

Resultados 1S 2017

12 de Septiembre de 2017



Contenidos



Resumen Financiero y Operativo.....	3
Cuenta de Resultados Consolidada	3
Gastos de Explotación.....	7
Ingresos y EBITDA Ajustado.....	8
Beneficio por Acción	8
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante	9
Cuenta de Resultados por País	
Argentina.....	10
México	11
Italia.....	12
España	13
Otras Operaciones	14
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	15
Inversiones en Inmovilizado	17
Balance Consolidado.....	18
Capital Circulante Neto.....	19
Capitalización.....	20
Capacidad Instalada por Punto de Venta.....	21
Capacidad Instalada por Producto	22
Últimos Acontecimientos.....	23
Información de Contacto	25

Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, para facilitar la comparabilidad, todas las cifras de 2016 han sido reformuladas para incluir el 100% de HRU¹. Asimismo, las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) se presentan excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes. El EBITDA Ajustado, se entiende como EBITDA² excluyendo los elementos no recurrentes.

- Los ingresos de explotación del 2T 2017 han crecido un 6,6% comparados con el 2T 2016, principalmente debido al buen rendimiento en Argentina y México, parcialmente contrarrestado por un descenso en las operaciones en Italia y Colombia. En Argentina, los ingresos en moneda local han crecido en línea con la inflación. Los ingresos en Euros se han visto afectados por una devaluación del peso de un 8,3%. A tipo de cambio constante, los ingresos del Grupo para el trimestre habrían crecido un 9,2% respecto al 2T 2016.
- El EBITDA Ajustado del 2T 2017 alcanzó los €63,5 mm (una disminución del 3,3% frente al 2T 2016), en línea con nuestro *guidance* de €63-66 mm. El rendimiento cercano al rango inferior ha sido consecuencia de un menor *take* en el negocio de apuestas deportivas en España, un resultado débil en Colombia y una evolución negativa del tipo de cambio, especialmente en el caso del peso argentino.
- El margen de EBITDA Ajustado del 2T 2017 fue de 15,5%, 1,6 puntos porcentuales inferior al del 2T 2016 debido a caídas de margen en Argentina (por el aumento de 3,0 puntos porcentuales del impuesto sobre ingresos brutos y al nuevo impuesto sobre cantidades jugadas), al incremento de los impuestos al juego en Italia y un comportamiento débil del negocio de Apuestas Deportivas en España.
- Los elementos no recurrentes durante el 2T 2017 han supuesto un total de €6,4 mm, relacionados con medidas de eficiencia operacional (principalmente en Argentina), pero además incluyen €2,0 mm en costes relacionados con la adquisición de la participación minoritaria en nuestro negocio Mexicano Codere Caliente y €0,9 mm en costes relacionados con la nueva línea de pólizas de caución corporativa así como otros gastos corporativos no recurrentes.
- En cuanto a capacidad instalada³, el número total de puestos de máquinas⁴ aumentó 0,1% hasta 55.331 en el 2T 2017, comparado con 55.257 en el 2T 2016, fruto del aumento del portfolio en Italia (+5,8%) y parcialmente compensado por la racionalización del parque de máquinas en otras operaciones⁵ (-3,5%). El número total de salas de juego aumentó en 1 hasta las 146 mientras que el número de salas de apuestas deportivas aumentó hasta 172 en el 2T 2017 desde 150 en el 2T 2016.
- La inversión en inmovilizado en el 2T 2017 fue de €23,6 mm, un 3,3% inferior a la de 2T 2016, e incluyó €16,9 mm de inversión en mantenimiento (incluyendo €1,6 mm de inversiones de puesta al día) y €6,7 mm de proyectos de crecimiento, principalmente en Italia y España.
- A 30 de Junio de 2017, teníamos €145,6 mm en efectivo y equivalentes de efectivo y €223,8 mm de liquidez total (i.e. incluyendo disponibilidad bajo el crédito *revolving super senior*).

¹El 30 de noviembre de 2016 completamos la adquisición del 50% de nuestro socio (y, antes de esa fecha, reportábamos nuestra participación del 50% por puesta en equivalencia); desde entonces, poseemos y consolidamos el 100% de HRU.

²Definimos EBITDA como el resultado de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de tráfico, más el gasto por deterioro de activos, menos el resultado por la baja de activos.

³Las cifras reflejan unidades instaladas (operativas) a final de periodo; ver Capacidad de Juego para más detalles.

⁴Incluye puestos de AWP, VLTs, terminales de bingo electrónico y cualquier otro tipo de máquinas; excluye las máquinas operadas por terceros.

⁵Incluye Panamá, Colombia y Uruguay (Carrasco Nobile y HRU).

Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	383,9	409,4	6,6%	759,9	814,5	7,2%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(135,2)	(151,2)	(11,8%)	(270,1)	(298,8)	(10,6%)
Gastos de personal	(74,6)	(77,6)	(4,0%)	(145,2)	(152,2)	(4,8%)
Arrendamientos	(29,4)	(32,0)	(8,8%)	(58,7)	(62,6)	(6,6%)
Consumos	(12,3)	(13,6)	(10,6%)	(22,9)	(25,4)	(10,9%)
Otros	(66,7)	(71,5)	(7,2%)	(130,5)	(144,0)	(10,3%)
Total	(318,2)	(345,9)	(8,7%)	(627,4)	(683,0)	(8,9%)
Depreciación y Amortización	(26,9)	(27,5)	(2,2%)	(53,8)	(55,2)	(2,6%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(1,4)	(0,4)	71,4%	(1,2)	(0,4)	66,7%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,6)	(0,4)	33,3%	(1,5)	(0,9)	40,0%
Gasto por deterioro de activos	(29,6)	0,0	n.a.	(29,6)	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(38,6)	(6,4)	83,4%	(47,6)	(10,5)	77,9%
Resultado de explotación	(31,4)	28,8	n.a.	(1,2)	64,5	n.a.
Gastos financieros ⁽³⁾	(24,4)	(19,1)	21,7%	(58,0)	(37,4)	35,5%
Ingresos financieros	1,0	0,7	(30,0%)	2,5	2,1	(16,0%)
Pérdidas por canje de deuda / patrimonio	(1.054,2)	(4,1)	99,6%	(1.054,2)	(4,1)	99,6%
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	0,0	0,0	n.a.	(0,5)	0,0	n.a.
Diferencias de cambio	(19,2)	5,5	n.a.	(14,3)	25,1	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	(1.128,2)	11,8	n.a.	(1.125,7)	50,2	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(14,5)	(13,9)	4,1%	(27,3)	(36,1)	(32,2%)
Resultado socios externos	17,3	(1,0)	n.a.	18,7	(14,5)	n.a.
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	0,0	0,0	n.a.	0,0	(0,1)	n.a.
Resultado atribuible sociedad dominante	(1.125,4)	(3,1)	99,7%	(1.134,3)	(0,5)	100,0%
EBITDA						
Resultado de explotación	(31,4)	28,8	n.a.	(1,2)	64,5	n.a.
(+) Gasto por deterioro de activos	29,6	0,0	n.a.	29,6	0,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	0,6	0,4	(33,3%)	1,5	0,9	(40,0%)
(+) Variación de provisiones de tráfico	1,4	0,4	(71,4%)	1,2	0,4	(66,7%)
(+) Depreciación y Amortización	26,9	27,5	2,2%	53,8	55,2	2,6%
EBITDA	27,1	57,1	n.a.	84,9	121,0	42,5%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>7,1%</i>	<i>13,9%</i>	<i>6,8 p.p.</i>	<i>11,2%</i>	<i>14,9%</i>	<i>3,7 p.p.</i>
EBITDA Ajustado						
EBITDA	27,1	57,1	n.a.	84,9	121,0	42,5%
(+) Elementos no recurrentes	38,6	6,4	(83,4%)	47,6	10,5	(77,9%)
EBITDA Ajustado	65,7	63,5	(3,3%)	132,5	131,5	(0,8%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>17,1%</i>	<i>15,5%</i>	<i>(1,6 p.p.)</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,1%</i>	<i>(1,3 p.p.)</i>
EBITDAR Ajustado						
EBITDA Ajustado	65,7	63,5	(3,3%)	132,5	131,5	(0,8%)
(+) Arrendamientos	29,4	32,0	8,8%	58,7	62,6	6,6%
EBITDAR Ajustado	95,1	95,5	0,4%	191,2	194,1	1,5%
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>24,8%</i>	<i>23,3%</i>	<i>(1,5 p.p.)</i>	<i>25,2%</i>	<i>23,8%</i>	<i>(1,4 p.p.)</i>

¹ Refleja el cambio en la provisión de adelantos a propietarios de bares de acuerdo con los contratos para instalar nuestras máquinas en sus establecimientos.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas

³ La cifra del 1S 2017 incluye €0,7 mm en comisiones sobre cantidades no dispuestas del crédito revolving.

