



Codere

Resultados del primer trimestre de 2013

25 de julio de 2013



Puntos destacados

- El EBITDA del 1T 2013 fue de €62,1mm, en línea con nuestro guidance de EBITDA de €60-63mm.
- El EBITDA del 1T 2013 refleja un descenso en Argentina, y en menor medida en Italia, parcialmente compensado por un crecimiento en México y España.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Italia y Argentina, con un aumento del 32% y del 6% respectivamente. El número total de puestos de máquinas se redujo un 2,1% hasta 54.007 en el 1T 2013 en comparación con los 55.177 del 1T 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 apuestas deportivas en 1T 2013 fue de 178 y 1.206, habiendo sido de 186 y 898 respectivamente en 1T 2012.
- Al 31 de marzo de 2013 nuestra caja ascendía a €103,1mm y quedaban disponibles €25,8mm de la Línea de Crédito Sénior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 2,5x y 3,9x respectivamente, comparado con 4,0x y 3,1x en el 1T 2012.
- Las inversiones realizadas a lo largo del 1T 2013 fueron de €14,6mm, de las cuales €6,0mm corresponden a mantenimiento y los restantes €8,6mm a crecimiento.
- El 7 de marzo del 2013 abrimos el Hotel y Spa Sofitel Montevideo Casino Carrasco con 116 habitaciones, 405 puestos de slots y 23 mesas.
- En 1T 2013 Codere Apuestas puso en marcha las apuestas deportivas en la región de Galicia en España.
- Hemos contratado a Perella Weinberg Partners para asistir a la compañía en la negociación de sus próximos vencimientos y asesorar sobre su estructura financiera en general.

Principales magnitudes

Cuenta de resultados			
(millones de €)	1T 2012	1T 2013	Var.%
Ingresos de explotación	403,3	397,6	(1,4%)
Gastos de explotación	363,2	375,0	3,2%
Consumos y otros gastos externos	13,0	13,1	0,8%
Gastos de personal	80,5	90,3	12,2%
Depreciación del inmovilizado material	28,2	28,0	(0,7%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	10,3	11,0	6,8%
Variación de provisiones de tráfico	0,3	0,5	66,7%
Otros gastos de explotación	230,9	232,1	0,5%
Tasas de juego y otros impuestos	130,6	132,1	1,1%
Alquiler de máquinas	12,9	13,2	2,3%
Otros arrendamientos	17,3	18,8	8,7%
Otros	70,1	68,0	(3,0%)
Resultado por alta o baja de activos	0,6	(0,5)	n.a.
Resultado de explotación	40,7	22,1	(45,7%)
Resultados financieros			
Gastos financieros	25,2	33,6	33,3%
Ingresos financieros	0,9	0,9	-
Pérdidas o ganancias por activos financieros ⁽¹⁾	(2,5)	-	n.a.
Diferencias de cambio	0,8	2,6	n.a.
Beneficio antes de impuestos	14,7	(8,0)	n.a.
Impuesto sobre beneficios	21,9	12,3	(43,8%)
Resultado socios externos	4,1	0,6	(85,4%)
Resultado atribuible sociedad dominante	(11,3)	(20,9)	(85,0%)
EBITDA ⁽²⁾	78,9	62,1	(21,3%)
Margen EBITDA	19,6%	15,6%	
# de acciones (en millones)	55,0	55,0	
BPA	(0,21)	(0,38)	(81,0%)

Datos operativos	Puestos de máquinas (a 31 de marzo)			Media diaria por máquinas / puesto		
	2012	2013	Var.%	1T 2012	1T 2013	Var.%
Argentina	5.566	5.893	5,9%	€300,4	€256,4	(14,7%)
Moneda local				1.713,4	1.700,9	(0,7%)
México ⁽³⁾	19.769	16.747	(15,3%)	€47,9	€47,5	(0,8%)
Moneda local				816,6	794,6	(2,7%)
Italia	6.096	8.068	32,3%			
AWPs	5.060	6.893	36,2%	€73,4	€63,0	(14,1%)
VLTs	1.036	1.175	13,4%	€227,6	€194,9	(14,4%)
España	12.447	11.809	(5,1%)	€47,0	€44,3	(5,8%)
Otros	11.299	11.490	1,7%			
Total	55.177	54.007	(2,1%)			

(1) En el 2T 2012 cambiamos la forma de reportar las pérdidas asociadas a las transacciones en bonos argentinos. Desde el 2T 2012, éstas se reportan en la línea Pérdidas o ganancias por activos financieros en lugar de en Diferencias de cambio.

