

Codere reduce sus pérdidas en los nueve primeros meses del año

- La compañía mejora en 3,2 millones de euros sus pérdidas respecto al mismo periodo de 2018.
- El grupo alcanza un EBITDA ajustado de 184,4 millones de euros en los nueve primeros meses del año, un 9,5% menos que el año anterior, impulsado por el crecimiento del negocio *online* y los mercados español y uruguayo, pero empeorado por la caída de Argentina, Italia, México y Panamá.
- El margen de EBITDA ajustado hasta septiembre alcanzó el 17,6%, que supone una disminución de 0,7 puntos porcentuales interanuales, debido al aumento de las tasas al juego en varias unidades de negocio y a la pérdida de peso relativo de la operación argentina en el consolidado.

Madrid, 14 de noviembre de 2019.- Codere, compañía multinacional referente en el sector del juego privado, ha anunciado hoy sus resultados del tercer trimestre y acumulado de los nueve primeros meses del año, aprobados ayer por su Consejo de Administración.

El grupo obtuvo unos ingresos operativos durante los 9M de 2019 de 1.045,3 millones de euros, impulsados por el crecimiento del negocio *online* (+43,4%) y de las operaciones de España (+2,7%), Italia (+3,3%) y Uruguay (+5,8%); y negativamente compensados por la reducción de Argentina (-25,7%) -debido en gran parte a la devaluación de su moneda local-.

En cuanto al EBITDA ajustado, la compañía alcanzó hasta septiembre los 184,4 millones de euros, un 9,5% por debajo del año anterior, impulsado por el crecimiento del negocio *online* y de la operación en España (+22,5%, gracias a la maduración de la expansión realizada y a las mejoras implementadas), así como de Uruguay (+15,1%); si bien contrarrestados por las reducciones en Argentina (-29,6%), el impacto del nuevo impuesto al juego en Italia y las caídas en México (-3,0%) y Panamá (-39,1%).

El margen de EBITDA ajustado de los 9M alcanzó el 17,6%, que supone una reducción de 0,7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, debido los aumentos impositivos a la actividad, a la pérdida del peso relativo de la operación argentina en el consolidado, así como también a una reducción de los márgenes en México.

En 9M 2019 el beneficio neto de la compañía, antes de la aplicación de la NIC 29 y la NIIF 16, habría sido negativo, en 24,3 millones de euros. Con la aplicación de la nueva normativa contable, que incrementa los gastos financieros y el impuesto a las ganancias corporativas, resulta en una pérdida neta de 54,6 millones de euros.

El capex en estos nueve primeros meses fue de 58,6 millones de euros, un 48% por debajo que el del año anterior, e incluye 47,8 millones de mantenimiento y 10,8 millones para proyectos de crecimiento.

A 30 de septiembre de 2019, Codere contaba con 90,5 millones en efectivo y equivalentes y 138,1 millones en liquidez total (frente a los 81,8 mm y 159,7 mm a 31 de diciembre de 2018). Además, la compañía generó en este periodo 83,4 millones de flujo de caja libre, frente a los 69,7 millones del año anterior.

En términos de capacidad, la compañía ha aumentado el número de máquinas un 0,7%, hasta las 56.617 unidades, y el número de salas de juego de 144 a 150, mientras que los locales de apuestas deportivas han disminuido de 481 a 273.

Inconsistencias contables en el primer semestre del año

El pasado 7 de octubre, la compañía anunció que sus sistemas de control interno habían detectado ciertas inconsistencias contables en algunas de sus operaciones latinoamericanas, correspondientes al primer semestre de 2019. El Consejo de Administración de Codere nombró a las firmas independientes Álvarez y Marsal y Kroy Abogados para la realización de una investigación forense sobre estos hechos. Los hallazgos de dicho informe confirman el impacto anticipado por la compañía, al cifrarlo en 16,5 millones de euros sobre el EBITDA ajustado de dicho periodo, de los cuales 14,5 millones de euros corresponden a las cuentas de México, 1,3 millones a las de Colombia y 0,4 millones las de Panamá. Por otro lado la compañía ha podido confirmar que estas inconsistencias se han limitado al ejercicio 2019 y a las geografías señaladas.

La compañía está ya revisando su estructura organizativa e implementando las medidas necesarias para fortalecer sus procedimientos de control interno, evitar que una situación así pueda volver a producirse y mitigar a la mayor prontitud este impacto.

Sobre Codere

Codere es un operador del juego, referente a nivel internacional, con presencia en siete países de Europa – España e Italia – y Latinoamérica – Argentina, México, Panamá, Colombia y Uruguay, que opera más de 57.000 máquinas y cuenta con cerca de 29.537 puestos de bingo y más de 7.700 terminales de apuestas deportivas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.119 salones recreativos, cerca de 10.000 bares, 602 salas de apuestas y 4 hipódromos. La Compañía también desarrolla juego online. www.grupocodere.com

Resultados 9M 2019

14 de noviembre de 2019



codere

Contenidos

Resumen Financiero y Operativo	3
Cuenta de Resultados Consolidada.....	4
Ingresos y EBITDA Ajustado	6
Beneficio por Acción	6
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante	7
Gastos de Explotación	8
Cuenta de Resultados por País	
México	9
Argentina	10
España	11
Italia	12
Otras Operaciones.....	13
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	14
Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones.....	16
Balance Consolidado	16
Capital Circulante Neto	18
Capitalización.....	19
Capacidad Instalada por Punto de Venta	20
Capacidad Instalada por Producto.....	21
Últimos Acontecimientos	22
Apéndice.....	22
Información de Contacto.....	25

Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, 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, así como el impacto resultante de la aplicación de la NIC 29. El EBITDA Ajustado, se define como EBITDA¹ excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias).

En 2019 hemos comenzado a aplicar la NIIF 16, mostrando su impacto en nuestra Cuenta de Resultados Consolidada sobre Arrendamientos, Depreciación y Amortización y Gastos Financieros. A efectos de comparabilidad, hemos proporcionado el impacto proforma de esta norma contable en 2018, así como la métrica EBITDA Ajustado antes de su aplicación (i.e. comparable con la de 2018).

Asimismo, hemos comenzado a reportar nuestra unidad de negocio Online de forma independiente dentro de "Otras Operaciones". Por tanto, las cifras de 2018 para España, México y Colombia, que incluían el resultado Online, variarán respecto a informes de resultados anteriores.

- Los ingresos de explotación en 9M 2019 decrecieron un 6,3% hasta los €1.045,3 mm, como resultado de que el crecimiento de ingresos en Online, España, Italia y Uruguay fue contrarrestado por un descenso de €83,6 mm en los ingresos de Argentina debido a la devaluación del peso argentino frente al euro.
- El EBITDA Ajustado de 9M 2019 alcanzó los €184,4 mm, 9,5% por debajo de 9M 2018, como resultado de que el crecimiento de EBITDA en Online y España (gracias a la optimización de capacidad y a las mejoras operativas continuas) así como en Uruguay, siendo compensado por reducciones en Argentina (€22,7 mm debido a la devaluación del peso argentino y al impacto del nuevo impuesto sobre premios ganados), en Italia (afectada por tasas al juego más altas), México y Panamá.
- El margen de EBITDA Ajustado de 9M 2019 fue de 17,6%, 0,7 puntos porcentuales por debajo de 9M 2018 debido a los aumentos de impuestos al juego y a la pérdida de peso relativo de nuestra operación Argentina de alto margen, junto con un descenso en el margen de nuestro negocio en mexicano.
- En el 9M 2019, nuestro resultado neto antes de aplicar la NIC 29 y la NIIF 16, hubiera sido negativo en €24,3 mm. La aplicación de estas normativas contable incrementa los gastos financieros y el Impuesto de Sociedades, resultando en una pérdida neta de €54,6 mm.
- La inversión en inmovilizado en 9M 2019 fue de €58,6 mm, un 48,0% inferior a la de 9M 2018, e incluyó €47,8 mm en inversiones de mantenimiento y €10,8 mm para proyectos de crecimiento.
- A 30 de Septiembre de 2019, teníamos €90,5 mm en efectivo y equivalentes y €138,1 mm de liquidez total (i.e. incluyendo disponibilidad bajo el crédito revolving súper sénior) frente a €81,8 y €159,7 mm a 31 de Diciembre de 2018.
- En 9M 2019, la compañía generó €83,4 mm de FCF⁽²⁾ frente a €69,7 mm en 2018. Partiendo de esta caja, €37,3 mm fueron usados para pagar intereses (vs. €36,2 mm en 2018), y €20,2 mm para invertir en crecimiento, incluyendo las inversiones en marketing online (vs. €57,2 mm en 2018). En consecuencia, hemos generado €26,4 mm de caja antes del desapalancamiento (entendido como repago de deuda financiera, impuestos e inversiones de inmovilizado aplazadas) y variaciones de tipos de cambio, frente a un uso de caja de €23,7 mm en 2018.
- En términos de capacidad instalada, el número total de máquinas aumentó 0,7% hasta 56.617 en 9M 2019, fruto del crecimiento en México. En términos de puntos de venta, el número de salas de juego aumentó de 144 a 150, el número de locales de apuestas deportivas descendió desde las 481 hasta 273 y el número de bares se redujo de 10.013 hasta 9.683 en 9M 2019.