- **Los ingresos de explotación** aumentaron en €54,6 mm o 7,2% hasta €814,5 mm en el 1S 2017, debido al aumento de ingresos en Argentina (€43,3 mm), México (€6,3 mm), Otras Operaciones (€4,6 mm) y España (€4,5 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron €55,6 mm o 8,9% hasta €683,0 mm, debido principalmente al aumento de costes en Argentina (incluyendo mayores impuestos al juego), España y México de €38,2, €9,8 y €5,5 mm, respectivamente, parcialmente compensados por una reducción de €5,1 mm en costes en Italia.
- **El EBITDA Ajustado** decreció €1,0 mm o 0,8% hasta €131,5 mm, principalmente debido a la disminución en España (€5,3 mm) como consecuencia de un resultado de *take* débil en el negocio de Apuestas Deportivas y a mayores costes relacionados con el despliegue de este negocio, y Colombia (€1,1 mm), parcialmente compensados por la buena evolución de los resultados de Argentina (€5,1 mm), Uruguay (€3,0 mm), Italia (€1,0 mm) y México (€0,8 mm). En el 1S 2017, el margen de EBITDA Ajustado ha sido de 16,1%, 1,3 puntos porcentuales inferior al obtenido en el 1S 2016 debido principalmente a caídas de márgenes en Argentina y, más significativamente, en España.
- **El EBITDAR Ajustado¹** aumentó €2,9 mm o 1,5% hasta €194,1 mm por el crecimiento en Argentina, México e Italia, parcialmente contrarrestado por €4,6 mm de reducción en España.
- **El resultado por bajas de activos** fue de €0,9 mm en el 1S 2017 comparado con una pérdida de €1,5 mm en el 1S 2016.
- **Los elementos no recurrentes** en el 1S 2017 alcanzaron €10,5 mm, de los cuales €5,7 mm estuvieron relacionados con medidas de eficiencia en costes (principalmente en Argentina), pero también incluyeron €2,6 mm de otros costes (principalmente relacionados con adquisición de Codere Caliente) y €2,2 mm en costes relacionados con la nueva línea de pólizas de caución corporativa así como otros gastos corporativos no recurrentes.
- **El resultado de explotación** aumentó €65,7 mm hasta los €64,5 mm. El margen de explotación aumentó hasta 7,9% en el 1S 2017 desde -0,2% en el mismo periodo del año pasado (cuando el resultado operativo fue de -€1,2 mm como consecuencia de la reestructuración financiera y los deterioros en Carrasco Nobile). Excluyendo los elementos no recurrentes, el resultado de explotación en el 1S 2017 hubiera sido de €75,0 mm, un margen operativo de 9,2%, 0,8 puntos porcentuales inferior al registrado en el 1S 2016.
- **Los gastos financieros** decrecieron en €20,6 mm hasta €37,4 mm, lo que refleja un coste de financiación sustancialmente inferior en el periodo (2 trimestres con el beneficio completo de la refinanciación de Noviembre de 2016) comparado con nuestra antigua estructura de deuda (es decir, previa a la reestructuración). **Los ingresos financieros** disminuyeron €0,4 mm hasta €2,1 mm.
- **Las pérdidas por canje de deuda / patrimonio** alcanzaron €4,1 mm en el 1S 2017 como resultado del pago (vía la emisión de 18 mm de acciones) de los honorarios a Houlihan Lokey en relación con los servicios prestados durante la reestructuración financiera de 2016.
- No hubo **pérdidas ni ganancias por inversiones financieras** en el 1S 2017 comparado con una pérdida de €0,5 mm en el 1S 2016, como resultado de la supresión de las transacciones con bonos soberanos en Argentina.
- Las **diferencias de cambio** aumentaron en €25,1 mm en el 1S 2017 comparado con una pérdida de €14,3 mm en el 1S 2016, fruto de la debilidad del dólar estadounidense y el fortalecimiento del peso mexicano respecto al dólar estadounidense.
- La provisión del **impuesto sobre beneficios** aumentó €8,8 mm hasta €36,1 mm en el 1S 2017, debido principalmente al aumento de €11,2 mm de la provisión de impuestos en Argentina como resultado del crecimiento del resultado antes de impuestos, el aumento del tipo del impuesto de sociedades (del 35% al 41,5%) y de ciertas provisiones sobre impuesto de sociedades tomadas en el 1T 2017.
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una pérdida de €14,5 mm en el 1S 2017 comparado con una ganancia de €18,7 mm en el 1S 2016 por la significativa ganancia por diferencias de cambio en nuestro negocio de Codere Caliente en el 1T 2017 (es decir, previamente a su adquisición).
- **El resultado del ejercicio de sociedades de puesta en equivalencia** fue una pérdida de €0,1 mm en el 1S 2017.

¹El EBITDAR Ajustado, según definición de la Compañía, es el EBITDA Ajustado más Arrendamientos.

- Como consecuencia de los resultados mencionados, la **pérdida neta** del 1S 2017 fue de €0,5 mm, comparado con una pérdida neta de €1.134,3 mm en el mismo periodo de 2016 (derivado de las implicaciones contables de la operación de canje deuda / patrimonio).

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var.	2016	2017	Var.
Ingresos de explotación	383,9	409,4	6,6%	759,9	814,5	7,2%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(135,2)	(151,2)	(11,8%)	(270,1)	(298,8)	(10,6%)
Gastos de personal	(74,6)	(77,6)	(4,0%)	(145,2)	(152,2)	(4,8%)
Arrendamientos	(29,4)	(32,0)	(8,8%)	(58,7)	(62,6)	(6,6%)
Consumos	(12,3)	(13,6)	(10,6%)	(22,9)	(25,4)	(10,9%)
Otros	(66,7)	(71,5)	(7,2%)	(130,5)	(144,0)	(10,3%)
Total	(318,2)	(345,9)	(8,7%)	(627,4)	(683,0)	(8,9%)
Arrendamientos						
Salas y otros	(18,9)	(20,6)	(9,0%)	(38,0)	(40,5)	(6,6%)
Máquinas	(10,5)	(11,4)	(8,6%)	(20,7)	(22,1)	(6,8%)
Total	(29,4)	(32,0)	(8,8%)	(58,7)	(62,6)	(6,6%)
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	(33,4)	(14,7)	56,0%	(46,2)	(27,9)	39,6%
Publicidad y propaganda	(10,9)	(11,6)	(6,7%)	(20,7)	(23,0)	(11,1%)
Suministros	(9,0)	(11,7)	(30,1%)	(18,7)	(22,6)	(21,0%)
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(7,3)	(7,5)	(3,2%)	(14,0)	(15,2)	(8,8%)
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(1,4)	(1,3)	8,6%	(2,3)	(2,6)	(10,7%)
Viajes	(1,2)	(1,2)	(4,4%)	(2,1)	(2,3)	(12,2%)
Transporte ⁽⁵⁾	(0,6)	(0,7)	(15,7%)	(1,2)	(1,4)	(17,8%)
Otros Gastos	(2,9)	(22,7)	n.a.	(25,3)	(48,9)	(93,4%)
Total	(66,7)	(71,5)	(7,2%)	(130,5)	(144,0)	(10,3%)

Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)

	2T 2016	2T 2017	Var.	2016	2017	Var.
Ingresos de explotación	100%	100%	-	100%	100%	-
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	35,2%	36,9%	1,7	35,5%	36,7%	1,1
Gastos de personal	19,4%	19,0%	(0,5)	19,1%	18,7%	(0,4)
Arrendamientos	7,7%	7,8%	0,2	7,7%	7,7%	(0,0)
Consumos	3,2%	3,3%	0,1	3,0%	3,1%	0,1
Otros	17,4%	17,5%	0,1	17,2%	17,7%	0,5
Total	82,9%	84,5%	1,6	82,6%	83,9%	1,3
Arrendamientos						
Salas y otros	4,9%	5,0%	0,1	5,0%	5,0%	(0,0)
Máquinas	2,7%	2,8%	0,0	2,7%	2,7%	(0,0)
Total	7,7%	7,8%	0,2	7,7%	7,7%	(0,0)
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	8,7%	3,6%	(5,1)	6,1%	3,4%	(2,7)
Publicidad y propaganda	2,8%	2,8%	0,0	2,7%	2,8%	0,1
Suministros	2,4%	2,9%	0,5	2,5%	2,8%	0,3
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,9%	1,8%	(0,1)	1,8%	1,9%	0,0
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,4%	0,3%	(0,1)	0,3%	0,3%	0,0
Viajes	0,3%	0,3%	(0,0)	0,3%	0,3%	0,0
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,2%	0,0	0,2%	0,2%	0,0
Otros Gastos	0,8%	5,6%	4,8	3,3%	6,0%	2,7
Total	17,4%	17,5%	0,1	17,2%	17,7%	0,5

¹La cifra excluye elementos no recurrentes.

²La cifra excluye pagos a personal por medio de acuerdos de externalización en México que son reclasificados como gastos de personal.

³Incluye servicios de limpieza y suministros generales consumidos.

⁴Incluye primas de seguro (incluyendo bonos de fianza) y comisiones sobre cartas de crédito.

⁵Incluye vehículos blindados para la recolección en el negocio de ruta y otros gastos de transporte.