(2) Definimos EBITDA como el beneficio de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de 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.

Comentarios de la cuenta de resultados

Ingresos de explotación se redujeron en €5,7mm (un 1,4%), hasta los €397,6mm debido principalmente a la caída en el ingreso de Argentina (€12,6mm), parcialmente compensada con el incremento en el ingreso en México (€3,6mm) e Italia (€2,9mm).

Gastos de explotación aumentaron €11,8mm (un 3,2%), hasta los €375,0mm. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en: Argentina (€6,6mm); Italia (€5,9mm); y Uruguay (€4,4mm), y se compensaron parcialmente por una reducción de costes en España (€4,5mm).

Resultado por el alta o baja de activos registró una pérdida de €0,5mm comparado con una ganancia de €0,6mm registrada en el 1T 2012. Esta pérdida se corresponden principalmente con la baja de máquinas en Colombia.

Resultado de explotación se redujo en €18,6mm (un 45,7%) hasta €22,1mm. El margen de explotación se redujo hasta el 5,6%, frente al 10,1% del 1T 2012.

EBITDA disminuyó en €16,8mm (un 21,3%) hasta los €62,1mm, debido principalmente al decrecimiento en Argentina (€19,6mm), Uruguay (€2,7mm) e Italia (€2,6mm), parcialmente compensado por un incremento en México (€4,5mm) y España (€2,4mm). El margen EBITDA disminuyó hasta el 15,6% frente al 19,6% del periodo comparable del año anterior.

Gastos financieros aumentaron en €8,4mm (un 33,3%), hasta €33,6mm. El incremento se atribuye principalmente a la mayor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito; al devengo proporcional del bono de US\$300mm emitido en Febrero de 2012; a la financiación obtenida en Argentina para el pago de licencias de juego; y Uruguay para la filial Carrasco Nobile S.A.

Ingresos financieros se mantuvieron en €0,9mm, al igual que en el 1T 2012.

Pérdidas o Ganancias por activos financieros se mantuvieron a cero, comparado con una pérdida de €2,5mm en 1T 2012, como resultado de la ausencia en 1T 2013 de pérdidas asociadas a valores argentinos.

Impuestos sobre beneficios decrecieron en €9,6mm (un 43,8%), hasta €12,3mm debido fundamentalmente a la disminución del beneficio antes de impuestos en Argentina (€8,0mm); y a la ausencia en el 1T 2013 de €2,1mm en concepto de retención de impuestos registrados en el 1T 2012, compensado parcialmente por la consolidación de ICELA desde febrero del 2012.

Los **resultados atribuibles a socios externos** disminuyeron en €3,5mm hasta los €0,6mm, como resultado de las pérdidas obtenidas por las *JointOpcos* en México y por el proyecto Carrasco en Uruguay.

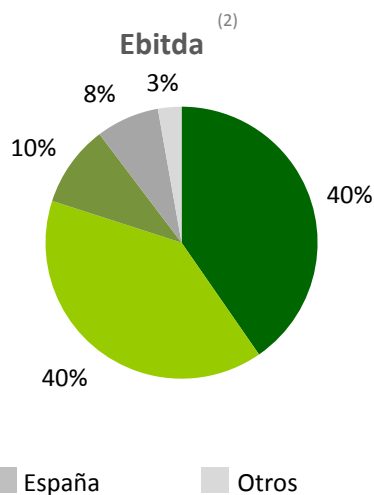
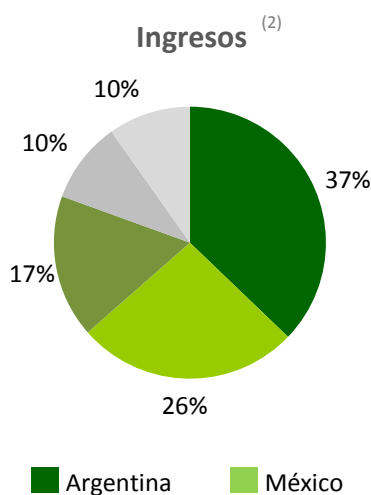
El **resultado atribuible a la sociedad dominante**, como consecuencia de lo anterior, resultó en una pérdida de €20,9mm en 1T 2013 frente a una pérdida de €11,3mm en 1T 2012.