¹ Definimos 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.

² Definido como EBITDA Ajustado – Elementos no recurrentes (excl. inversiones en marketing Online) – Var. Capital Circulante (excl. Impuestos al juego aplazados) – Pago de Impto. Sociedades – Inversión en Mantenimiento – Dividendos

*Notificación Importante: El 7 de Octubre de 2019, Codere anunció que ciertas inconsistencias contables fueron detectadas en el resultado de algunas de sus filiales latinoamericanas en 1S 2019. En el presente documento las cifras reportadas para el año completo hasta la fecha (de enero a septiembre) tienen en cuenta las cifras corregidas para 1S 2019. En el apéndice, que figura al final de este informe, presentamos una conciliación entre las cifras previamente reportadas y las corregidas.

Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación	356,3	343,4	(3,6%)	1.115,6	1.045,3	(6,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	(124,0)	(121,3)	2,2%	(402,0)	(371,6)	7,6%
Gastos de personal	(59,7)	(60,3)	(0,9%)	(196,3)	(183,0)	6,8%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(28,4)	(26,2)	8,0%	(86,6)	(80,2)	7,3%
Capitalización de arrendamientos operativos	21,9	17,3	(21,1%)	65,6	52,9	(19,4%)
Arrendamientos	(6,5)	(8,9)	(36,0%)	(21,0)	(27,3)	(30,4%)
Consumos	(13,8)	(10,7)	22,4%	(39,8)	(39,8)	0,0%
Otros	(59,5)	(62,3)	(4,7%)	(187,3)	(186,4)	0,5%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(263,6)	(263,5)	0,0%	(846,4)	(808,1)	4,5%
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(28,7)	(31,2)	(8,8%)	(83,2)	(95,1)	(14,4%)
Depreciación de arrendamientos operativos	(9,5)	(19,6)	n.a.	(32,3)	(39,4)	(21,9%)
Depreciación y Amortización	(38,2)	(50,8)	(32,9%)	(115,5)	(134,5)	(16,5%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,5)	(1,6)	n.a.	(1,7)	(2,9)	(76,0%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,5)	(0,2)	57,7%	(1,9)	(0,5)	73,7%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(7,0)	(8,1)	(15,8%)	(30,8)	(18,7)	39,5%
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	46,5	19,3	(58,5%)	119,3	80,6	(32,4%)
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ^(3,4)	(19,2)	(7,7)	59,9%	(19,2)	(11,6)	39,7%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	27,3	11,6	(57,6%)	100,1	69,1	(31,0%)
Gastos financieros (Pre-NIIF 16)	(17,8)	(16,3)	8,4%	(52,4)	(51,7)	1,4%
Gastos financieros de arrendamientos operativos	(10,5)	(9,9)	5,8%	(35,9)	(33,5)	6,8%
Gastos financieros	(28,3)	(26,2)	7,4%	(88,3)	(85,1)	3,6%
Ingresos financieros	0,9	0,7	(21,7%)	2,4	2,0	(18,1%)
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	0,0	0,9	n.a.	(0,0)	0,7	n.a.
Diferencias de cambio	(10,4)	(18,9)	(82,6%)	(32,8)	(20,4)	37,8%
Ajuste por inflación ⁽⁵⁾	12,4	1,6	(86,9%)	12,4	0,6	(95,0%)
Resultado consolidado antes de impuestos	1,9	(30,4)	n.a.	(6,2)	(33,2)	n.a.
Impuesto sobre beneficios ⁽⁶⁾ (incluyendo NIIF 16)	(11,6)	(1,5)	87,5%	(39,2)	(13,3)	66,1%
Ajuste por inflación sobre Impuesto ⁽⁷⁾	(7,2)	0,5	n.a.	(7,2)	(5,1)	28,9%
Resultado socios externos	(2,0)	0,6	n.a.	(4,7)	(2,7)	43,3%
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,2)	0,0	n.a.	(0,5)	(0,3)	39,8%
Resultado atribuible sociedad dominante	(19,1)	(30,7)	(60,6%)	(57,8)	(54,6)	5,5%
EBITDA						
Resultado de explotación	27,3	11,6	(57,6%)	100,1	69,1	(31,0%)
(+) Gasto por deterioro de activos	(0,0)	0,0	n.a.	(0,0)	0,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	0,5	0,2	(57,7%)	1,9	0,5	(73,7%)
(+) Variación de provisiones de tráfico	0,5	1,6	n.a.	1,7	2,9	76,0%
(+) Depreciación y Amortización	38,2	50,8	32,9%	115,5	134,5	16,5%
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	0,0	0,9	n.a.	0,0	6,5	n.a.
EBITDA	66,5	65,1	(2,1%)	219,2	213,5	(2,6%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>18,7%</i>	<i>19,0%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>19,6%</i>	<i>20,4%</i>	<i>0,8 p.p.</i>
EBITDA Ajustado						
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	92,7	79,9	(13,8%)	269,2	237,2	(11,9%)
(-) Capitalización de arrendamientos operativos	(21,9)	(17,3)	21,1%	(65,6)	(52,9)	19,4%
EBITDA Ajustado	70,8	62,6	(11,5%)	203,6	184,4	(9,5%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>19,9%</i>	<i>18,2%</i>	<i>(1,7 p.p.)</i>	<i>18,3%</i>	<i>17,6%</i>	<i>(0,7 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)						
EBITDA	66,5	65,1	(2,1%)	219,2	213,5	(2,6%)
(+) Elementos no recurrentes	7,0	8,1	15,8%	30,8	18,7	(39,5%)
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	19,2	6,8	(64,8%)	19,2	5,0	(73,8%)
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	92,7	79,9	(13,8%)	269,2	237,2	(11,9%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</i>	<i>26,0%</i>	<i>23,3%</i>	<i>(2,7 p.p.)</i>	<i>24,1%</i>	<i>22,7%</i>	<i>(1,4 p.p.)</i>

¹ Refleja el cambio en la provisión de anticipos a propietarios de bares por permitir la instalación de máquinas en sus establecimientos

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

³ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre ingresos y gastos por encima de EBITDA de aplicar la inflación argentina a final del período sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 30 de septiembre de 2019.

⁴ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre gastos por encima de Resultado de explotación de aplicar la inflación argentina a final del período sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 30 de septiembre de 2019, excluyendo el impacto sobre elementos por encima de EBITDA.

⁵ La cifra incluye el impacto de aplicar inflación a final del año sobre activos fijos.

⁶ La cifra refleja la provisión de impuesto después de aplicar la normativa contable NIIF 16.

⁷ La cifra incluye el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria sobre impuestos.