Ingresos y EBITDA Ajustado

	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	130,7	147,9	13,2%	256,8	300,1	16,9%
México	81,1	87,2	7,5%	162,3	168,6	3,9%
Panamá	23,1	23,3	0,9%	46,4	47,1	1,5%
Uruguay	16,8	17,2	2,4%	33,2	35,4	6,6%
Colombia	6,6	6,1	(7,6%)	12,0	12,7	5,8%
Brasil	0,4	1,2	n.a.	0,8	1,8	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	258,7	282,9	9,4%	511,5	565,7	10,6%
Italia	82,9	81,8	(1,3%)	164,5	160,4	(2,5%)
España	42,3	44,7	5,7%	83,9	88,4	5,4%
Subtotal - Europa	125,2	126,5	1,0%	248,4	248,8	0,2%
Total	383,9	409,4	6,6%	759,9	814,5	7,2%
EBITDA Ajustado						
Argentina	29,9	31,6	5,7%	61,6	66,7	8,3%
México	22,2	23,2	4,5%	43,9	44,7	1,8%
Panamá	3,4	3,2	(5,9%)	6,8	7,0	2,9%
Uruguay	1,8	3,9	n.a.	3,6	6,6	83,3%
Colombia	1,6	0,6	(62,5%)	2,5	1,4	(44,0%)
Brasil	(0,8)	(0,7)	12,5%	(1,5)	(1,9)	(26,7%)
Subtotal - Latinoamérica	58,1	61,8	6,4%	116,9	124,5	6,5%
Italia	6,5	5,6	(13,8%)	11,7	12,7	8,5%
España	7,4	4,4	(40,5%)	16,0	10,7	(33,1%)
Subtotal - Europa	13,9	10,0	(28,1%)	27,7	23,4	(15,5%)
Estructura corporativa	(6,3)	(8,3)	(31,7%)	(12,1)	(16,4)	(35,5%)
Total	65,7	63,5	(3,3%)	132,5	131,5	(0,8%)

Beneficio por Acción

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Beneficio por acción						
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(1.125,4)	(3,1)	99,7%	(1.134,3)	(0,5)	100,0%
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):						
Básico	2.366,5	2.539,7	7,3%	1.210,8	2.534,6	n.a.
Diluido ⁽²⁾	2.366,5	2.539,7	7,3%	1.210,8	2.534,6	n.a.
Beneficio por acción (EUR):						
Básico	(0,48)	(0,00)	99,7%	(0,94)	(0,00)	100,0%
Diluido	(0,48)	(0,00)	99,7%	(0,94)	(0,00)	100,0%

¹ La cifra excluye 0,3 mm acciones en autocartera.

² La cifra refleja las acciones y equivalentes a acciones (según método de acciones propias); sin impacto de los 140,5 mm de warrants emitidos para ejecutivos clave el 15 de Marzo de 2017, al resultar anti-dilusivo.

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante

Tipo de cambio constante

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	130,7	160,1	22,5%	256,8	319,3	24,3%
México	81,1	87,7	8,1%	162,3	176,5	8,7%
Panamá	23,1	22,9	(0,9%)	46,4	45,8	(1,3%)
Uruguay	16,8	15,1	(10,1%)	33,2	31,0	(6,6%)
Colombia	6,6	5,9	(10,6%)	12,0	11,6	(3,3%)
Brasil	0,4	1,1	n.a.	0,8	1,6	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	258,7	292,8	13,2%	511,5	585,8	14,5%
Italia	82,9	81,8	(1,3%)	164,5	160,4	(2,5%)
España	42,3	44,7	5,7%	83,9	88,4	5,4%
Subtotal - Europa	125,2	126,5	1,0%	248,4	248,8	0,2%
Total	383,9	419,3	9,2%	759,9	834,6	9,8%
EBITDA Ajustado						
Argentina	29,9	34,2	14,4%	61,6	71,0	15,3%
México	22,2	23,3	5,0%	43,9	46,9	6,8%
Panamá	3,4	3,2	(5,9%)	6,8	6,8	(0,0%)
Uruguay	1,8	3,6	n.a.	3,6	5,8	61,1%
Colombia	1,6	0,6	(62,5%)	2,5	1,4	(44,0%)
Brasil	(0,8)	(0,7)	12,5%	(1,5)	(1,6)	(6,7%)
Subtotal - Latinoamérica	58,1	64,2	10,5%	116,9	130,3	11,5%
Italia	6,5	5,6	(13,8%)	11,7	12,7	8,5%
España	7,4	4,4	(40,5%)	16,0	10,7	(33,1%)
Subtotal - Europa	13,9	10,0	(28,1%)	27,7	23,4	(15,5%)
Estructura corporativa	(6,3)	(8,3)	(31,7%)	(12,1)	(16,4)	(35,5%)
Total	65,7	65,9	0,3%	132,5	137,3	3,6%

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	130,7	147,9	13,2%	256,8	300,1	16,9%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(57,0)	(69,1)	(21,2%)	(112,0)	(138,4)	(23,6%)
Gastos de personal	(25,2)	(26,6)	(5,6%)	(47,2)	(51,3)	(8,7%)
Arrendamientos	(4,3)	(4,0)	7,0%	(8,6)	(8,4)	2,3%
Consumos	(2,3)	(2,5)	(8,7%)	(4,0)	(4,9)	(22,5%)
Otros	(12,0)	(14,1)	(17,5%)	(23,4)	(30,4)	(29,9%)
Total	(100,8)	(116,3)	(15,4%)	(195,2)	(233,4)	(19,6%)
Depreciación y Amortización	(2,4)	(2,4)	0,0%	(5,0)	(4,9)	2,0%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽¹⁾	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(2,7)	(2,2)	18,5%	(7,9)	(4,0)	49,4%
Resultado de explotación	24,8	27,0	8,9%	48,7	57,8	18,7%
EBITDA	27,2	29,4	8,1%	53,7	62,7	16,8%
Margen de EBITDA	20,8%	19,9%	(0,9 p.p.)	20,9%	20,9%	0,0 p.p.
EBITDA Ajustado	29,9	31,6	5,7%	61,6	66,7	8,3%
Margen de EBITDA Ajustado	22,9%	21,4%	(1,5 p.p.)	24,0%	22,2%	(1,8 p.p.)
EBITDAR Ajustado	34,2	35,6	4,1%	70,2	75,1	7,0%
Margen de EBITDAR Ajustado	26,2%	24,1%	(2,1 p.p.)	27,3%	25,0%	(2,3 p.p.)
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio -EUR/ARS	16,07	17,41	8,3%	16,05	17,06	6,3%
Inflación promedio	44,3%	24,4%	(19,9 p.p.)	38,8%	29,0%	(9,8 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	6.951	6.952	0,0%	6.951	6.952	0,0%
Media diaria por máquina/puesto						
EUR	195,3	228,0	16,7%	190,5	230,0	20,7%
Moneda Local	3.138	3.965	26,4%	3.052	3.922	28,5%

- Los **ingresos** en el 1S 2017 se han incrementado en €43,3 mm o un 16,9% con respecto al 1S 2016, debido a una mejora en la evolución subyacente del negocio y a una relativamente modesta depreciación del peso argentino respecto al euro (6,3%) a pesar de una inflación interanual de un 29,0%² y a pesar de la introducción, a mediados de marzo, del nuevo impuesto federal indirecto del 0,95% sobre el importe apostado. La media diaria por máquina en euros creció un 20,7% con un número constante de máquinas. Este aumento ha sido respaldado por las iniciativas comerciales implementadas en el periodo así como por la tendencia inflacionaria del país.
- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** se incrementaron un 19,6%, debido al incremento de €26,4 mm en impuestos al juego parcialmente compensado por un aumento mucho menor en gastos de personal; la tasa efectiva de impuesto al juego (como porcentaje de ingresos) se incrementó en 2,5 puntos porcentuales como resultado del incremento en impuestos a los ingresos brutos hasta el 15% (desde el 12%).
- El **EBITDA Ajustado** se incrementó un 8,3% hasta los €66,7 mm, comparado con los €61,6 mm en el 1S 2016 debido al ya mencionado incremento en ingresos parcialmente compensado por mayores impuestos al juego. El margen de EBITDA Ajustado del 1S 2017 se situó en 22,2%, 1,8 puntos porcentuales inferior al del 1S 2016 (24,0%), debido a los mayores impuestos al juego en 2017 a pesar de las eficiencias conseguidas en los costes de personal, los cuales crecieron un 8,7% en el periodo, por debajo de la crecimiento de ingresos y de la inflación.

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

² Las cifras reflejan la estimación de Codere basada en los datos del INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina).

México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	81,1	87,2	7,5%	162,3	168,6	3,9%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(7,2)	(9,3)	(29,2%)	(15,0)	(18,6)	(24,0%)
Gastos de personal ⁽¹⁾	(15,2)	(15,9)	(4,6%)	(30,2)	(30,2)	(0,0%)
Arrendamientos	(16,1)	(17,4)	(8,1%)	(32,4)	(33,6)	(3,7%)
Consumos	(3,9)	(4,6)	(17,9%)	(7,2)	(8,0)	(11,1%)
Otros	(16,5)	(16,8)	(1,8%)	(33,6)	(33,5)	0,3%
Total	(58,9)	(64,0)	(8,7%)	(118,4)	(123,9)	(4,6%)
Depreciación y Amortización	(9,8)	(9,4)	4,1%	(20,1)	(17,5)	12,9%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	0,0	0,0	n.a.	(0,8)	(0,1)	87,5%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,2)	(2,5)	n.a.	(0,5)	(3,1)	n.a.
Resultado de explotación	12,2	11,3	(7,4%)	22,5	24,0	6,7%
EBITDA	22,0	20,7	(5,9%)	43,4	41,6	(4,1%)
Margen de EBITDA	27,1%	23,7%	(3,4 p.p.)	26,7%	24,7%	(2,0 p.p.)
EBITDA Ajustado	22,2	23,2	4,5%	43,9	44,7	1,8%
Margen de EBITDA Ajustado	27,4%	26,6%	(0,8 p.p.)	27,0%	26,5%	(0,5 p.p.)
EBITDAR Ajustado	38,3	40,6	6,0%	76,3	78,3	2,6%
Margen de EBITDAR Ajustado	47,2%	46,6%	(0,6 p.p.)	47,0%	46,4%	(0,6 p.p.)
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio -EUR/MXN	20,36	20,49	0,7%	20,09	21,07	4,8%
Inflación promedio	2,6%	6,1%	3,5 p.p.	2,6%	5,5%	2,9 p.p.
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	19.127	19.320	1,0%	18.921	19.267	1,8%
Media diaria por máquina/puesto						
EUR	36,3	38,9	7,2%	36,8	38,2	3,6%
Moneda Local	739	798	8,0%	740	803	8,5%