Por países

(millones de €)	Ingresos			EBITDA		
	1T 2012	1T 2013	Var. %	1T 2012	1T 2013	Var. %
Argentina	160,4	147,8	(7,9%)	47,0	27,4	(41,7%)
México	101,2	104,8	3,6%	22,4	26,9	20,1%
Italia	64,7	67,6	4,5%	9,2	6,6	(28,3%)
España	39,4	38,5	(2,3%)	2,7	5,1	88,9%
Otras operac:						
Panamá	22,1	22,3	0,9%	2,9	3,2	10,3%
Colombia	8,3	8,5	2,4%	1,8	0,8	(55,6%)
Uruguay	6,2	7,5	21,0%	1,1	(1,6)	n.a.
Brasil	1,0	0,6	(40,0%)	(0,1)	(0,5)	n.a.
Cabeceras	-	-	n.a.	(8,1)	(5,8)	28,4%
TOTAL	403,3	397,6	(1,4%)	78,9	62,1	(21,3%)

Tipo de cambio constante ⁽¹⁾

(millones de €)	Ingresos			EBITDA		
	1T 2012	1T 2013	Var. %	1T 2012	1T 2013	Var. %
Argentina	161,4	172,0	6,6%	48,0	31,9	(33,5%)
México	101,2	102,7	1,5%	22,4	26,3	17,4%
Italia	64,7	67,6	4,5%	9,2	6,6	(28,3%)
España	39,4	38,5	(2,3%)	2,7	5,1	88,9%
Otras operac:						
Panamá	22,1	22,4	1,4%	2,9	3,3	13,8%
Colombia	8,3	8,5	2,4%	1,8	0,8	(55,6%)
Uruguay	6,2	7,4	19,4%	1,1	(1,6)	n.a.
Brasil	1,0	0,7	(30,0%)	(0,1)	(0,5)	n.a.
Cabeceras	-	-	n.a.	(8,1)	(5,8)	28,4%
TOTAL	404,3	419,8	3,8%	79,9	66,1	(17,3%)



(1) La tabla muestra cuáles habrían sido los Ingresos de explotación y el EBITDA para el 1T 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 1T 2013. Excluyendo cabeceras.

Argentina

Cuenta de resultados			
(millones de €)	1T 2012	1T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	160,4	147,8	(7,9%)
Gastos de explotación	118,1	124,7	5,6%
Consumos y otros gastos externos	3,8	3,1	(18,4%)
Gastos de personal	26,3	33,5	27,4%
Amortización y depreciación	4,7	4,3	(8,5%)
Otros gastos de explotación	83,3	83,8	0,6%
Tasas de juego y otros impuestos	65,9	64,3	(2,4%)
Alquiler de máquinas	0,8	1,0	25,0%
Otros arrendamientos	1,6	2,0	25,0%
Otros	15,0	16,5	10,0%
Resultado de explotación	42,3	23,1	(45,4%)
EBITDA	47,0	27,4	(41,7%)
Margen EBITDA	29,3%	18,5%	

	Puestos de máquinas (a 31 marzo)			Media diaria por máquinas / puesto		
	2012	2013	Var. %	1T 2012	1T 2013	Var. %
Argentina	5.566	5.893	5,9%	€300,4	€256,4	(14,7%)
Moneda local				1.713,4	1.700,9	(0,7%)

Elementos no recurrentes y hedge	(en millones de €)	1T 2012	1T 2013
Hedge			(1,0)

Los **ingresos** del 1T 2013 disminuyeron un 7,9% con respecto al período comparable de 2012 debido principalmente a una depreciación del 16,5% del peso argentino con respecto al euro, y a una caída del 14,7% de la recaudación diaria por máquina causada en gran parte por la implementación de la ley antitabaco desde el comienzo del mes de octubre del 2012. A tipo de cambio constante, los ingresos se habrían incrementado en un 6,6% debido al incremento en el número de máquinas instaladas y la inflación.

Los **gastos** del período se incrementaron un 5,6%, debido principalmente al impacto de la inflación en los costes, fundamentalmente por aumento de pautas salariales y plantilla, junto con el mayor volumen de negocio, parcialmente compensado por la depreciación del peso con respecto al euro. Las tasas de juego y otros tributos registran una reducción, a pesar del incremento de la alícuota del Impuesto a los Ingresos Brutos en la provincia de Buenos Aires del 8% al 12% a partir del 1 de Enero del 2013, debido a la caída en los ingresos.