- **Los ingresos de explotación** decrecieron €70,3 mm o 6,3% hasta €1.045,3 mm en 9M 2019, debido al descenso de los ingresos en Argentina (€83,6 mm), Panamá (€7,8 mm), Colombia (€3,4 mm) y México (€3,2 mm) parcialmente compensado por incrementos en Online (€13,8 mm), Italia (€ 8,0 mm), España (€3,8 mm) y Uruguay (€3,1 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €38,2 mm o 4,5% hasta €808,1 mm, debido principalmente a un descenso de costes en Argentina de €59,8 asociado con la devaluación del peso argentino que redujo tasas del juego y personal.
- **El EBITDA Ajustado** se redujo €19,3 mm hasta €184,4 mm en 9M 2019, principalmente debido a que los mercados de Online, España y Uruguay, fueron compensados por el descenso en Argentina (debido a la ya mencionada devaluación), Italia (como resultado del incremento de tasas impositivas), México, Colombia y Panamá.
- **El EBITDA Ajustado (Post NIIF 16)** alcanzó €237,2 mm gracias a la reducción en gastos de alquiler de €52,9 mm como resultado de la capitalización de arrendamientos operativos.
- **Los elementos no recurrentes** fueron €18,7 mm (incluyendo gastos de marketing relativos al crecimiento de Online) significativamente inferiores a los €30,8 mm de 9M 2018.
- **El ajuste por inflación** en 9M 2019 representa una pérdida de €5,0 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida de €16,1 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) decreció €38,7 mm hasta los €80,6 mm en 9M 2019. Esta reducción refleja una disminución en el resultado de explotación en Argentina, México e Italia, parcialmente compensado por menores elementos no recurrentes.
- **Los gastos financieros** (excluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) disminuyeron en €0,7 mm hasta €51,7 mm. **Los ingresos financieros** decrecieron €0,4 mm hasta €2,0 mm.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €20,4 mm en 9M 2019, debido principalmente a la apreciación de dólar respecto al Euro, frente a pérdidas de €32,8 mm en 9M 2018 (debido a la depreciación del Peso argentino en 3T 2018).
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** (incluyendo NIIF 16) disminuyó €25,9 mm hasta €13,3 mm en 9M 2019, debido principalmente al significativo descenso del Resultado antes de Impuestos en Argentina y México,
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una pérdida de €2,7 mm en el 9M 2019.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en 9M 2019 fue de €54,6 mm, comparada con una pérdida neta de €57,8 mm en 9M 2018.

Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	92,2	80,6	(12,6%)	324,9	241,3	(25,7%)
México	81,2	75,9	(6,5%)	237,7	234,4	(1,4%)
Panamá	21,4	19,7	(8,0%)	65,8	57,9	(11,9%)
Uruguay	17,4	18,2	5,0%	52,4	55,5	5,8%
Colombia	6,1	4,8	(21,4%)	17,7	14,4	(18,9%)
Subtotal - Latinoamérica	218,3	199,2	(8,8%)	698,5	603,5	(13,6%)
Italia	79,4	82,6	4,1%	246,2	254,2	3,3%
España	47,1	46,0	(2,4%)	138,3	142,1	2,7%
Subtotal - Europa	126,5	128,6	1,7%	384,5	396,3	3,1%
Online	11,5	15,6	36,1%	31,7	45,5	43,4%
Total	356,2	343,4	(3,6%)	1.114,7	1.045,3	(6,2%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	22,9	19,7	(13,7%)	76,5	53,8	(29,6%)
México	24,8	19,8	(20,2%)	68,7	66,6	(3,0%)
Panamá	4,2	2,0	(53,8%)	12,1	7,3	(39,1%)
Uruguay	4,7	4,6	(1,5%)	12,6	14,5	15,1%
Colombia	1,7	0,8	(54,5%)	2,9	2,5	(13,3%)
Subtotal - Latinoamérica	58,3	46,9	(19,6%)	172,8	144,9	(16,2%)
Italia	6,5	5,4	(16,2%)	17,9	13,7	(23,4%)
España	8,1	9,7	19,3%	23,5	28,8	22,5%
Subtotal - Europa	14,6	15,1	3,6%	41,4	42,5	2,6%
Estructura corporativa	(3,2)	(2,8)	11,3%	(10,1)	(8,9)	11,3%
Online	1,1	3,5	n.a.	(0,5)	5,9	n.a.
Total	70,8	62,6	(11,5%)	203,6	184,4	(9,5%)

Beneficio por Acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Beneficio por acción						
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(19,1)	(30,7)	(60,6%)	(57,8)	(54,6)	5,5%
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):						
Básico	119	118	(0%)	119	118	(0%)
Beneficio por acción (EUR):						
Básico	(0,16)	(0,26)	(60,8%)	(0,49)	(0,46)	5,4%

¹ Las cifras excluyen ingresos de explotación en Brasil de €0,9 mm en 9M 2018 respectivamente. El EBITDA Ajustado de Brasil de €(0,2) mm en 9M 2018 y €(0,1) mm 9M 2019 está incluido bajo Estructura Corporativa.

² Las cifras excluyen las acciones en autocartera.

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	92,2	122,1	32,4%	324,9	415,1	27,8%
México	81,2	74,3	(8,5%)	237,7	223,1	(6,1%)
Panamá	21,4	18,8	(12,1%)	65,8	54,5	(17,1%)
Uruguay	17,4	19,6	13,1%	52,4	59,8	14,1%
Colombia	6,1	5,2	(15,3%)	17,7	15,2	(14,5%)
Subtotal - Latinoamérica	218,3	240,0	9,9%	698,5	767,7	9,9%
Italia	79,4	82,6	4,1%	246,2	254,2	3,3%
España	47,1	46,0	(2,4%)	138,3	142,1	2,7%
Subtotal - Europa	126,5	128,6	1,7%	384,5	396,3	3,1%
Online	11,5	15,6	36,1%	31,7	45,5	43,4%
Total	356,2	384,2	7,9%	1.114,7	1.209,5	8,5%
EBITDA Ajustado						
Argentina	22,9	29,9	30,8%	76,5	92,6	21,0%
México	24,8	19,4	(21,9%)	68,7	63,4	(7,7%)
Panamá	4,2	1,9	(55,8%)	12,1	6,9	(42,7%)
Uruguay	4,7	4,9	6,2%	12,6	15,7	24,0%
Colombia	1,7	0,8	(51,0%)	2,9	2,7	(8,6%)
Subtotal - Latinoamérica	58,3	57,0	(2,3%)	172,8	181,3	4,9%
Italia	6,5	5,4	(16,2%)	17,9	13,7	(23,4%)
España	8,1	9,7	19,3%	23,5	28,8	22,5%
Subtotal - Europa	14,6	15,1	3,6%	41,4	42,5	2,6%
Estructura corporativa	(3,2)	(2,8)	11,3%	(10,1)	(8,9)	11,3%
Online	1,1	3,5	n.a.	(0,5)	5,9	n.a.
Total	70,8	72,7	2,8%	203,6	220,8	8,4%

¹ Las cifras excluyen ingresos de explotación en Brasil de €0,9 mm en 9M 2018. El EBITDA Ajustado de Brasil de €(0.2) mm en 9M 2018 y €(0,1) mm 9M 2019 está incluido bajo Estructura Corporativa.