- **Los ingresos** en el 1S 2017 se incrementaron en €6,3 mm (3,9%) comparado con el 1S 2016 gracias a la evolución de los ingresos en moneda local que crecieron un 8,7%, por encima de la inflación local del (5,5%), debido principalmente al incremento en la media diaria por máquina (8,5%) y al incremento en el número medio de puestos de máquinas (1,8%), parcialmente compensado por la devaluación del peso mexicano contra el Euro de (4,8%). Nuestra operativa continúa generando crecimiento sostenible de ingresos a pesar de las obras de remodelación (inversiones de puesta al día) en muchas de nuestras salas.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se incrementaron en €5,5 mm (4,6%) respecto al 1S 2016, 0,7 puntos porcentuales superior al crecimiento de los ingresos. como resultado de un incremento del 24% en impuestos sobre juego, parcialmente compensada por gastos de personal estables y crecimiento moderado del gasto por arrendamientos.
- **El EBITDA Ajustado** incrementó un 1,8% hasta los €44,7 mm debido a un leve crecimiento en los ingresos parcialmente contrarrestados por mayores costes operativos. El margen de EBITDA Ajustado decreció 0,5 puntos porcentuales hasta un 26,5% respecto al 27,0% en el 1S 2016. A tipo de cambio constante, el EBITDA en el 1S 2017 hubiera alcanzado los €46,9 mm, lo que representa un incremento del 6,8% respecto al 1S 2016.

¹ Incluye los gastos de personal por subcontratación de empleados.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	82,9	81,8	(1,3%)	164,5	160,4	(2,5%)
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(50,5)	(52,5)	(4,0%)	(102,7)	(100,6)	2,0%
Gastos de personal	(9,0)	(8,7)	3,3%	(17,9)	(17,6)	1,7%
Arrendamientos	(3,0)	(3,6)	(20,0%)	(5,6)	(6,7)	(19,6%)
Consumos	(0,4)	(0,3)	25,0%	(0,9)	(0,7)	22,2%
Otros	(13,5)	(11,1)	17,8%	(25,7)	(22,1)	14,0%
Total	(76,4)	(76,2)	0,3%	(152,8)	(147,7)	3,3%
Depreciación y Amortización	(4,2)	(4,1)	2,4%	(8,3)	(8,1)	2,4%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,8)	(0,1)	87,5%	(0,5)	(0,1)	80,0%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(0,1)	50,0%	(0,4)	(0,2)	50,0%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	(0,5)	n.a.	0,0	(0,5)	n.a.
Resultado de explotación	1,3	0,8	(38,5%)	2,5	3,8	52,0%
EBITDA	6,5	5,1	(21,5%)	11,7	12,2	4,3%
Margen de EBITDA	7,8%	6,2%	(1,6 p.p.)	7,1%	7,6%	0,5 p.p.
EBITDA Ajustado	6,5	5,6	(13,8%)	11,7	12,7	8,5%
Margen de EBITDA Ajustado	7,8%	6,8%	(1,0 p.p.)	7,1%	7,9%	0,8 p.p.
EBITDAR Ajustado	9,5	9,2	(3,2%)	17,3	19,4	12,1%
Margen de EBITDAR Ajustado	11,5%	11,2%	(0,3 p.p.)	10,5%	12,1%	1,6 p.p.
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	7.810	8.528	9,2%	7.702	8.340	8,3%
Puestos promedio de VLTs	1.437	1.473	2,5%	1.428	1.470	2,9%
Media diaria por máquina/puesto - EUR						
AWPs	76,9	71,8	(6,6%)	75,9	73,5	(3,1%)
VLTs	199,9	194,6	(2,6%)	207,1	201,0	(3,0%)

- Los **ingresos** en el 1S 2017 se redujeron en €4,1 mm (2,5%) con respecto 1S 2016 debido principalmente a la caída de la media diaria por máquina de AWP y VLTs de 3,1% y 3,0%, respectivamente³. Esta reducción está parcialmente motivada por una base de comparación más alta en el mismo periodo del año pasado, en el cual se invirtió de forma significativa en la renovación de producto y, como resultado, obtuvimos mayores rendimientos.
- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 3,3% en el 1S 2017 comparados con el 1S 2016, 0,8 puntos porcentuales sobre la reducción de los ingresos, por una reducción del 2,0% en los impuestos al juego y un 1,7% de reducción en los costes de personal, parcialmente contrarrestado por un incremento del 19,6% en los costes de arrendamientos. En el 2T 2017, el incremento a los impuestos al juego en AWP y VLTs, en vigor desde el 24 de abril de 2017, produce que las tasas al juego crezcan a mayor ritmo los ingresos.
- El **EBITDA Ajustado** alcanza los €12,7 mm en el 1S 2017, un 8,5% superior al 1S 2016. El margen de EBITDA Ajustado se situó en 7,9%, 0,8 puntos porcentuales superior al del 1S 2016, gracias a la fuerte reducción de costes. Aun así, el margen en el 2T 2017 refleja un deterioro como consecuencia de la subida de impuestos al juego anunciados en abril de 2017.

¹ Refleja el cambio en la provisión de adelantos a propietarios de bares de acuerdo con los contratos para instalar nuestras máquinas en sus establecimientos.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

³ El incremento de impuestos derivado de la Ley de Estabilidad produce un aumento de nuestro ingreso reportado, ya que reconocemos como ingreso las cantidades recaudadas por las AWP netas de la participación del bar (que se reduce proporcionalmente al aumento de impuestos).

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	42,3	44,7	5,7%	83,9	88,4	5,4%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(13,9)	(15,3)	(10,1%)	(27,9)	(30,3)	(8,6%)
Gastos de personal	(10,0)	(10,8)	(8,0%)	(19,4)	(21,4)	(10,3%)
Arrendamientos	(1,5)	(1,8)	(20,0%)	(2,9)	(3,6)	(24,1%)
Consumos	(2,7)	(3,0)	(11,1%)	(5,0)	(5,6)	(12,0%)
Otros	(6,8)	(9,4)	(38,2%)	(12,7)	(16,8)	(32,3%)
Total	(34,9)	(40,3)	(15,5%)	(67,9)	(77,7)	(14,4%)
Depreciación y Amortización	(4,8)	(6,0)	(25,0%)	(9,3)	(11,7)	(25,8%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,6)	(0,2)	66,7%	(0,6)	(0,2)	66,7%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,4)	(0,3)	25,0%	(0,4)	(0,6)	(50,0%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,2)	0,0	n.a.	(0,2)	(0,2)	0,0%
Resultado de explotación	1,4	(2,1)	n.a.	5,5	(2,0)	n.a.
EBITDA	7,2	4,4	(38,9%)	15,8	10,5	(33,5%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>9,8%</i>	<i>(7,2 p.p.)</i>	<i>18,8%</i>	<i>11,9%</i>	<i>(6,9 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	7,4	4,4	(40,5%)	16,0	10,7	(33,1%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>17,5%</i>	<i>9,8%</i>	<i>(7,7 p.p.)</i>	<i>19,1%</i>	<i>12,1%</i>	<i>(7,0 p.p.)</i>
EBITDAR Ajustado	8,9	6,2	(30,3%)	18,9	14,3	(24,3%)
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>21,0%</i>	<i>13,9%</i>	<i>(7,1 p.p.)</i>	<i>22,5%</i>	<i>16,2%</i>	<i>(6,3 p.p.)</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	9.197	9.187	(0,1%)	9.216	9.175	(0,5%)
Puestos promedio de terminales de apuestas deportivas	3.394	4.224	24,4%	3.346	4.100	22,5%
Media diaria por máquina/puesto - EUR						
Máquinas	50,9	50,7	(0,4%)	50,6	52,0	2,7%

- Los **ingresos** en el 1S 2017 crecieron €4,5 mm (5,4%) respecto al 1S 2016, debido al incremento en los ingresos de apuestas deportivas online y en menor medida a los negocios de máquinas y bingo. Por otro lado, y a pesar del aumento en capacidad instalada de un 22,5%, los ingresos de Apuestas Deportivas físicas decrecieron en el periodo un 3,5% por la caída del *take*. Como se ha mencionado en resultados anteriores, seguimos apreciando debilidad en el *take* en la industria en general, como consecuencia de resultados favorables a los jugadores (principalmente en el fútbol).

Los mayores ingresos en nuestro negocio de Máquinas fueron debidos al aumento significativo de la media diaria por máquina (2,7%) en el 1S 2017, parcialmente debida a la continua inversión en producto y a la recuperación macroeconómica en España.

- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron en un 14,4% en el 1S 2017 como consecuencia del aumento en gasto de marketing para el negocio online y de apuestas deportivas, así como mayor personal asociado con el despliegue de puntos de venta de apuestas deportivas y otros gastos relacionados.
- El **EBITDA Ajustado** decreció en €5,3 mm respecto al 1S 2016, como resultado de la debilidad en ingresos del negocio de Apuestas Deportivas e incremento en el gasto de marketing. El margen de EBITDA Ajustado decreció en 7,0 puntos porcentuales hasta 12,1%.