El margen de **EBITDA** disminuyó respecto del año anterior, pasando del 29,3% en 1T 2012 al 18,5% en 1T 2013, como resultado de los factores mencionados anteriormente.

Cuenta de resultados			
(millones de €)	1T 2012	1T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	101,2	104,8	3,6%
Gastos de explotación	95,0	95,6	0,6%
Consumos y otros gastos externos	4,3	5,2	20,9%
Gastos de personal	15,3	19,4	26,8%
Amortización y depreciación	16,2	17,7	9,3%
Otros gastos de explotación	59,2	53,3	(10,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	13,4	11,1	(17,2%)
Alquiler de máquinas	11,9	11,7	(1,7%)
Otros arrendamientos	8,3	8,5	2,4%
Otros	25,6	22,0	(14,1%)
Resultado de explotación	6,2	9,2	48,4%
EBITDA	22,4	26,9	20,1%
Margen EBITDA	22,1%	25,7%	

	Puestos de máquinas (a 31 marzo)			Media diaria por máquinas / puesto		
	2012	2013	Var. %	1T 2012	1T 2013	Var. %
México ⁽¹⁾	19.769	16.747	(15,3%)	€47,9	€47,5	(0,8%)
Moneda local				816,6	794,6	(2,7%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	1T 2012	1T 2013
Provisión por impuestos		(4,1)	(0,9)
Coste de reestructuración			(0,4)
Regularización impuestos municipales			(1,0)

Los **ingresos** del 1T 2013 registraron un incremento del 3,6% con respecto al mismo período del año anterior debido a la consolidación global de ICELA a partir del 1 de febrero de 2012 y a la apreciación del peso mexicano respecto al euro. Este incremento se vio compensado parcialmente por el cierre temporal de salas durante el 1T 2013.

Los **gastos** aumentaron en un 0,6% en el 1T 2013, fundamentalmente, por el efecto de consolidación de ICELA, compensado parcialmente por el menor cargo de gastos “no recurrentes” en 1T 2013 (€2,3mm) respecto a 1T 2012 (€4,1mm).

El **EBITDA** aumentó un 20,1% por el efecto de la consolidación global de ICELA a partir de febrero y, en menor medida, la apreciación del peso mexicano respecto al euro. El margen de EBITDA aumentó hasta el 25,7% en 2013, desde el 22,1% en 1T 2012, debido a un incremento de los gastos inferior al de los ingresos.

(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 €)	1T 2012	1T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	64,7	67,6	4,5%
Gastos de explotación	59,7	65,6	9,9%
Consumos y otros gastos externos	0,8	0,6	(25,0%)
Gastos de personal	10,4	10,7	2,9%
Amortización y depreciación	4,2	4,6	9,5%
Otros gastos de explotación	44,3	49,7	12,2%
Tasas de juego y otros impuestos	32,3	37,1	14,9%
Otros arrendamientos	2,1	2,4	14,3%
Otros	9,9	10,2	3,0%
Resultado por venta o baja de activos	(0,1)	-	n.a
Resultado de explotación	4,9	2,0	(59,2%)
EBITDA	9,2	6,6	(28,3%)
Margen EBITDA	14,2%	9,8%	

	Puestos de máquinas (a 31 marzo)			Media diaria por máquinas / puesto		
	2012	2013	Var. %	1T 2012	1T 2013	Var. %
Italia AWP	5.060	6.893	36,2%	€73,4	€63,0	(14,1%)
Italia VLTs	1.036	1.175	13,4%	€227,6	€194,9	(14,4%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	1T 2012	1T 2013
Provisión por reestructuración		(0,3)	
Ajuste pago contingente DP Service			0,6

Los **ingresos** aumentaron en un 4,5% en el 1T de 2013, fundamentalmente por el incremento en el número de VLTs y AWP, gran parte como resultado de la adquisición de Dalla Pria, que comenzó a consolidarse en junio de 2012, y por el aumento del número de máquinas de terceros conectadas a la red. Este incremento se ha visto compensado parcialmente por el deterioro del negocio de bingo y la caída de la recaudación media diaria por AWP, debido a la canibalización derivada de la instalación de VLTs y la incorporación de máquinas con menor media diaria vía adquisiciones. Adicionalmente, se observó una caída de la media diaria de las VLTs causada por el continuado despliegue de nuestros competidores así como por una sensible caída del consumo privado en todos los órdenes, afectando también al juego.