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var.	2018	2019	Var.
Ingresos de explotación	356,3	343,4	(3,6%)	1.115,6	1.045,3	(6,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	(124,0)	(121,3)	2,2%	(402,0)	(371,6)	7,6%
Gastos de personal	(59,7)	(60,3)	(0,9%)	(196,3)	(183,0)	6,8%
Arrendamientos	(6,5)	(8,9)	(36,0%)	(21,0)	(27,3)	(30,4%)
Consumos	(13,8)	(10,7)	22,4%	(39,8)	(39,8)	0,0%
Otros	(59,5)	(62,3)	(4,7%)	(187,3)	(186,4)	0,5%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(263,6)	(263,5)	0,0%	(846,4)	(808,1)	4,5%
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	(102,7)	(101,1)	1,5%	(331,7)	(309,9)	6,6%
Otros impuestos	(21,3)	(20,2)	5,4%	(70,3)	(61,7)	12,2%
Total	(124,0)	(121,3)	2,2%	(402,0)	(371,6)	7,6%
Arrendamientos						
Salas y otros	(1,9)	(1,6)	18,4%	(6,2)	(5,3)	14,3%
Máquinas	(4,6)	(7,3)	(58,8%)	(14,8)	(22,0)	(49,2%)
Total	(6,5)	(8,9)	(36,0%)	(21,0)	(27,3)	(30,4%)
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	(6,0)	(4,3)	28,0%	(17,1)	(14,9)	13,0%
Publicidad y propaganda	(10,1)	(11,0)	(8,9%)	(33,3)	(35,6)	(6,9%)
Suministros	(12,1)	(12,7)	(5,1%)	(36,0)	(37,0)	(2,9%)
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(6,6)	(5,0)	23,6%	(19,9)	(17,3)	12,9%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(1,2)	(0,8)	32,4%	(3,7)	(3,0)	18,2%
Viajes	(1,1)	(1,2)	(11,5%)	(3,3)	(3,3)	(1,0%)
Transporte ⁽⁵⁾	(0,7)	(0,7)	3,3%	(2,2)	(2,1)	4,2%
Otros Gastos	(21,7)	(26,6)	(22,2%)	(71,8)	(73,1)	(1,8%)
Total	(59,5)	(62,3)	(4,7%)	(187,3)	(186,4)	0,5%
Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)						
Ingresos de explotación	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-
Tasas de juego y otros impuestos	34,8%	35,3%	0,5	36,0%	35,5%	(0,5)
Gastos de personal	16,8%	17,6%	0,8	17,6%	17,5%	(0,1)
Arrendamientos	1,8%	2,6%	0,8	1,9%	2,6%	0,7
Consumos	3,9%	3,1%	(0,8)	3,6%	3,8%	0,2
Otros	16,7%	18,1%	1,4	16,8%	17,8%	1,0
Gastos de explotación (excl. D&A)	74,0%	76,7%	2,7	75,9%	77,3%	1,4
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	28,8%	29,4%	0,6	29,7%	29,6%	(0,1)
Otros impuestos	6,0%	5,9%	(0,1)	6,3%	5,9%	(0,4)
Total	34,8%	35,3%	0,5	36,0%	35,5%	(0,5)
Arrendamientos						
Salas y otros	0,5%	0,5%	(0,1)	0,6%	0,5%	(0,0)
Máquinas	1,3%	2,1%	0,8	1,3%	2,1%	0,8
Total	1,8%	2,6%	0,8	1,9%	2,6%	0,7
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	1,7%	1,3%	(0,4)	1,5%	1,4%	(0,1)
Publicidad y propaganda	2,8%	3,2%	0,4	3,0%	3,4%	0,4
Suministros	3,4%	3,7%	0,3	3,2%	3,5%	0,3
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,8%	1,5%	(0,4)	1,8%	1,7%	(0,1)
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,3%	0,2%	(0,1)	0,3%	0,3%	(0,0)
Viajes	0,3%	0,4%	0,0	0,3%	0,3%	0,0
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,2%	0,0	0,2%	0,2%	0,0
Otros Gastos	6,1%	7,7%	1,6	6,4%	7,0%	0,6
Total	16,7%	18,1%	1,4	16,8%	17,8%	1,0

¹ La cifra excluye elementos no recurrentes.

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

³ Incluye servicios de limpieza y suministros generales consumidos.

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

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

México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación	81,2	75,9	(6,5%)	237,7	234,4	(1,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	(8,6)	(9,8)	(13,9%)	(24,8)	(26,2)	(5,6%)
Gastos de personal ⁽¹⁾	(13,2)	(14,1)	(6,5%)	(40,6)	(39,7)	2,1%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(15,6)	(13,4)	14,1%	(46,5)	(42,4)	8,7%
Capitalización de arrendamientos operativos	11,2	8,3	(25,6%)	33,1	25,3	(23,5%)
Arrendamientos	(4,4)	(5,1)	(15,2%)	(13,4)	(17,1)	(28,1%)
Consumos	(4,5)	(3,9)	12,9%	(11,8)	(13,9)	(18,3%)
Otros	(14,5)	(14,9)	(3,0%)	(45,4)	(45,5)	(0,3%)
Gastos de explotación (excl. D&A)	(45,2)	(47,8)	(5,7%)	(135,9)	(142,5)	(4,9%)
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(10,2)	(11,9)	(16,0%)	(29,1)	(38,1)	(31,0%)
Depreciación de arrendamientos operativos	(3,4)	(11,4)	n.a.	(12,3)	(18,7)	(51,4%)
Depreciación y Amortización	(13,6)	(23,2)	(70,4%)	(41,4)	(56,8)	(37,1%)
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,1)	(0,0)	63,5%	(0,4)	(0,0)	89,2%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,3)	(3,4)	n.a.	(4,8)	(4,2)	13,0%
Resultado de explotación	21,0	1,5	(92,7%)	55,1	30,9	(43,9%)
EBITDA	34,7	24,8	(28,6%)	97,0	87,8	(9,5%)
Margen de EBITDA	42,7%	32,6%	(10,1 p.p.)	40,8%	37,4%	(3,4 p.p.)
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	36,0	28,1	(21,9%)	101,8	92,0	(9,7%)
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	44,4%	37,1%	(7,3 p.p.)	42,8%	39,2%	(3,6 p.p.)
EBITDA Ajustado	24,8	19,8	(20,2%)	68,7	66,6	(3,0%)
Margen de EBITDA Ajustado	30,6%	26,1%	(4,5 p.p.)	28,9%	28,4%	(0,5 p.p.)
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	22,07	21,61	(2,1%)	22,75	21,64	(4,9%)
Inflación promedio	4,9%	3,3%	(1,6 p.p.)	4,9%	3,9%	(1,1 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	20.716	21.468	3,6%	20.304	21.616	6,5%
Media diaria por máquina						
EUR	34,3	31,9	(7,1%)	35,1	32,8	(6,4%)
Moneda Local	758	689	(9,0%)	797	710	(10,9%)

- **Los ingresos** en 9M 2019 se redujeron en €3,2 mm (1,4%) comparado con 9M 2018, a pesar del aumento en capacidad y la tendencia favorable del tipo de cambio, debido a un entorno macroeconómico más complicado (crecimiento negativo del PIB) junto con mayores problemas de seguridad y un mercado más competitivo. La media diaria por máquina descendió un 10,9%.

En 2019, estamos operando 5 salas de juego adicionales frente a 9M 2018, dos reaperturas, una nueva sala y dos adquisiciones. Algunas de estas salas están todavía en su primera fase de operación por lo que contribuirán al crecimiento de EBITDA en 2020.

- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en 9M 2019 se incrementaron 6,6 mm como resultado de unos costes más altos asociados a las nuevas salas y unos mayores impuestos locales que no han sido compensados totalmente por los esfuerzos de eficiencia en personal y alquileres.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó un 3,0% hasta los €66,6 mm debido a una débil tendencia de los ingresos combinada con unos gastos de explotación más altos. El margen de EBITDA Ajustado descendió 0,5 puntos porcentuales hasta un 28,4% frente a un 28,9% en 9M 2018.

¹ Las cifras incluyen costes de personal relativos a la externalización de empleados.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación	92,2	80,6	(12,6%)	324,9	241,3	(25,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(42,1)	(36,2)	14,0%	(150,3)	(108,9)	27,6%
Gastos de personal	(13,9)	(13,4)	4,2%	(51,3)	(42,0)	18,1%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(2,4)	(2,4)	(1,5%)	(8,6)	(7,1)	17,4%
Capitalización de arrendamientos operativos	1,5	1,2	(21,0%)	5,2	4,1	(21,8%)
Arrendamientos	(0,9)	(1,2)	(40,7%)	(3,4)	(3,0)	10,5%
Consumos	(1,5)	(1,5)	0,1%	(5,2)	(5,5)	(4,0%)
Otros	(9,5)	(7,4)	22,0%	(33,0)	(24,0)	27,1%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(67,9)	(59,6)	12,1%	(243,2)	(183,4)	24,6%
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(1,2)	(1,5)	(21,9%)	(4,6)	(4,5)	2,6%
Depreciación de arrendamientos operativos	(1,0)	(0,8)	22,9%	(3,9)	(2,4)	38,9%
Depreciación y Amortización	(2,3)	(2,3)	(1,8%)	(8,5)	(6,8)	19,3%
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.	(0,4)	0,2	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,6)	(0,4)	21,5%	(2,5)	(2,0)	20,9%
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	21,6	18,2	(15,5%)	70,3	49,2	(29,9%)
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ⁽²⁾	(19,2)	(7,7)	59,9%	(19,2)	(11,6)	39,7%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	2,4	10,5	n.a.	51,1	37,7	(26,3%)
EBITDA	4,6	13,7	n.a.	60,0	50,9	(15,2%)
Margen de EBITDA	5,0%	17,0%	12,0 p.p.	18,5%	21,1%	2,6 p.p.
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	24,4	20,9	(14,1%)	81,7	57,9	(29,1%)
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	26,4%	26,0%	(0,4 p.p.)	25,1%	24,0%	(1,1 p.p.)
EBITDA Ajustado	22,9	19,7	(13,7%)	76,5	53,8	(29,6%)
Margen de EBITDA Ajustado	24,8%	24,5%	(0,3 p.p.)	23,5%	22,3%	(1,2 p.p.)
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	37,33	56,14	50,4%	29,85	49,97	67,4%
Inflación promedio	35,3%	54,3%	19,0 p.p.	29,4%	54,2%	24,8 p.p.
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	6.861	6.861	-	6.897	6.860	(0,5%)
Media diaria por máquina						
EUR	141,0	120,7	(14,4%)	168,4	122,1	(27,5%)
Moneda Local	5.149	6.695	30,0%	4.861	6.073	24,9%