¹ Refleja el cambio en la provisión de adelantos a propietarios de bares según con los contratos para instalar nuestras máquinas en sus establecimientos.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	23,1	23,3	0,9%	46,4	47,1	1,5%
Uruguay	16,8	17,2	2,4%	33,2	35,4	6,6%
Colombia	6,6	6,1	(7,6%)	12,0	12,7	5,8%
Brasil	0,4	1,2	n.a.	0,8	1,8	n.a.
Ingresos de explotación	46,9	47,8	1,9%	92,4	97,0	5,0%
EBITDA Ajustado						
Panamá	3,4	3,2	(5,9%)	6,8	7,0	2,9%
Uruguay	1,8	3,9	n.a.	3,6	6,6	83,3%
Colombia	1,6	0,6	(62,5%)	2,5	1,4	(44,0%)
Brasil	(0,8)	(0,7)	12,5%	(1,5)	(1,9)	(26,7%)
EBITDA Ajustado	6,0	7,0	16,7%	11,4	13,1	14,9%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>12,8%</i>	<i>14,6%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>12,3%</i>	<i>13,5%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
EBITDA						
Adjusted EBITDA	6,0	7,0	16,7%	11,4	13,1	14,9%
Less: Non-Recurring Items	(3,1)	(0,1)	96,8%	(3,1)	(0,3)	90,3%
EBITDA	2,9	6,9	n.a.	8,3	12,8	54,2%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>6,2%</i>	<i>14,4%</i>	<i>8,2 p.p.</i>	<i>9,0%</i>	<i>13,2%</i>	<i>4,2 p.p.</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,13	1,10	(2,2%)	1,12	1,08	(2,9%)
EUR/UYU	35,20	31,17	(11,4%)	35,04	30,77	(12,2%)
EUR/COP	3.370	3.230	(4,1%)	3.475	3.171	(8,8%)
EUR/BRL	3,95	3,55	(10,1%)	4,12	3,45	(16,3%)
Inflación Promedio						
Panamá	0,3%	0,8%	0,5 p.p.	0,5%	1,3%	0,7 p.p.
Uruguay	10,8%	5,8%	(5,0 p.p.)	10,5%	6,6%	(3,9 p.p.)
Colombia	8,2%	4,3%	(3,9 p.p.)	8,0%	4,7%	(3,2 p.p.)
Brasil	9,2%	3,6%	(5,6 p.p.)	9,7%	4,2%	(5,4 p.p.)

Otras operaciones incluye Panamá, Uruguay, Colombia y Brasil, pero excluye la estructura corporativa. Para facilitar la comparabilidad de las cifras, Uruguay incluye el 100% de los resultados HRU en 2016 y 2017.

Los ingresos aumentaron en €4,6 mm (5,0%), hasta €97,0 mm como resultado de:

- Un aumento en **Panamá** de €0,7 mm debido principalmente a la mejora operativa y al fortalecimiento del dólar contra el euro.
- Un aumento en **Uruguay** de €2,2 mm debido a la apreciación del peso Uruguayo en un 12,2%.
- Un aumento en **Colombia** de €0,7 mm debido principalmente a la apreciación del peso colombiano respecto al euro (8,8%).

El EBITDA Ajustado se incrementó en €1,7 mm (14,9%), hasta €13,1 como resultado de:

- Un aumento en **Panamá** de €0,2 mm principalmente por las iniciativas de ahorro implementadas y al fortalecimiento del dólar respecto del euro.
- Un aumento en **Uruguay** de €3,0 mm debido a la mejora operativa en Carrasco y a ser el primer trimestre completo bajo la nueva estructura tributaria más favorable.
- Una disminución en **Colombia** de €1,1 mm debido a la mayor tasa efectiva de impuesto al juego, resultado de la implementación del impuesto variable por máquina, parcialmente compensado por medidas de ahorro.
- Una disminución en **Brasil** de €0,4 mm principalmente por el aumento en los costes de estructura.

El margen de EBITDA Ajustado en el 1S 2017 fue 13,5%, 1,2 puntos porcentuales superior al del 1S 2016.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Resultado de explotación	(31,4)	28,8	n.a.	(1,2)	64,5	n.a.
Gastos que no representan movimientos de tesorería						
Deterioro de activos	29,6	0,0	n.a.	29,6	0,0	n.a.
Resultado por alta o baja de activos	0,6	0,4	(33,3%)	1,5	0,9	(40,0%)
Depreciación y Amortización	26,9	27,5	2,2%	53,8	55,2	2,6%
Otros gastos	1,1	2,8	n.a.	2,2	5,1	n.a.
Otros ingresos	0,0	(0,1)	n.a.	0,0	(0,3)	n.a.
Total	58,2	30,6	(47,4%)	87,1	60,9	(30,1%)
Impuesto de sociedades	(18,6)	(30,4)	(63,4%)	(26,9)	(42,9)	(59,5%)
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	21,5	2,0	(90,7%)	6,8	3,1	(54,4%)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	29,7	31,0	4,4%	65,8	85,6	30,1%
Inversiones en inmovilizado ⁽²⁾	(24,4)	(23,6)	3,3%	(51,1)	(71,7)	(40,3%)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(24,4)	(23,6)	3,3%	(51,1)	(71,7)	(40,3%)
Gastos por intereses	(3,2)	(31,4)	n.a.	(10,6)	(35,2)	n.a.
Ingresos por intereses	0,5	0,4	(20,0%)	0,9	1,5	66,7%
Variación de deuda financiera	232,9	17,9	(92,3%)	232,5	25,9	(88,9%)
Variación de inversiones financieras	(20,2)	8,5	n.a.	(14,6)	10,5	n.a.
Variación de pagos aplazados ⁽³⁾	(5,7)	0,9	n.a.	(0,8)	(2,3)	n.a.
Dividendos pagados netos ⁽⁴⁾	(1,2)	(1,3)	(8,3%)	(1,4)	(4,2)	n.a.
Inversión neta en acciones propias	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	(0,5)	(1,3)	n.a.	(1,5)	(3,7)	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de financiación	202,6	(6,3)	n.a.	204,5	(7,5)	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(0,2)	(4,9)	n.a.	(4,3)	(2,9)	32,6%
Flujo de efectivo	207,7	(3,8)	n.a.	214,9	3,5	(98,4%)
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial	119,1	149,4	25,4%	111,9	142,1	27,0%
Flujo de efectivo	207,7	(3,8)	n.a.	214,9	3,5	(98,4%)
Saldo final	326,8	145,6	(55,4%)	326,8	145,6	(55,4%)

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en el 1S 2017 fue €85,6 mm, un incremento del 30,1% comparados con €65,8 mm en el 1S 2016. Este incremento se debe principalmente a los €36,1 mm de incremento del EBITDA reportado, parcialmente compensado por un mayor impuesto de sociedades pagado y por la disminución en la variación de capital circulante neto.
- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en el 1S 2017 refleja €71,7 mm en inversiones en inmovilizado, incluyendo €24,5 mm empleados en la adquisición del 32,7% de Codere Caliente, €5,2 mm en la adquisición de operadores de máquinas AWP en Italia, €3,2 mm en la adquisición de operadores de máquinas AWP en España, €0,6 mm por la adquisición de un operador de apuestas deportivas en España y €0,5 millones en adelantos a propietarios de bares en España e Italia.
- **La tesorería neta de las actividades de financiación disminuyó en €7,5 mm e incluye:**
 - €35,2 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €26,2 mm relacionados con el pago del cupón de nuestros bonos sénior en abril, €8,2 mm relacionados con la deuda financiera operativa

¹ Ver la presentación de resultados para la conciliación entre esta cifra y la considerada en informes de gestión como capital circulante neto.

² Las cifras reflejan cifras devengadas, incluyendo pagos contingentes (si existen) y acuerdos de diferimiento de pagos (si fueran aplicables).

³ Incluye cambios en pagos diferidos relacionados con inversiones en inmovilizado y tasa aplazadas aprobadas en España.

⁴ La cifra refleja los dividendos pagados a socios minoritarios netos de los dividendos recibidos de inversiones del Grupo en entidades no consolidadas.

en las unidades (incluyendo arrendamientos de capital) y €0,8 mm con nuestra línea de crédito *revolving* súper sénior;

- €1,5 mm de ingresos financieros.
- €25,9 mm de aumento de deuda financiera como resultado de:
 - (i) €25,2 mm dispuestos bajo un préstamo de \$30 mm de Codere México, netos de €0,9 mm de comisiones de financiación.
 - (ii) €10,0 mm dispuestos bajo la línea de crédito *revolving* súper sénior.
 - (iii) €1,1 mm de incremento de arrendamientos de capital, principalmente en Argentina.
 - (iv) una disminución de la deuda financiera operativa (excluyendo arrendamientos de capital) de €10,4 mm, debida a la amortización de préstamos en Uruguay-HRU (€2,1 mm), México (€4,9 mm), Uruguay- Carrasco (€2,6 mm), Panamá (€0,5 mm), España (€0,1 mm) e Italia (€0,2 mm).
- Disminución de activos financieros de €10,5 mm.
- Disminución de pagos diferidos de €2,3 mm, compuestos de una disminución en la financiación neta de proveedores de inmovilizado de €3,1 mm, compensada por una aumento de las tasas aplazadas autorizadas en España de €0,8 mm.
- Dividendos netos pagados a minoritarios de €4,2 mm.
- Variación neta negativa por diferencias de cambio de €3,7 mm.
- El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €2,9 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante el 1S de 2017 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €3,5 mm, hasta €145,6 mm.