Los **gastos** aumentaron un 9,9% en 1T 2013, principalmente debido a la subida de impuestos al juego sufrida por las VLTs (5% en 2013 vs. 4% en 2012 sobre las cantidades jugadas); la consolidación de la adquisición de Dalla Pria; y el propio aumento progresivo del número de VLTs en el mercado.

El margen de **EBITDA** se ha visto reducido al 9,8% en 1T 2013, desde el 14,2% en el 1T 2012, principalmente debido a la mencionada subida de impuestos.

Cuenta de resultados			
(millones de €)	1T 2012	1T 2013	Var.%
Ingresos de explotación	39,4	38,5	(2,3%)
Gastos de explotación	44,6	40,1	(10,1%)
Consumos y otros gastos externos	1,7	1,7	-
Gastos de personal	13,2	9,9	(25,0%)
Amortización y depreciación	7,5	6,3	(16,0%)
Variación de las provisiones de tráfico	0,4	0,4	-
Otros gastos de explotación	21,8	21,8	0,0%
Tasas de juego y otros impuestos	14,7	14,8	0,7%
Alquiler de máquinas	0,2	0,5	n.a.
Otros arrendamientos	1,4	1,3	(7,1%)
Otros	5,5	5,2	(5,5%)
Resultado por venta o baja de activos	(0,4)	(0,1)	75,0%
Resultado de explotación	(5,6)	(1,7)	69,6%
EBITDA	2,7	5,1	88,9%
Margen EBITDA	6,9%	13,2%	

	Puestos de máquinas (a 31 marzo)			Media diaria por máquinas / puesto		
	2012	2013	Var. %	1T 2012	1T 2013	Var. %
España	12.447	11.809	(5,1%)	€47,0	€44,3	(5,8%)

Elementos no recurrentes	(en millones de €)	
	1T 2012	1T 2013
Gastos reestructuración	(3,3)	(0,3)

Los **ingresos** se redujeron en un 2,3% en 1T 2013, principalmente debido a la racionalización del parque de máquinas (5,1%) y a una caída de la media diaria por máquina (5,8%) en un contexto de debilidad macroeconómica y caída en el consumo. Este descenso se compensó parcialmente por el mayor ingreso de apuestas deportivas, debido a los mayores ingresos por punto de venta, unido al aumento en puntos de venta (1.031 en marzo de 2013 frente a 708 en el mismo mes de 2012) en Comunidades Autónomas ya reguladas así como en nuevas (Valencia inició su despliegue en el 2T de 2012, y Galicia en 1T 2013).

Los **gastos** se redujeron en un 10,1% en 1T 2013, fundamentalmente, por el menor gasto de personal, tras el proceso de reestructuración realizado; y unos menores gastos asociados a dicha reestructuración (€0,3mm en 1T 2013 mientras que en 1T 2012 ascendieron a €3,3mm).

El margen de **EBITDA** en 1T 2013 aumentó hasta el 13,2% frente al 6,9% de 1T 2012, principalmente por las reducciones en los gastos mencionados anteriormente.

Otras operaciones

(millones de €)	1T 2012	1T 2013	Var. %
Ingresos de explotación	37,6	38,9	3,5%
Panamá	22,1	22,3	0,9%
Colombia	8,3	8,5	2,4%
Uruguay	6,2	7,5	21,0%
Brasil	1,0	0,6	(40,0%)
Gastos de explotación	37,1	42,8	15,4%
Panamá	22,6	22,4	(0,9%)
Colombia	7,5	9,0	20,0%
Uruguay	5,8	10,2	75,9%
Brasil	1,2	1,2	-
Resultado de explotación	1,3	(4,3)	n.a.
EBITDA	5,7	1,9	(66,7%)
Margen EBITDA	15,2%	4,9%	

Puestos de máquinas (a 31 marzo)				Elementos no recurrentes (en millones de €)	
	1T 2012	1T 2013	Var. %	1T 2012	1T 2013
Panamá	3.289	3.285	(0,1%)		
Colombia	6.172	6.004	(2,7%)		
Uruguay	1.838	2.201 ⁽¹⁾	19,7%		(0,2)
				Coste de reestructuración	

