimonio neto	(14,7)	4,8	(101,2)	(156,7)
Total Capitalización	1.159,6	1.225,9	1.102,3	1.057,5

Otros ratios financieros	Últimos doce meses				
	(millones de €)	31/12/2012	31/3/2013	30/06/2013	30/09/2013
EBITDA		287,3	270,5	244,3	224,0
Gastos financieros netos		107,7	116,1	122,8	126,4
Total deuda neta		1.089,5	1.118,0	1.094,2	1.118,8
Total deuda neta entre EBITDA		3,8x	4,1x	4,5x	5,0x
EBITDA entre gastos financieros		2,7x	2,3x	2,0x	1,8x

Inversiones				
(millones de €)	2012 YTD	2013 YTD	3T 2012	3T 2013
Argentina	124,6	22,7	112,4 ⁽²⁾	0,2
México	191,0 ⁽³⁾	4,7	14,5	1,9
Italia	17,0	5,5	4,0	1,0
España	26,2	9,1	6,6	3,1
Cabeceras	1,7	0,3	0,6	0,1
Otros	34,7	15,3	10,5	2,2
Total	395,2	57,6	148,6	8,5
Mantenimiento	169,9	33,5	124,0 ⁽²⁾	6,4
Crecimiento	225,3 ⁽³⁾	24,1	24,6	2,1
Total	395,2	57,6	148,6	8,5

(1) Cifra neta de los gastos capitalizados en la Línea de Crédito Senior de €0,8mm, €0,3mm, €0,3mm y €6,1mm, en el 4T12, 1T13, 2T13 y 3T13, respectivamente. Incluye los intereses devengados.

(2) €107,1mm corresponden a la renovación de licencias en Argentina.

(3) €158 mm corresponden con la adquisición de una participación adicional de 35,8% en ICELA.

Otros datos

Datos operativos (a 30 de Sept.)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Argentina	14	14	-	-	-	-
México	89	82	81	73	1	1
Italia	13	13	-	-	-	-
España	1	1	1.109	1.284 ⁽¹⁾	-	-
Panamá	12	12	75	67	1	1
Colombia	52	50	-	-	-	-
Uruguay	5	6	28	26	1	2
Brasil	-	-	7	7	-	-
Total	186	178	1.300	1.457	3	4

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	1.152,4	165,8	(94,4)	(164,2)	1.754,9

Aplazamiento tasas de juego en España		(a 30 de Sept.)
(millones de €)	2013	
Aplazadas	38,9	
Pendientes de aprobación	9,3	

Tipos de cambio	Promedio						EoP		
	3T 2012	3T 2013	Var %	2012 YTD	2013 YTD	Var %	Dic. 2012	Sept. 2013	Var %
Eur/ARS	5,80	7,45	28,4%	5,74	6,99	21,8%	6,50	7,85	20,8%
Eur/MXN	16,51	17,15	3,9%	16,97	16,74	(1,4%)	17,14	17,75	3,6%
Eur/US\$	1,25	1,33	6,4%	1,28	1,32	3,1%	1,32	1,35	2,3%

(1) Apuestas deportivas en Galicia y Murcia. 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.