Inversiones en Inmovilizado ¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2016	2T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	23,4	16,9	(27,8%)	45,7	32,6	(28,7%)
Crecimiento ⁽³⁾	1,0	6,7	n.a.	5,4	39,1	n.a.
Total	24,4	23,6	(3,3%)	51,1	71,7	40,3%
Mantenimiento						
Argentina	2,7	0,2	(92,6%)	3,6	1,6	(55,6%)
México	2,1	5,1	n.a.	13,5	9,8	(27,4%)
Panamá	1,3	0,5	(61,5%)	1,8	1,4	(22,2%)
Colombia	0,4	0,4	-	0,5	0,5	-
Uruguay	2,7	1,2	(55,6%)	4,5	2,6	(42,2%)
Brasil	0,1	0,0	n.a.	0,2	0,1	(50,0%)
Subtotal- Latinoamérica	9,3	7,4	(20,4%)	24,1	16,0	(33,6%)
Italia	4,1	1,8	(56,1%)	6,8	3,5	(48,5%)
España	9,9	7,7	(22,2%)	14,6	13,0	(11,0%)
Subtotal - Europa	14,0	9,5	(32,1%)	21,4	16,5	(22,9%)
Estructura corporativa	0,1	0,0	n.a.	0,2	0,1	(50,0%)
Total	23,4	16,9	(27,8%)	45,7	32,6	(28,7%)
Crecimiento						
Argentina	(0,6)	0,0	n.a.	1,9	0,0	n.a.
México	0,4	0,0	n.a.	1,0	24,7	n.a.
Panamá	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Colombia	0,0	0,3	n.a.	0,0	0,5	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Brasil	0,0	0,1	n.a.	0,1	0,1	-
Subtotal- Latinoamérica	(0,2)	0,4	n.a.	3,0	25,3	n.a.
Italia	0,2	3,2	n.a.	0,3	5,2	n.a.
España	1,0	3,1	n.a.	2,1	8,6	n.a.
Subtotal - Europa	1,2	6,3	n.a.	2,4	13,8	n.a.
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Total	1,0	6,7	n.a.	5,4	39,1	n.a.

Las inversiones en mantenimiento en el 1S 2017 estuvieron principalmente afectadas por:

- Inversiones de €13,0 mm en España, una disminución de €1,6 mm, por niveles más bajos de renovación de producto en nuestro negocio de máquinas y menores inversiones comerciales;
- Inversiones de €9,8 mm en México, una disminución de €3,7 mm, principalmente en la renovación de máquinas y salas, si bien se han realizado a un ritmo menor que en el 1S 2016, especialmente en el caso de las máquinas;
- Inversiones en Argentina de €1,6 mm, una disminución de €2,0 mm, por la menor renovación de máquinas;
- Inversiones de €3,5 mm en Italia, una disminución de €3,3 mm, debido a que en el mismo periodo de 2016 se realizaron renovaciones de AWP para adaptar el *payout* a la nueva regulación.

Las inversiones en crecimiento en el 1S 2017 fueron €33,7 mm mayores que en el 1S 2016 debido a la adquisición del 32,7% de Codere Caliente (€24,5 mm) y a mayores inversiones en España, Italia y Colombia, parcialmente compensadas por la ausencia de inversiones en Argentina.

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

² Incluye fundamentalmente renovación de producto de máquinas/renovación de salas, pagos de exclusividad a dueños de establecimientos y renovación de licencias de juego

³ Incluye fundamentalmente compra de producto para ampliación de parque, compra de salas y adquisición de negocios.

Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Jun-17	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	142,1	145,6	3,5	2,5%
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	46,4	35,7	(10,8)	(23,2%)
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	81,6	79,6	(2,0)	(2,5%)
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	127,7	96,3	(31,5)	(24,6%)
Gastos anticipados	19,0	18,8	(0,2)	(1,2%)
Existencias	11,4	11,0	(0,3)	(3,0%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	0,0%
Activos Corrientes	428,1	386,9	(41,3)	(9,6%)
Activos fijos	414,4	410,8	(3,5)	(0,9%)
Inversiones financieras a largo plazo	22,1	25,7	3,6	16,4%
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	376,1	373,1	(3,0)	(0,8%)
Fondo de comercio	190,7	194,0	3,4	1,8%
Activos por impuestos diferidos	48,1	51,2	3,1	6,4%
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Total Activos	1.479,4	1.441,7	(37,7)	(2,6%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	122,8	109,4	(13,4)	(10,9%)
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	6,8	6,6	(0,2)	(3,0%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	198,7	166,3	(32,5)	(16,3%)
Deuda Financiera a corto plazo	40,0	58,0	18,0	45,1%
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	37,4	40,2	2,8	7,4%
Otros pasivos corrientes	2,9	3,0	0,1	4,8%
Pasivos Corrientes	408,7	383,5	(25,2)	(6,2%)
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	30,9	29,3	(1,7)	(5,4%)
Tasas de juego a largo plazo	10,7	14,2	3,5	32,4%
Deuda Financiera a largo plazo	840,1	827,1	(13,0)	(1,5%)
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	19,9	23,1	3,2	15,8%
Impuestos diferidos	95,3	96,0	0,7	0,7%
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	11,7%
Total pasivos	1.405,8	1.373,3	(32,5)	(2,3%)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(24,8)	92,8	117,6	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	98,5	(24,3)	(122,8)	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.479,4	1.441,7	(37,7)	(2,6%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	16,77	19,00	2,23	13,3%
EUR/MXN	21,78	20,57	(1,21)	(5,5%)
EUR/USD	1,05	1,14	0,09	8,3%
EUR/COP	3.163	3.467	304	9,6%
EUR/UYU	30,93	32,52	1,59	5,1%
EUR/BRL	3,44	3,78	0,34	9,9%

¹Incluye €4,4 mm y €2,1 mm, respectivamente, de caja en tránsito (la participación de Codere en ingresos contabilizados pendientes de recaudar).

²Incluye cuentas a cobrar a clientes, otros deudores y anticipos a empleados.

³Incluye todos los importes a cobrar a la Hacienda Pública, incluido el 0,5% del Canon (AAMS) en Italia.

⁴Incluye las cuentas por pagar a proveedores, otros acreedores y remuneraciones pendientes de pago.

⁵Incluye provisiones por insolvencias y otras provisiones relativas a las operaciones con acciones propias.

⁶Incluye impuestos al juego, impuesto de sociedades y otros impuestos a pagar.

⁷Incluye pagos diferidos (y otras inversiones con socios) relacionadas con inversiones devengadas y otras obligaciones de pago diferidas.

⁸Incluye todas las provisiones por contingencias (personal, impuestos, etc.).

Capital Circulante Neto

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Jun-17	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	81,6	79,6	(2,0)	(2,5%)
Hacienda pública deudora ⁽¹⁾	98,0	76,6	(21,4)	(21,8%)
Gastos anticipados	19,0	18,8	(0,2)	(1,2%)
Existencias	11,4	11,0	(0,3)	(3,0%)
Otros activos corrientes ⁽²⁾	0,0	0,0	0,0	-
Total	209,9	185,9	(24,0)	(11,4%)
Pasivos				
Cuentas a pagar	122,8	109,4	13,4	(10,9%)
Provisiones a corto plazo ⁽³⁾	3,7	3,6	0,1	(2,4%)
Hacienda pública acreedora ⁽¹⁾	157,8	149,7	8,1	(5,1%)
Pagos diferidos ⁽⁴⁾	5,7	6,5	(0,8)	14,8%
Otros pasivos corrientes ⁽²⁾	2,4	2,6	(0,1)	6,0%
Total	292,4	271,8	20,6	(7,0%)
Total capital circulante neto	(82,5)	(85,9)	(3,4)	(4,1%)

Balance

- En el 1S 2017 el activo total disminuyó en €37,7 mm debido principalmente a la depreciación del peso argentino (13,3%) y otras monedas locales latinoamericanas, parcialmente compensada por la apreciación del peso mexicano (5,5%).
- El inmovilizado material y los activos intangibles (excluyendo el fondo de comercio), se contrajeron en €6,6 mm, por la depreciación del peso argentino y por la menor amortización de activos frente al año anterior, parcialmente compensada por la apreciación del peso mexicano.
- El fondo de comercio de consolidación se incrementó en €3,4 mm, principalmente como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo y teniendo en cuenta los impactos de tipo de cambio, aumentó en €5,0 mm como resultado de la emisión de deuda financiera en México (\$30,0 mm) y los €10,0 mm dispuestos bajo la línea de crédito *revolving* súper sénior, parcialmente compensada por la reducción de la deuda en bonos sénior denominados en dólares por la depreciación del 8,3% del dólar frente al euro.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios se incrementó en €117,6 mm hasta los €92,8 mm, mientras que el patrimonio neto de la sociedad dominante disminuyó en €122,8 mm hasta los (€24,3) mm debido principalmente a la reclasificación de los minoritarios de Codere Caliente a patrimonio neto de la sociedad dominante tras la adquisición de las acciones del Grupo Caliente el 31 de marzo de 2017.

Capital circulante neto

- El capital circulante neto disminuyó en €3,4 mm hasta los €85,9 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a un incremento de €13,3 mm en hacienda pública deudora neta⁵, y a un incremento de €2,0 m en cuentas a cobrar, parcialmente compensados por un aumento de €13,4 mm en las cuentas a pagar.

¹Incluye impuestos al juego y otros impuestos (se excluye el impuesto de sociedades). La cifra de diciembre 2016 difiere de anteriores informes dado que €27,6 mm correspondientes a impuesto de sociedades han sido excluidos.

²Se excluyen depósitos por fianzas.

³Incluye provisión de insolvencias.