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

Los **ingresos** aumentaron €1,3mm, un 3,5%, hasta €38,9mm debido fundamentalmente a:

- **Uruguay** (€1,3mm), principalmente por el aumento en los ingresos de slots, sumado a que en el 4T 2012 se comenzó a registrar un aumento en la cuota a recibir de la autoridad del juego vinculada a la concesión del hipódromo de Las Piedras, que se nos adjudicó en septiembre del 2012. Asimismo, el 7 de marzo del 2013 comenzó a operar el Casino Hotel Carrasco.
- **Panamá** (€0,2mm), principalmente por un incremento del 8,8% en la recaudación media diaria por puesto; y
- **Colombia** (€0,2mm), debido a la apertura de Crown Zona T en el 3T 2012; parcialmente compensado por una mayor intensidad competitiva y el impacto del cierre de locales del segmento de negocio “calle” para adecuarse a la nueva reglamentación;

Los **gastos** aumentaron €5,7mm, un 15,4%, hasta €42,8mm debido principalmente a:

- **Uruguay** (€4,4mm), por los gastos asociados a la inauguración del Casino Hotel Carrasco, la apreciación del peso uruguayo frente al euro, y el mayor volumen del negocio hípico por carreras de Las Piedras realizadas en Maroñas; y
- **Colombia** (€1,5mm), principalmente por la apertura del Casino Zona T;

Resultado de explotación. Se redujo en €5,6mm hasta los €4,3mm de pérdida en 1T 2013 frente a los €1,3mm positivos registrados en 1T 2012.

EBITDA, disminuyó €3,8mm hasta €1,9mm en el 1T 2013. Este descenso se debe principalmente a los gastos asociados al proyecto del Casino Hotel Carrasco. El margen EBITDA se redujo hasta el 4,9% en el 1T 2013 frente al 15,2% del 1T 2012.

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

Estado de flujos de caja

(millones de €)	1T 2012	1T 2013
Resultado de explotación	40,6	22,0
Gastos que no representan movimientos de tesorería	42,7	40,9
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	38,5	39,0
Test de deterioro de activos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	4,2	1,9
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(1,3)	(0,7)
Variación del capital circulante	(15,0)	(7,6)
Impuesto de sociedades	(13,8)	(9,4)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	53,2	45,2
Compras de inmovilizado ^{(1), (2)}	(35,0)	(14,5)
Créditos a largo plazo ^{(1), (3)}	0,2	(0,1)
Inversiones ^{(1), (4)}	(158,8)	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(193,6)	(14,6)
Emisión de bono 9,25%	226,0	-
Cambio neto de la deuda financiera ⁽⁵⁾	(28,3)	16,1
Variación de otros créditos bancarios	(4,1)	2,3
Dividendos	(0,5)	(0,8)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁽⁶⁾	1,1	(13,4)
Inversión neta en acciones propias	0,2	-
Ingresos por intereses	0,3	0,2
Gastos por intereses	(4,9)	(19,9)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	2,2	1,5
Tesorería utilizada en actividades de financiación	192,0	(14,0)
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio ⁽⁷⁾	(0,9)	1,7
Cambio neto en la situación de Tesorería	50,7	18,3

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del 1T 2013 fue de €45,2mm, con una disminución del 15,0% respecto a los €53,2mm del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €14,0mm. Las principales partidas fueron las siguientes:

- Un aumento de €16,1mm en deuda financiera asociada a la utilización de la Línea de Crédito Senior por €16,5mm compensado parcialmente por la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,4mm.
- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €13,4mm, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €16,8mm, un aumento de activos financieros de €5,2mm, pagos relacionados con anticipos recibidos por parte de instituciones locales para las renovaciones de licencias en Argentina por €0,5mm, que compensan parcialmente el aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €9,1mm. Los €16,8mm de disminución de financiación neta de proveedores corresponden a pagos de inversiones en inmovilizado principalmente en México, Argentina, España e Italia.
- Un aumento de otros créditos bancarios de €2,3mm debido a créditos concedidos principalmente a Carrasco Nobile que compensan parcialmente la amortización de créditos, principalmente en Italia, México y Panamá.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €14,5mm.

Durante los tres meses de 2013 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €18,3mm.

1. Refleja las cantidades devengadas, incluyendo pagos contingente. Financiación o aplazamiento de estas inversiones se registra bajo *Variación de otras deudas y pagos contingentes*.