- **Los ingresos** en 9M 2019 se redujeron en €83,6 mm o un 25,7% con respecto a 9M 2018, debido a la significativa devaluación del peso (67,4%). La media diaria por máquina en moneda local creció un 24,9% (27,8% incluyendo retenciones a clientes), muy por debajo de la inflación promedio anual del 54,2%³. Los ingresos fueron también afectados por el nuevo impuesto a los premios ganados (3%) en vigor desde Febrero y suspendido en Septiembre (impuesto indirecto sobre jugadores). Desde el final del segundo trimestre el crecimiento de ingresos se ha acelerado reduciendo la brecha respecto a la inflación desde un promedio de 26,7% en 1S 2019 hasta un 17,3% en 3T 2019.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 24,6% fruto de ahorros en impuestos al juego, personal y arrendamientos, que se beneficiaron de la evolución del tipo de cambio. La tasa efectiva de impuestos al juego se redujo en 1,2 puntos porcentuales hasta 45,1%, ya que los sistemas operativos han sido progresivamente cambiados durante 2018 para retener el impuesto sobre cantidades apostadas de los depósitos de nuestros clientes. (i.e. progresivamente dejamos de pagarlo en su nombre).
- **El EBITDA Ajustado** se contrajo un 29,6% hasta los €53,8 mm, comparado con los €76,5 mm de 9M 2018 debido a la ya mencionada depreciación del peso argentino y a la introducción del nuevo impuesto sobre cantidades apostadas, parcialmente compensado por las eficiencias implementadas en el año. El margen de EBITDA Ajustado de 9M 2019 fue de 22,3%, 1,2 puntos porcentuales inferior al de 9M 2018, debido al aumento de tasas al juego sobre los jugadores ya mencionado.

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

² La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre ingresos y gastos de aplicar la inflación argentina a final del periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 30 de septiembre de 2019.

³ Estimación de Codere basada en los datos del IPC del INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina) CPI data para la provincia de Buenos Aires

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación netos	47,1	46,0	(2,4%)	138,3	142,1	2,7%
Tasas de juego y otros impuestos	(14,8)	(14,7)	0,9%	(44,5)	(46,2)	(3,7%)
Gastos de personal	(10,9)	(9,9)	9,6%	(32,4)	(31,0)	4,5%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(2,4)	(2,1)	10,1%	(6,8)	(9,4)	5,9%
Capitalización de arrendamientos operativos	1,9	1,6	(13,9%)	5,5	5,6	(8,0%)
Arrendamientos	(0,5)	(0,5)	(5,0%)	(1,3)	(1,4)	(2,8%)
Consumos	(4,2)	(1,6)	61,9%	(10,9)	(4,5)	58,9%
Otros	(6,6)	(8,0)	(20,3%)	(20,1)	(25,3)	(25,7%)
Gastos de explotación (excl. D&A)	(37,1)	(34,7)	6,5%	(109,3)	(108,3)	1,0%
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(7,8)	(7,4)	4,0%	(22,1)	(22,2)	(0,7%)
Depreciación de arrendamientos operativos	(1,5)	(1,9)	(26,8%)	(4,0)	(4,5)	(13,6%)
Depreciación y Amortización	(9,2)	(9,3)	(0,9%)	(26,1)	(26,7)	(2,7%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,3)	(0,3)	(16,2%)	(0,9)	(0,8)	4,7%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,3)	(0,2)	18,2%	(0,9)	(0,3)	65,8%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,0)	(0,5)	54,0%	(2,1)	(0,8)	59,8%
Resultado de explotación	(0,8)	1,0	n.a.	(0,9)	5,1	n.a.
EBITDA	9,0	10,9	20,4%	26,9	33,0	22,7%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>19,1%</i>	<i>23,6%</i>	<i>4,5 p.p.</i>	<i>19,4%</i>	<i>23,2%</i>	<i>3,8 p.p.</i>
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	10,0	11,3	13,0%	29,0	33,8	16,7%
<i>Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</i>	<i>21,3%</i>	<i>24,6%</i>	<i>3,3 p.p.</i>	<i>21,0%</i>	<i>23,8%</i>	<i>2,8 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	8,1	9,7	19,3%	23,5	28,8	22,5%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>17,2%</i>	<i>21,0%</i>	<i>3,8 p.p.</i>	<i>17,0%</i>	<i>20,2%</i>	<i>3,2 p.p.</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	10.034	10.208	1,7%	9.790	10.235	4,5%
Puestos promedio de terminales de apuestas	6.370	7.111	11,6%	5.990	7.109	18,7%
Media diaria por máquina						
Terminales de Apuestas Deportivas	48,6	46,6	(4,1%)	50,5	49,0	(3,0%)

- **Los ingresos** en 9M 2019 crecieron €3,8 mm (2,7%) hasta €142,1 mm respecto a 9M 2018, debido al incremento en los ingresos de apuestas deportivas presenciales y en nuestros negocios de máquinas con un 18,7% y un 4,5% más de terminales instaladas, respectivamente, y a la progresiva madurez de la capacidad instalada en apuestas deportivas, compensadas por un descenso del 3,0 % en la rentabilidad por máquina (debido principalmente a un incremento del número de terminales, especialmente en salones recreativos).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron en un 1,0% hasta €108,3 mm en 9M 2019 como resultado de nuestro despliegue continuo de eficiencias en todo el negocio.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó 22,5% hasta €28,8 mm. El margen de EBITDA Ajustado creció en 3,2 puntos porcentuales hasta 20,2% respecto a 9M 2018, ya que nuestros esfuerzos de mejora de rentabilidad y optimización del despliegue de capacidad en nuestros negocios de máquinas de juego y apuestas deportivas continúan cristalizando.

¹ Las cifras reflejan el cambio en la provisión de anticipos a propietarios de bares por permitir la instalación de máquinas en sus establecimientos.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación	79,4	82,6	4,1%	246,2	254,2	3,3%
Tasas de juego y otros impuestos	(51,1)	(55,3)	(8,3%)	(158,8)	(173,1)	(9,0%)
Gastos de personal	(7,8)	(7,8)	0,9%	(25,9)	(24,7)	4,3%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(3,2)	(3,2)	0,5%	(10,0)	(9,4)	5,5%
Capitalización de arrendamientos operativos	2,6	1,9	(28,1%)	7,4	5,6	(23,9%)
Arrendamientos	(0,6)	(1,3)	n.a.	(2,6)	(3,8)	(47,6%)
Consumos	(0,4)	(0,4)	11,3%	(1,4)	(1,2)	10,8%
Otros	(10,4)	(10,6)	(1,8%)	(32,3)	(32,0)	0,8%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(70,3)	(75,4)	(7,2%)	(220,9)	(234,9)	(6,3%)
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(3,8)	(3,6)	6,2%	(11,5)	(10,7)	7,3%
Depreciación de arrendamientos operativos	(1,4)	(1,8)	(29,4%)	(4,1)	(4,5)	(10,2%)
Depreciación y Amortización	(5,2)	(5,4)	(3,1%)	(15,6)	(15,2)	2,7%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,5)	(0,4)	23,7%	(0,5)	(1,1)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,0)	0,1	n.a.	(0,0)	(0,1)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,1)	0,0	n.a.	(1,0)	(0,1)	95,0%
Resultado de explotación	3,3	1,6	(50,4%)	8,1	2,8	(64,8%)
EBITDA	9,0	7,3	(19,0%)	24,3	19,3	(20,5%)
Margen de EBITDA	11,3%	8,8%	(2,5 p.p.)	9,9%	7,6%	(2,3 p.p.)
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	9,1	7,3	(19,6%)	25,3	19,3	(23,5%)
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	11,4%	8,8%	(2,6 p.p.)	10,3%	7,6%	(2,7 p.p.)
EBITDA Ajustado	6,5	5,4	(16,2%)	17,9	13,7	(23,4%)
Margen de EBITDA Ajustado	8,1%	6,6%	(1,5 p.p.)	7,3%	5,4%	(1,9 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	7.704	7.655	(0,6%)	8.134	7.474	(8,1%)
Puestos promedio de VLTs	1.465	1.506	2,8%	1.476	1.500	1,7%
Media diaria por máquina						
AWPs	76,1	81,7	7,3%	75,3	87,8	16,6%
VLTs	195	200	2,5%	197	197	(0,3%)