⁴Incluye otras obligaciones de pago diferidas (es decir, se excluyen pagos diferidos y otras inversiones con socios relacionadas con inversiones devengadas).

⁵Hacienda pública acreedora menos hacienda pública deudora.

Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Jun-17	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	40,0	58,0	18,0	45,1%
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	840,1	827,1	(13,0)	(1,5%)
Deuda Financiera Total	880,1	885,2	5,1	0,6%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(24,8)	92,8	117,6	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	98,5	(24,3)	(122,8)	n.a.
Capitalización Total	953,8	953,6	(0,2)	(0,0%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	93,7	106,3	12,6	13,4%
Arrendamientos financieros de filiales	6,7	7,5	0,8	11,7%
Sub-Total	100,4	113,8	13,4	13,3%
Crédito revolving súper sénior	(0,5)	9,6	10,1	n.a.
Bonos sénior	780,2	761,8	(18,4)	(2,4%)
Deuda Financiera Total	880,1	885,2	5,1	0,6%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	475,2	490,8	15,6	3,3%
Deuda Financiera Ajustada Total	1.355,3	1.376,0	20,7	1,5%
Tesorería y equivalentes				
Argentina	30,2	26,8	(3,4)	(11,2%)
México	25,0	21,3	(3,7)	(14,8%)
Italia	14,4	23,2	8,8	61,1%
España	8,7	8,1	(0,6)	(7,2%)
Otras operaciones	15,1	19,3	4,2	28,0%
Sub-Total	93,4	98,7	5,3	5,7%
Corporativo	48,7	46,9	(1,8)	(3,7%)
Total	142,1	145,6	3,5	2,5%
Europa (incl. Corporativo)	71,8	78,2	6,4	8,9%
Latam	70,2	67,4	(2,8)	(4,1%)
Total	142,1	145,6	3,5	2,5%
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado LTM (Últimos 12 meses)	267,6	266,6	(1,0)	(0,4%)
EBITDAR Ajustado LTM (Últimos 12 meses)	386,5	389,4	2,9	0,8%
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	62,5	62,5	0,0	0,1%
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado LTM	0,4x	0,5x	0,1x	23,9%
Deuda Financiera Total / EBITDA Ajustado LTM	3,3x	3,3x	0,0x	1,0%
Deuda Financiera Ajustada Total / EBITDAR Ajustado LT	3,5x	3,5x	0,0x	0,8%
Deuda Financiera Neta Total/ EBITDA Ajustado LTM	2,8x	2,8x	0,0x	0,6%
Cobertura:				
EBITDA Ajustado LTM / Gasto financiero proforma	4,3x	4,3x	(0,0x)	(0,4%)

¹Incluye intereses devengados y el impacto de las comisiones financieras diferidas.

²Calculado con un múltiplo de 4,0x sobre los gastos de alquileres de los últimos doce meses, según la metodología empleada por "Moody's Investor Services" (Operating Lease Adjustments – Treatment, Rationale and Sector Data for Retail, Restaurants, Gaming, Lodging & Apparel, de 14 de junio de 2016).

³Cifras basadas en la deuda financiera y tasas de interés de 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2017, respectivamente; excluye las tasas por las cartas de créditos emitidas bajo la línea de crédito revolving súper sénior y las tasas por cantidades no dispuestas bajo dicha línea de crédito.

⁴Incluye la deuda operativa en las unidades, estructuralmente sénior, (incluyendo arrendamientos de capital) y las cantidades dispuestas bajo la línea de crédito revolving súper sénior de €95 mm.

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta

	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
País	Co-located											
Latinomérica												
Argentina	14	14	-	-	-	-	-	-	-	-	14	14
México ⁽⁶⁾	91	92	-	-	-	-	85	87	1	1	92	93
Panamá ^(6,7)	12	12	-	-	-	-	8	8	1	1	13	13
Colombia	10	10	177	165	-	-	-	-	-	-	187	175
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	5	-	-	-	-	26	31	2	2	28	33
Brasil	-	-	-	-	-	-	5	5	-	-	5	5
Total	133	134	177	165	-	-	124	131	4	4	340	334
Europa												
Italia	11	11	-	-	2.375	2.448	-	-	-	-	2.386	2.459
España ⁽⁹⁾	1	1	431	504	7.627	7.626	26	41	-	-	8.085	8.172
Total	12	12	431	504	10.002	10.074	26	41	-	-	10.471	10.631
Total Grupo	145	146	608	669	10.002	10.074	150	172	4	4	10.811	10.965
Operador	"Corners"											
Codere	145	146	188	180	-	-	149	171	4	4	388	401
Terceros	-	-	420	489	10.002	10.074	1	1	-	-	10.423	10.564
Total	145	146	608	669	10.002	10.074	150	172	4	4	10.811	10.965
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	424	494	860	1.063	12	13	-	-	1.296	1.570
AWPs y SSTs	1	1	7	10	351	362	14	28	-	-	373	401
Sub-Total	1	1	431	504	1.211	1.425	26	41	-	-	1.669	1.971
AWPs sólo	-	-	-	-	6.416	6.201	-	-	-	-	6.416	6.201
Total	1	1	431	504	7.627	7.626	26	41	-	-	8.085	8.172

¹ Cifras a 30 de junio de 2016 y 2017, según aplique.

² Incluye establecimientos de juego de > 50 máquinas

³ Incluye establecimientos de juego con entre 5 y 50 (inclusive) máquinas. (Operadas por Codere y/o terceros).

⁴ Incluye bares, restaurantes, estancos y cualquier otro establecimiento (excepto salones recreativos) con < 5 máquinas y/o terminales de apuestas.

⁵ Incluye puntos de apuestas dentro de salas de juego de Codere o en salones de apuestas gestionados por Codere.

⁶ Las cifras de puntos de apuestas reflejan los puntos de apuestas dentro de salas de juego gestionadas por Codere.

⁷ Los puntos de apuesta excluyen respectivamente 50 y 45 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

⁸ Los puntos de apuesta incluyen 5 puntos de apuestas dentro de las salas de juego operadas por HRU.

⁹ Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 19 y 23, locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

¹⁰ Terminales de apuestas; los salones recreativos y los bares tendrían, generalmente, máquinas operadas por terceros.

Capacidad Instalada¹ por Producto

	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Puestos de Mesas ⁽³⁾		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
País												
Latinoamérica												
Argentina	6.951	6.952	-	-	11.810	11.906	-	-	-	-	18.761	18.858
México	19.322	19.310	1.914	1.980	11.126	11.351	86	87	-	-	32.448	32.728
Panamá ⁽⁶⁾	3.009	3.114	528	408	-	-	8	8	-	-	3.545	3.530
Colombia	5.510	5.016	264	246	850	850	-	-	-	-	6.624	6.112
Uruguay (CN)	395	403	144	144	-	-	-	-	-	-	539	547
Uruguay (HRU)	1.849	1.851	-	-	-	-	26	31	-	-	1.875	1.882
Brasil	-	-	-	-	-	-	5	5	-	-	5	5
Total	37.036	36.646	2.850	2.778	23.786	24.107	125	131	-	-	63.797	63.662
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	8.997	9.515	-	-	5.142	5.142	-	-	20.457	21.725	26.516	28.248
AWP ⁽⁸⁾	8.055	8.624	-	-	-	-	-	-	19.007	20.249	19.850	21.559
VLT ⁽⁹⁾	942	891	-	-	-	-	-	-	1.450	1.476	1.524	1.547
España ⁽¹⁰⁾	9.224	9.170	-	-	605	793	3.519	4.302	-	-	13.348	14.265
Total	18.221	18.685	-	-	5.747	5.935	3.519	4.302	20.457	21.725	39.864	42.513
Total Grupo	55.257	55.331	2.850	2.778	29.533	30.042	3.644	4.433	20.457	21.725	103.661	106.175
Punto de venta												
Salas de juego	33.760	33.808	2.850	2.778	29.533	30.042	141	147	-	-	66.284	66.775
Salones recreativos	4.621	4.202	-	-	-	-	2.128	2.615	-	-	6.749	6.817
Bares	16.843	17.259	-	-	-	-	1.211	1.425	-	-	18.054	18.684
Apuestas deportivas	33	62	-	-	-	-	164	246	-	-	197	308
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	20.457	21.725	12.377	13.591
Total Grupo	55.257	55.331	2.850	2.778	29.533	30.042	3.644	4.433	20.457	21.725	103.661	106.175

¹ Cifras a 30 de junio de 2016 y 2017, según aplique.

² Incluye puestos de AWP, VLTs, terminales de bingo electrónico y cualquier otro tipo de máquinas; excluye las máquinas operadas por terceros.

³ Las cifras incluyen el número de puestos asumiendo (a efectos ilustrativos) 6 puestos por mesa.

⁴ Las cifras de España reflejan las terminales de apuestas (SSTs); en otros mercados el número de puntos de apuestas.

⁵ Reflejan el número total de máquinas conectadas a la red de Codere (tanto máquinas de Codere como de terceros).

⁶ Los puntos de apuesta excluyen respectivamente 50 y 45 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

⁷ Las cifras de máquinas incluyen las máquinas operadas por Codere estén o no conectadas a Codere Network o a otras redes.

⁸ Las cifras de máquinas incluyen 843 y 1.310, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 74 y 71, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

¹⁰ Las cifras de máquinas reflejan las unidades operativas (excluyen máquinas autorizadas pero no instaladas).

¹¹ Las cifras en la columna total reflejan únicamente máquinas operadas por terceros que están conectadas a la Red (para evitar duplicar la cuenta de unidades operadas por Codere).