2. Las compras de inmovilizado se componen fundamentalmente de las inversiones efectuadas para mantener o mejorar la calidad de nuestras instalaciones, para construir y equipar nuestras instalaciones, para la compra de nuevas máquinas, y para realizar pagos de exclusividad a los titulares de los establecimientos de hostelería, en relación con los contratos suscritos para instalar nuestras máquinas recreativas en sus establecimientos.

3. Incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.

4. Las inversiones engloban los compromisos de fondos vinculados a las adquisiciones de sociedades. La caja de las sociedades adquiridas en el momento de la adquisición se incluye en la línea *Variación de otras deudas y pagos contingentes*.

5. Engloba la Línea de Crédito Senior y el 50% de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay, una de nuestras filiales uruguayas.

6. La variación de otras deudas y pagos contingentes recoge el cambio de las inversiones financieras temporales, así como la financiación de proveedores de capex, los pagos contingentes, el pago aplazado por tasas de juego, los gastos de emisión de los bonos y los gastos incurridos en las renovaciones de la Línea de Crédito Senior. Incluye a partir de 2011 el impacto de la tesorería inicial de las sociedades adquiridas.

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

Balance

(millones de €)	Mar. 2013	Dic. 2012	(millones de €)	Mar. 2013	Dic. 2012
Activos no Corrientes	1.641,9	1.596,7	Patrimonio neto de la Sociedad dominante	4,8	(14,7)
Activos fijos netos	1.316,5	1.281,9	Capital suscrito	11,0	11,0
Activos Intangibles netos	629,8	605,9	Prima de emisión	231,3	231,3
Inmovilizado Material	649,8	638,7	Otros	(216,6)	(110,1)
Activos financieros no corrientes	36,9	37,3	PyG atribuibles a la sociedad dominante	(20,9)	(146,9)
Fondo de Comercio de consolidación	274,7	265,1	Patrimonio neto de accionistas minoritarios	102,6	95,7
Otros activos no corrientes	(0,1)	(0,1)	Pasivos no Corrientes	1.359,9	1.354,5
Impuestos diferidos de activo	50,8	49,8	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,3	0,3
Activos corrientes	405,7	358,8	Provisiones	45,5	44,9
Existencias	14,4	12,6	Acreeedores a largo plazo	1.314,1	1.309,3
Cuentas a cobrar	209,2	189,5	Deudas con entidades de crédito	103,5	100,6
Otros activos Financieros Corrientes	62,7	56,3	Impuestos diferidos	134,0	134,7
Tesorería y otros activos equivalentes	103,1	84,8	Bonos l/p	994,1	985,7
Otros activos corrientes	16,3	15,6	Otras deudas	82,5	88,3
Total activo	2.047,6	1.955,5	Pasivos Corrientes	580,3	520,0
			Acreeedores comerciales	132,4	131,1
			Bonos c/p	22,7	12,1
			Deudas con entidades de crédito	100,8	75,9
			Otras deudas no comerciales	297,0	275,6
			Provisiones	27,4	25,3
			Total fondos propios y pasivos	2.047,6	1.955,5

En el primer trimestre de 2013 el activo total aumentó en €92,1mm. Este aumento se atribuye principalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro (7,7%). Esta variación de tipo de cambio ha tenido también un impacto significativo en los fondos propios, parcialmente compensado por la pérdida registrada en el 1T de 2013 (€20,9mm).

El inmovilizado material y los activos intangibles, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2013 (€39,0mm), aumentaron en €35,0mm, principalmente como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al euro.

El fondo de comercio de consolidación aumentó en €9,6mm, principalmente como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al euro.

Dentro del activo corriente, el principal aumento corresponde a las cuentas por cobrar (€19,7mm), principalmente en ICELA, como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al euro.

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 €46,8mm respecto al nivel de diciembre 2012, fundamentalmente por el cupón devengado y no pagado de los bonos (€10,5mm), por el aumento de deuda en Uruguay (€6,5mm), la Línea de Crédito Sénior (€17,2mm), y por la apreciación del peso mexicano y el dólar entre el 31 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2012.

Las otras deudas a corto plazo aumentaron en €21,4mm como consecuencia principalmente del aumento de las deudas no comerciales en México y Argentina, parcialmente compensadas por la reclasificación a largo plazo de las deudas por aplazamiento de tasas.