- **Los ingresos** en 9M 2019 aumentaron €8,0 mm o 3,3% con respecto a 9M 2018 como resultado de la significativa mejora en la rentabilidad de los terminales AWP (16,6%), así como a una tasa de PREU más elevada (que incrementa la cuota que retenemos en máquinas de bares), compensando la reducción en capacidad (8,1%). El aumento de comisiones a las unidades conectadas a nuestra red también contribuyó positivamente a mantener nuestros ingresos.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 6,3% en 9M 2019 hasta €234,9 mm con respecto a 9M 2018, como consecuencia de menores arrendamientos y gastos de personal, parcialmente compensados por mayores impuestos al juego y una menor capitalización de arrendamientos operativos.
- **El EBITDA Ajustado** alcanzó los €13,7 mm en 9M 2019, un 23,4% menor al de 9M 2018 debido a la reducción de capacidad y a un impuesto al juego más elevado. El margen de EBITDA Ajustado descendió 1,9 puntos porcentuales hasta un 5,4%.

¹ Las cifras reflejan el cambio en la provisión de anticipos a propietarios de bares por permitir la instalación de máquinas en sus establecimientos.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	21,4	19,7	(8,0%)	65,8	57,9	(11,9%)
Uruguay	17,4	18,2	5,0%	52,4	55,5	5,8%
Colombia	6,1	4,8	(21,4%)	17,7	14,4	(18,9%)
Online	11,5	15,6	36,1%	31,7	45,5	43,4%
Ingresos de explotación	56,3	58,3	3,5%	167,6	173,3	3,4%
EBITDA Ajustado						
Panamá	4,2	2,0	(53,8%)	12,1	7,3	(39,1%)
Uruguay	4,7	4,6	(1,5%)	12,6	14,5	15,1%
Colombia	1,7	0,8	(54,5%)	2,9	2,5	(13,3%)
Online	1,1	3,5	n.a.	(0,5)	5,9	n.a.
EBITDA Ajustado	11,7	10,8	(7,3%)	27,1	30,3	11,9%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>20,8%</i>	<i>18,6%</i>	<i>(2,2 p.p.)</i>	<i>16,2%</i>	<i>17,5%</i>	<i>1,3 p.p.</i>
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)						
EBITDA Ajustado	11,7	10,8	(7,3%)	27,1	30,3	11,9%
(+) Capitalización de arrendamientos operativos	4,2	3,7	(10,7%)	12,9	11,2	(12,9%)
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	15,9	14,6	(8,2%)	40,0	41,6	3,9%
<i>Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</i>	<i>28,2%</i>	<i>25,0%</i>	<i>(3,2 p.p.)</i>	<i>23,9%</i>	<i>24,0%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
EBITDA						
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	15,9	14,6	(8,2%)	40,0	41,6	3,9%
(-) Elementos no recurrentes	(1,2)	(1,2)	0,2%	(4,7)	(1,9)	59,3%
(-) Inversión en crecimiento Online	0,0	(2,2)	n.a.	0,0	(9,4)	n.a.
EBITDA	14,7	11,3	(23,5%)	35,3	30,2	(14,3%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>26,1%</i>	<i>19,3%</i>	<i>(6,8 p.p.)</i>	<i>21,1%</i>	<i>17,4%</i>	<i>(3,7 p.p.)</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,16	1,11	(4,4%)	1,19	1,12	(6,0%)
EUR/UYU	36,96	39,81	7,7%	35,94	38,75	7,8%
USD/UYU	32,04	35,98	12,3%	30,28	34,63	14,4%
EUR/COP	3.445	3.713	7,8%	3.448	3.638	5,5%

Otras Operaciones incluye Panamá, Uruguay, Colombia y Online, pero excluye la estructura corporativa.

Los ingresos crecieron €5,6 mm (3,4%), hasta €173,3 mm como resultado de:

- Una incremento en **Online** de €13,8 mm debido al crecimiento de ventas en España y México, a pesar de los elevados ingresos comparables de la Copa Mundial de Fútbol en 2018.
- Un incremento en **Uruguay** de €3,1 mm como resultado de la positiva evolución de HRU y Carrasco Nobile.
- Una caída conjunta en **Panamá y Colombia** de €11,2 mm debido al cierre de 3 casinos en pérdidas y a la desaceleración del mercado panameño.

El EBITDA Ajustado se incrementó en €3,2 mm (11,9%), hasta €30,3 mm como resultado de:

- Un aumento en **Online** de €6,4 mm debido a una mejora en el rendimiento de España.
- Un aumento en **Uruguay** de €1,9 mm debido al ya mencionado crecimiento de ingresos y a una operativa más eficiente de HRU y CN.
- Un descenso en **Colombia y Panamá** de €5,1 mm, afectado por un débil rendimiento de nuestro negocio en Panamá.

El margen de EBITDA Ajustado en 9M 2019 fue 17,5%, 1,3 puntos porcentuales superior al de 9M 2018.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
EBITDA	66,5	65,1	(2,1%)	219,2	213,5	(2,6%)
Capitalización de arrendamientos operativos	(21,9)	(17,3)	21,0%	(65,6)	(52,9)	19,4%
Ajuste inflación	19,2	6,8	(64,6%)	19,2	5,0	(74,0%)
Impuesto de sociedades	(11,4)	(7,8)	31,6%	(40,6)	(31,1)	23,4%
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	(3,3)	(7,7)	n.a.	(0,5)	(12,2)	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	49,1	39,1	(20,4%)	131,7	122,3	(7,1%)
Inversiones en mantenimiento ⁽²⁾	(11,9)	(14,6)	(22,7%)	(55,4)	(47,8)	13,7%
Inversiones en crecimiento ⁽²⁾ , de las cuales:	(43,6)	(6,4)	85,3%	(57,2)	(10,8)	81,1%
Despliegue de capacidad ⁽³⁾	(40,0)	(3,4)	91,5%	(50,9)	(5,8)	88,6%
Adquisiciones ⁽⁴⁾	(3,6)	(3,0)	16,7%	(6,4)	(5,0)	21,3%
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,2	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(55,5)	(21,0)	62,2%	(112,6)	(58,4)	48,1%
Gastos por intereses	(3,8)	(2,8)	26,3%	(37,7)	(37,6)	0,3%
Ingresos por intereses	0,6	0,4	(33,3%)	1,5	0,8	(46,7%)
Variación de deuda financiera	16,9	8,1	(52,1%)	(1,3)	13,4	n.a.
Variación de inversiones financieras	(3,3)	0,4	n.a.	4,7	(1,9)	n.a.
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	25,5	(5,3)	n.a.	31,6	(16,9)	n.a.
Dividendos pagados netos ⁽⁶⁾	(2,4)	(0,9)	62,5%	(6,2)	(4,1)	33,9%
Inversión neta en acciones propias	0,0	0,1	n.a.	0,0	0,1	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁽⁷⁾	(1,8)	(1,5)	16,7%	(5,5)	(4,4)	20,0%
Tesorería utilizada en actividades de financiación	31,7	(1,5)	n.a.	(12,9)	(50,6)	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(2,9)	(2,4)	17,2%	(8,9)	(3,9)	56,2%
Flujo de efectivo	22,4	14,2	(36,6%)	(2,7)	9,4	n.a.
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial ⁽⁸⁾	79,4	76,3	(3,9%)	104,5	81,1	(22,4%)
Flujo de efectivo	22,4	14,2	(36,6%)	(2,7)	9,4	n.a.
Saldo final	101,8	90,5	(11,1%)	101,8	90,5	(11,1%)

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 9M 2019 fue €122,3 mm, un descenso del 7,1% comparados con los €131,7 mm en 9M 2018. Este descenso se debe principalmente a una disminución de €5,7 mm en EBITDA reportado y a un aumento de €11,7 mm en la salida de capital circulante, parcialmente compensado por una reducción de €9,5 mm en el Impuesto de Sociedades pagado. Los ajustes por inflación (contabilidad bajo NIC 29 en Argentina) y la capitalización de arrendamientos operativos (NIIF 16) son excluidos de los cálculos del estado de flujos de efectivo dado que son elementos sin impacto en caja en la Cuenta de Resultados.
- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en 9M 2019 fue de €58,4 mm de inversiones en inmovilizado, un descenso de 48,1% respecto a 2018. En cuanto a las inversiones en inmovilizado, €47,8 mm fueron inversiones en mantenimiento y €10,8 mm para iniciativas de crecimiento, significativamente por debajo de los €57,2 mm en 2018.