Últimos Acontecimientos

- **Incremento en la participación de Codere Caliente al 100%.** El 31 de marzo de 2017, a través de Codere México S.A. de C.V., compañía controlada al 100%, adquirimos la totalidad de la participación accionarial que Grupo Caliente poseía en las Filiales consolidadas a las que nos referimos como "Codere Caliente" y en las cuales Codere, con anterioridad a esta operación, tenía una participación del 67,3%. Con este acuerdo, Codere y Grupo Caliente extinguieron todos los acuerdos de accionistas en vigor entre las partes. La compra de las acciones se produjo por un importe total de \$26 mm que consistió en un pago de \$22 mm en efectivo y \$4 mm por compensación de cuentas pendientes de cobro entre Codere y Grupo Caliente.
- **Cambios impositivos en Argentina.** En diciembre de 2016, en el contexto del proceso de aprobación del presupuesto de la Provincia de 2017 (Buenos Aires) y del presupuesto federal, se aprobaron sendas legislaciones que incluían aumentos de impuestos en el sector del juego (entre otras):
 - (i) A nivel federal, la Ley 27346 y la regulación posterior establecieron (a) un nuevo impuesto de 0,95% sobre cantidades apostadas, en vigor desde el 17 de marzo de 2017, y (b) un aumento del Impuesto de Sociedades a los operadores de juego desde el 35% al 41,5%.
 - (ii) A nivel de la Provincia de Buenos Aires, la Ley 14880 estableció (a) un nuevo impuesto sobre los jugadores en forma de un cargo de 20 pesos por acceso a las salas de juego (todavía sin regular y pendiente de implementación) y (b) un aumento del Impuesto sobre los Ingresos Brutos del 12% al 15%.

La implementación de los sistemas que permitirían el cobro a los jugadores por parte de los operadores del impuesto sobre cantidades apostadas todavía está pendiente y la Compañía continúa pagando el impuesto en su nombre.

- **Impuestos al juego en Italia.** El 21 de junio de 2017, el Parlamento Italiano aprobó el decreto previamente emitido por el Gobierno el 24 de abril de 2017, en el que se aumentaba el impuesto a los juegos de azar (PREU) en máquinas tragamonedas desde esa fecha. Para máquinas tragamonedas (AWPs), el impuesto aumentó desde el 17,5% al 19% de las cantidades jugadas mientras que para terminales de videolotería (VLTs) lo hizo desde el 5,5% al 6%. Este cambio normativo no incluyó, como lo hizo anteriormente (en la Ley de estabilidad de 2016), una reducción adicional del pago mínimo al 70% para los AWP. En base a las cifras de 2016, el impacto proforma de esta subida impositiva hubiera sido aproximadamente del 15% del EBITDA de la unidad de negocio italiana, antes de cualquier medida adoptada para mitigar el impacto.

Asimismo, el 1 de septiembre de 2017, el Gobierno Italiano publicó un decreto confirmando la reducción en el número de licencias de máquinas AWP descrita en la Ley de Estabilidad de 2016. Esta reducción se produciría en dos fases, tomando como punto de partida el número de máquinas a 31 de diciembre de 2016:

- (i) Desde 407.754 a 345.000 antes del 31 de diciembre de 2017.
- (ii) Desde 345.000 a 265.000 antes del 30 de abril de 2018.

Dicha reducción se deberá materializar de forma proporcional por cada concesionario. Sin embargo, la regulación para implementar esta reducción, a la fecha de este informe, todavía no se ha establecido. Por tanto, la Compañía no puede proporcionar una estimación concreta sobre el impacto de esta medida, más allá de que, en términos generales, espera que cualquier reducción en el número de AWP sea compensada por mayores medias en las máquinas restantes, dado el exceso de oferta en la mayoría de puntos de venta italianos.

- **Cambios impositivos en Uruguay.** El 5 de agosto de 2017, la Cámara de Representantes de Uruguay publicó una ley que, una vez aprobada por el Senado, creará dos impuestos adicionales aplicables a las actividades de juego desde el 1 de enero de 2018:
 - (i) Impuesto al juego sobre tragamonedas: introduce un nuevo impuesto de 0,75% sobre cantidades apostadas.
 - (ii) Retención a cuenta sobre premios: una tasa del 12% será aplicable sobre premios que i) excedan ciertos niveles (a definir por el Gobierno) y ii) representen 72 veces o más la cantidad apostada. El Gobierno podrá exonerar a los jugadores del pago de este impuesto.

En base a lo anterior, estimamos un impacto sobre nuestro EBITDA de 2017 de \$1,2 mm en HRU y un impacto mínimo en Carrasco Nobile.

- **Resultados de Hípica Rioplatense de Uruguay (HRU).** Desde la adquisición del 50% restante del capital en HRU el 30 de noviembre de 2016, Codere posee el 100% de HRU y desde el 1 de diciembre de 2016 consolida esta participación. Con el fin de poder comparar la evolución de nuestro negocio, debe tenerse en cuenta que las cifras presentadas aquí (así como en nuestra presentación de resultados) han sido reformuladas para incluir el 100% de HRU desde el 1 de enero de 2016.
- **Implementación de la NIIF 16.** La Compañía implementará las nuevas normas emitidas por el IASB con respecto a la contabilidad de los arrendamientos operativos (NIIF 16) en 2019. La dirección del grupo considera que la aplicación de la NIIF 16 tendrá un impacto significativo en sus estados financieros, ya que la NIIF 16 exigirá que los arrendamientos operativos (con excepción de los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos relacionados con activos de bajo valor) se "capitalicen" y sean añadidos al balance y cargados como gastos (depreciación y amortización y gastos por interés) durante el plazo del arrendamiento.

En el contexto de la aplicación de esta nueva norma, proporcionamos en este informe métricas adicionales (EBITDAR y Deuda Financiera Total Ajustada) que creemos son útiles para inversores y analistas en el análisis de la compañía.

- **Emisión de acciones.** En consonancia con la propuesta aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2017, la Sociedad emitió 18.859.448 acciones el pasado 16 de junio de 2017, las cuales fueron pagadas a Houlihan Lokey en contraprestación de los importes adeudados (€5,0 mm) relativos a los servicios prestados a la Compañía durante la reestructuración financiera concluida en abril de 2016. Como resultados de dicha emisión, el capital social de la Compañía desde esa fecha asciende a €509.714.801,80 y está representado por 2.548.574.009 acciones.
- **Contrasplit de las acciones.** En consonancia con la propuesta aprobada por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 7 de septiembre de 2017, y sujeto a aprobación en la Junta General Extraordinaria que se celebrará el 16 de octubre de 2017, la Compañía llevará a cabo un *contrasplit* de su acción con objeto de reducir el número de acciones emitidas y en circulación.

El *contrasplit* se espera llevar a cabo a través de la agrupación y cancelación de las acciones existentes para su intercambio por acciones de nueva emisión, bajo el cual 43 acciones antiguas se intercambiarían por 2 acciones nuevas, con el valor nominal de las mismas aumentando de €0,20 a €4,30 por acción. Como resultado, el capital social total emitido de la Compañía estará representado por 118.538.326 acciones.

Información de Contacto

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona más de 55.000 máquinas tragamonedas, 30.000 asientos de bingo y 4.400 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 146 salas de juego, 669 salones recreativos, 10.000 bares, 172 salas de apuestas y 4 hipódromos.

Codere, S.A.
Avda. de Bruselas, 26
28108 Alcobendas (Madrid), Spain

Relaciones con Inversores

+34 91 354 28 19
inversor@codere.com
www.codere.com

Advertencia sobre redondeo. A lo largo de este informe se presentan cifras con decimales redondeados que, en algunas ocasiones, pueden implicar que los totales o subtotales y los porcentajes de algunas partidas no sumen de forma precisa las cifras absolutas.

Medidas Alternativas de Rendimiento. Este informe incluye ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento de acuerdo con la Directiva 2015/1415 de la European Securities and Markets Authority (ESMA). Estas medidas, que no están definidas bajo los estándares NIIF, pretenden mostrar información más útil, comparable y fiable para mejorar la comprensión del rendimiento financiero de la Compañía y su información pública. Para ver las definiciones, justificaciones sobre su uso, y conciliación de estas métricas con NIIF, por favor visite la sección de Presentaciones dentro de la web de Accionistas e Inversores de www.codere.com.

Afirmaciones de carácter prospectivo. Codere advierte que este documento puede contener afirmaciones de carácter prospectivo con respecto al negocio, la situación financiera, el resultado de las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos del Grupo Codere. Si bien dichas afirmaciones de carácter prospectivo representan nuestros juicios y expectativas futuras en relación con el desarrollo de nuestro negocio, un cierto número de riesgos, incertidumbres y otros factores importantes podrían hacer que los resultados reales difieran sustancialmente de nuestras expectativas. Estos factores incluyen, pero no se limitan a (1) tendencia general del mercado, macroeconómica, gubernamental, política o regulatoria; (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio de divisas y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) avances técnicos y (5) cambios en la posición o solvencia financiera de nuestros clientes, deudores y contrapartes. Estos y otros factores de riesgo publicados en nuestros informes pasados y futuros, incluyendo aquellos publicados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y disponibles al público tanto en la página web de Codere (www.codere.com) como en la página web de la CNMV (www.cnmv.es), así como otros factores de riesgo actualmente desconocidos o impredecibles, que podrían estar fuera del control de Codere, podrían afectar adversamente nuestro negocio y los resultados financieros, y hacer que los resultados reales difieran sustancialmente de aquellos implícitos en las afirmaciones de carácter prospectivo.