Otros datos financieros

Capitalización				
(millones de €)	30/6/12	30/09/12	31/12/12	31/03/13
Caja	159,8	116,8	84,8	103,1
Principal e intereses bono HRU	1,1	1,1	1,7	1,8
Intereses de los bonos HY	11,2	20,9	10,4	20,9
Bonos c/p	12,3	22,0	12,1	22,7
Créditos bancarios	26,7	63,1	59,2	66,8
Línea de Crédito Sénior ⁽¹⁾	(1,9)	3,3	16,7	34,0
Deudas c/p con entidades crédito	24,8	66,4	75,9	100,8
Deuda a corto plazo	37,1	88,4	88,0	123,5
Bonos HY	980,6	975,4	971,9	979,9
Bono HRU	9,7	9,6	13,8	14,2
Bonos l/p	990,3	985,0	985,7	994,1
Deudas l/p con entidades crédito	101,5	103,6	100,6	103,5
Deuda a largo plazo	1.091,8	1.088,6	1.086,3	1.097,6
Total Deuda	1.128,9	1.177,0	1.174,3	1.221,1
Patrimonio neto	102,0	108,0	(2,0)	18,6
Total Capitalización	1.230,9	1.285,0	1.172,3	1.239,7

Otros ratios financieros	Últimos doce meses			
	(millones de €)	30/6/12	30/09/12	31/12/12
EBITDA	310,3	316,3	305,2	288,4
Gastos financieros netos	81,4	91,2	107,7	116,1
Total deuda neta	969,1	1.060,2	1.089,5	1.118,0
Total deuda neta entre EBITDA	3,1x	3,4x	3,6x	3,9x
EBITDA entre gastos financieros	3,8x	3,5x	2,8x	2,5x

Inversiones		
(millones de €)	1T 2012	1T 2013
Argentina	5,5	4,7
México	164,1 ⁽²⁾	1,3
Italia	2,9	1,6
España	9,7	1,8
Cabeceras	0,3	0,0
Otros	11,1	5,2
Total	193,6	14,6
Mantenimiento	19,1	6,0
Crecimiento	174,5	8,6
Total	193,6	14,6

(1) Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Sénior de €1,9mm, €1,3mm, €0,8mm y €0,3mm, en el 2T12, 3T12, 4T12 y 1T13, respectivamente. Incluye los intereses devengados.

(2) €158 mm se corresponden con la participación adicional de un 35,8% en ICELA.

Otros datos

Datos operativos (a 31 de marzo)	Salas de juego		Puntos de apuestas		Hipódromos	
	1T 2012	1T 2013	1T 2012	1T 2013	1T 2012	1T 2013
Argentina	14	14	-	-	-	-
México	91	81	78	74	1	1
Italia	13	13	-	-	-	-
España	1	1	708	1.031	-	-
Panamá	12	12	77	70	1	1
Colombia	50	52	-	-	-	-
Uruguay	5	5	28	24	1	2
Brasil	-	-	7	7	-	-
Total	186	178	898	1.206	3	4

Grupo restringido					
(millones de €)	Ingresos	EBITDA	Rdo. Neto	Patrimon.	Activos
Miembros del grupo restringido	389,9	60,9	(22,1)	8,4	1.984,4

Aplazamiento tasas de juego en España		A 31 de marzo
(millones de €)	2013	
Aplazadas	41,3	
Pendientes de aprobación	5,1	

Tipos de cambio	Promedio			EoP		
	1T 2012	1T 2013	Var%	mar-12	mar-13	Var%
Eur/ARS	5,70	6,64	16,5%	5,84	6,55	12,2%
Eur/MXN	17,05	16,72	(1,9%)	17,16	15,82	(7,8%)
Eur/US\$	1,32	1,32	-	1,34	1,28	(4,5%)

El Grupo Codere:

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona máquinas recreativas, salas de juego, casinos, hipódromos y puntos de apuestas deportivas en España, Latinoamérica e Italia.

Codere, S.A.

Avenida de Bruselas, 26

28108 Alcobendas (Madrid), España

Relación con Inversores

+34 91 354 28 19

inversor@codere.com

www.codere.com

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Sociedad o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Sociedad y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma. Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales intenciones, expectativas o estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Sociedad podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

Lo expuesto en la presente declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Sociedad y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.