¹ La diferencia entre esta cifra y la considerada en informes de gestión como capital circulante neto se corresponde principalmente con movimientos sin impacto en caja por tipo de cambio sobre ciertas partidas de balance.

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

³ Incluye la apertura de salas, el aumento de capacidad en las ya existentes, el despliegue y expansión de puntos de venta de apuestas deportivas, entre otros proyectos.

⁴ Incluye la adquisición de salas de juego, operadores de máquinas y compra de producto previamente operado mediante acuerdos de participación en ingresos u otros acuerdos operativos.

⁵ Incluye cambios en pagos diferidos relacionados con inversiones en inmovilizado.

⁶ La cifra refleja los dividendos pagados a socios minoritarios netos de los dividendos recibidos de inversiones del Grupo en entidades no consolidadas.

⁷ Incluye el impacto de las diferencias de cambio en flujos de caja no operativos.

⁸ Las cifras varían respecto a informes anteriores debido a una reclasificación de €0,7 mm de caja a Diciembre 2018 a Cuentas a cobrar en 2019, fruto de un cambio de criterio en la consideración de la caja en VLTs conectadas a Codere Network que residen en ubicaciones de terceros.

La tesorería neta de las actividades de financiación fue de (€50,6) mm e incluyó:

- €37,6 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €27,1 mm relacionados con nuestras Notas Senior, €0,9 mm relacionados con nuestra línea de crédito revolving súper sénior y €10,5 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
- €0,8 mm de ingresos financieros.
- Incremento de €13,4 mm en deuda financiera como resultado de:
 - (i) €30,0 mm dispuestos en nuestra línea de crédito revolving súper sénior.
 - (ii) Incremento de €1,1 mm de arrendamientos financieros, principalmente en Argentina y España.
 - (iii) Disminución de €17,7 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) debido a la amortización de préstamos en Uruguay – HRU (€9,5 mm), México (€10,1 mm), Uruguay – Carrasco (€4,0 mm), Spain (€3,0 mm), Panamá (€ 2,0 mm), Colombia (€0,6 mm) e Italia (€0,2 mm), compensada por los nuevos préstamos en Uruguay – HRU (€6,0 mm), en México (€4,5 mm) y en Panamá (€1,2).
- Aumento de inversiones financieras de €1,9 mm.
- Reducción de pagos aplazados de €16,9 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, Panamá, Online y Argentina.
- Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €4,1 mm.
- Resultado neto de inversiones en autocartera de €0,1 mm.
- Variación neta negativa por diferencias de cambio de €4,4 mm.
- El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €3,9 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante 9M 2019 ha habido un descenso de efectivo y equivalentes de €9,4 mm, hasta €90,5 mm.
- La generación de caja en el periodo completo hasta la fecha ha reflejado los esfuerzos de la compañía por generar caja antes de las variaciones de deuda. En los primeros nueve meses del año, el flujo de caja libre (definido como EBITDA menos variaciones de capital circulante¹, Impuesto de Sociedades pagado, inversiones en mantenimiento y minoritarios) aumentó desde los €69,7 en 2018 mm hasta €84,8 mm en 2019.
 - Dicha generación de caja en 2019 fue usada para pagar intereses, €36,8 mm en el periodo hasta la fecha, y €20,2 mm en inversiones de crecimiento y marketing online.
 - Además la compañía redujo aplazamientos operativos (principalmente pagos aplazados de inversiones de inmovilizado) en €21,8 mm mientras que la deuda financiera incrementó en €13,4 mm.

¹ La cifra excluye variaciones en tasas de juego aplazadas en España.

Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2018	3T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	11,9	14,6	22,7%	55,4	47,8	(13,7%)
Crecimiento ⁽³⁾	43,6	6,4	(85,3%)	57,2	10,8	(81,1%)
Sub-total	55,5	21,0	(62,2%)	112,6	58,6	(48,0%)
Capex NIIF 16	n.a.	(31,1)	n.a.	n.a.	(40,3)	n.a.
Total (Post-NIIF 16)	55,5	(10,1)	n.a.	112,6	18,3	(83,8%)
Mantenimiento						
Argentina	1,6	2,7	68,7%	6,7	7,1	6,0%
México	1,9	5,7	n.a.	20,8	13,2	(36,5%)
Panamá	1,5	0,5	(66,7%)	2,3	1,7	(26,1%)
Colombia	0,7	0,4	(42,9%)	2,0	1,7	(15,0%)
Uruguay	1,2	0,7	(41,7%)	5,6	4,2	(25,0%)
Subtotal- Latinoamérica	6,9	10,0	44,9%	37,4	27,9	(25,4%)
Italia	1,2	1,0	(16,7%)	2,6	4,2	61,5%
España	3,2	2,9	(9,4%)	14,4	13,5	(6,3%)
Subtotal - Europa	4,4	3,9	(11,4%)	17,0	17,7	4,1%
Estructura corporativa	0,6	0,3	(50,0%)	1,0	0,8	(20,0%)
Online	0,0	0,4	n.a.	0,0	1,4	n.a.
Total	11,9	14,6	22,7%	55,4	47,8	(13,7%)
Crecimiento						
Argentina	1,5	0,0	n.a.	1,5	0,0	n.a.
México	30,6	2,9	(90,5%)	30,6	2,9	(90,5%)
Panamá	3,5	0,0	n.a.	4,5	0,8	(82,2%)
Colombia	0,3	0,0	n.a.	1,7	0,0	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	35,9	2,9	(91,9%)	38,3	3,7	(90,3%)
Italia	0,0	2,9	n.a.	0,1	0,2	n.a.
España	6,8	1,6	(76,5%)	16,5	4,8	(70,9%)
Subtotal - Europa	6,8	1,6	(76,5%)	16,6	5,0	(69,9%)
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Online	0,9	1,9	n.a.	2,3	2,1	(8,7%)
Total, del cual:	43,6	6,4	(85,3%)	57,2	10,8	(81,1%)
Despliegue de capacidad ⁽⁴⁾	40,0	3,4	(91,5%)	50,9	5,8	(88,6%)
Adquisiciones ⁽⁵⁾	3,6	3,0	(16,7%)	6,4	5,0	(21,3%)
Capex NIIF 16	n.a.	(31,1)	n.a.	n.a.	(40,3)	n.a.
Capex Total (Post-NIIF 16)	55,5	(10,1)	n.a.	112,6	18,3	(83,8%)

Las inversiones en mantenimiento en 9M 2019 alcanzaron €47,8 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en México de €13,2 mm, un descenso de €7,6 mm, asociada con renovación de máquinas y salas;
- Inversión en España de €13,5 mm, un descenso de €0,9 mm, por niveles inferiores de renovación de producto en nuestro negocio de máquinas, parcialmente compensado por mayores inversiones comerciales;
- Inversión en Argentina de €7,1 mm debido a la renovación de máquinas;

Las inversiones en crecimiento en 9M 2019 fueron de €10,8 mm, €46,4 mm inferiores a 9M 2018 e incluyeron €5,0 mm de la adquisición de dos pequeños operadores en España y una sala en México.

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

² Incluye renovación de máquinas y 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.

⁴ Incluye la apertura de salas, el aumento de capacidad en las ya existentes, el despliegue y expansión de puntos de venta de apuestas deportivas, entre otros proyectos.

⁵ Incluye la adquisición de salas de juego, operadores de máquinas y compra de producto previamente operado mediante acuerdos de participación en ingresos u otros acuerdos operativos.

Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado Cifras de 2018 proforma por la aplicación de la NIIF 16	Datos a			
	Dic-18	Sep-19	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	81,8	90,5	8,7	10,7%
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	31,3	36,6	5,3	17,2%
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	75,9	76,3	0,4	0,5%
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	87,7	77,3	(10,4)	(11,9%)
Gastos anticipados	20,0	16,5	(3,5)	(17,3%)
Existencias	10,9	11,2	0,3	2,9%
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	307,5	308,5	1,0	0,3%
Activos fijos	453,6	418,1	(35,5)	(7,8%)
Inversiones financieras a largo plazo	22,8	21,6	(1,2)	(5,3%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	382,7	371,2	(11,5)	(3,0%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	316,6	251,1	(65,5)	(20,7%)
Fondo de comercio	230,4	229,6	(0,8)	(0,3%)
Activos por impuestos diferidos	47,5	53,4	5,9	12,5%
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Total Activos	1.761,2	1.653,6	(107,6)	(6,1%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	97,0	100,7	3,7	3,9%
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	4,8	4,5	(0,3)	(6,1%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	147,9	117,5	(30,4)	(20,6%)
Deuda Financiera a corto plazo	60,4	92,8	32,4	53,8%
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	72,6	55,9	(16,7)	(23,0%)
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	39,4	46,0	6,6	16,8%
Otros pasivos corrientes	5,7	6,5	0,8	13,9%
Pasivos Corrientes	427,8	424,0	(3,8)	(0,9%)
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	23,0	23,8	0,8	3,2%
Tasas de juego a largo plazo	13,3	12,3	(1,0)	(7,4%)
Deuda Financiera a largo plazo	803,1	814,6	11,5	1,4%
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	29,9	20,1	(9,8)	(32,7%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	277,2	215,4	(61,8)	(22,3%)
Impuestos diferidos	94,6	94,3	(0,3)	(0,3%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	19,4%
Total pasivos	1.669,0	1.604,7	(64,3)	(3,9%)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	83,4	86,4	3,0	3,6%
Patrimonio neto de la sociedad dominante	8,8	(37,5)	(46,3)	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.761,2	1.653,6	(107,6)	(6,1%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	43,17	62,71	19,54	45,3%
EUR/MXN	22,50	21,49	(1,01)	(4,5%)
EUR/USD	1,15	1,09	(0,06)	(4,9%)
EUR/COP	3.721	3.770	49	1,3%
EUR/UYU	37,10	40,22	3,12	8,4%
USD/UYU	32,41	34,35	1,94	6,0%

¹ Incluye €4,9 mm y €6,5 mm, respectivamente, de caja en tránsito (la participación de Codere en ingresos contabilizados pendientes de recaudar).

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

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

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

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

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

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

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

Capital Circulante Neto¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-18	Sep-19	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	75,9	76,3	0,4	0,5%
Hacienda pública deudora ⁽²⁾	58,3	57,5	(0,8)	(1,5%)
Gastos anticipados	20,0	16,5	(3,5)	(17,3%)
Existencias	10,9	11,2	0,3	2,9%
Otros activos corrientes ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0	-
Total	165,1	161,5	(3,6)	(2,2%)
Pasivos				
Cuentas a pagar	97,0	100,7	(3,7)	3,9%
Provisiones a corto plazo ⁽⁴⁾	3,3	3,0	0,3	(10,0%)
Hacienda pública acreedora ⁽²⁾	122,4	112,1	10,3	(8,4%)
Pagos diferidos ⁽⁵⁾	6,2	5,0	1,2	(19,1%)
Otros pasivos corrientes ⁽⁶⁾	3,9	3,8	0,1	(2,9%)
Total	232,8	224,5	8,3	(3,5%)
Total capital circulante neto	(67,7)	(63,1)	4,6	6,8%

Balance

- Las cifras de balance han sido reformuladas tras la aplicación de la NIIF 16. Los activos ahora incluyen activos por derecho de uso que se compensan en el pasivo por arrendamientos de capital a corto y largo plazo.
- En 9M 2019 el activo total disminuyó en €107,6 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en activos por derecho de uso y en activo no corriente.
- El activo corriente aumentó en €1,0 mm, como resultado de un aumento de €8,7 en tesorería y equivalentes y de €5,3 en inversiones financieras a corto plazo, parcialmente compensado por un descenso de €10,4 mm en Hacienda Pública Deudora.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, aumentó en €44,1 mm como resultado de la disposición de €30,4 mm de nuestra línea de crédito revolving súper sénior y del aumento de los bonos sénior denominados en dólares por la apreciación del dólar, parcialmente compensado por un descenso de €15,3 mm de la deuda en filiales (incluyendo arrendamientos financieros).
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios aumentó en €3,0 mm hasta los €86,4 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €46,3 mm hasta los €37,5 mm negativos.

Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto aumentó en €4,6 mm hasta los €63,1 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a un descenso de €9,5 mm en hacienda pública acreedora neta⁶ parcialmente compensando por una reducción de €3,5 mm en gastos anticipados y un incremento de €3,7 mm en cuentas a pagar.

¹ La diferencia entre esta cifra y la del estado de flujo de efectivo se corresponde principalmente con movimientos sin impacto en caja por tipo de cambio sobre ciertas partidas de balance.

² Incluye impuestos al juego y otros impuestos (i.e. se excluye el impuesto de sociedades).

³ Se excluyen depósitos por fianzas.

⁴ Incluye provisión de insolvencias.

⁵ Incluye otras obligaciones de pago diferidas (es decir, se excluyen pagos diferidos y otras inversiones con socios relacionadas con inversiones devengadas).

⁶ Hacienda pública acreedora menos hacienda pública deudora.

Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-18	Sep-19	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	60,4	92,8	32,4	53,8%
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	803,1	814,7	11,6	1,4%
Deuda Financiera Total	863,4	907,5	44,1	5,1%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	83,4	86,2	2,8	3,3%
Patrimonio neto de la sociedad dominante	8,8	(42,0)	(50,8)	n.a.
Capitalización Total	955,6	951,7	(3,9)	(0,4%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	81,4	65,4	(16,0)	(19,7%)
Arrendamientos financieros de filiales	8,6	9,4	0,8	9,1%
Sub-Total	90,0	74,7	(15,3)	(17,0%)
Crédito revolving súper sénior	9,9	40,3	30,4	n.a.
Bonos sénior	763,5	792,4	28,9	3,8%
Deuda Financiera Total	863,4	907,5	44,1	5,1%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	316,6	261,4	(55,2)	(17,4%)
Deuda Ajustada Total	1.180,0	1.168,9	(11,1)	(0,9%)
Tesorería y equivalentes				
México	10,1	11,9	1,8	17,5%
Argentina	13,5	8,4	(5,1)	(37,5%)
España	13,7	9,9	(3,8)	(27,5%)
Italia	19,3	16,0	(3,3)	(16,7%)
Otras operaciones	12,5	15,1	2,6	20,3%
Sub-Total	69,0	61,3	(7,7)	(11,2%)
Corporativo	12,7	29,2	16,5	n.a.
Total	81,8	90,5	8,7	10,7%
Europa (incl. Corporativo)	45,7	55,1	9,4	20,7%
Latam	36,1	35,4	(0,7)	(2,0%)
Total	81,8	90,5	8,7	10,7%
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado UDM	282,9	263,7	(19,2)	(6,8%)
EBITDA Ajustado UDM (Post -NIIF 16) ⁽³⁾	367,4	335,4	(32,0)	(8,7%)
Gasto financiero proforma ⁽⁴⁾	60,3	61,9	1,6	2,7%
Gasto financiero proforma (Post-NIIF 16) ⁽⁴⁾	97,3	87,2	(10,1)	(10,4%)
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁵⁾ / EBITDA Ajustado UDM	0,4x	0,4x	-	-
Deuda Financiera Total / EBITDA Ajustado UDM	3,1x	3,4x	0,3x	9,8%
Deuda Ajtda. Neta Total / EBITDA Ajtdo.UDM (Post-NIIF 16)	3,0x	3,2x	0,2x	6,7%
Deuda Financiera Neta Total/ EBITDA Ajustado UDM	2,8x	3,1x	0,3x	10,9%
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>2,9x</i>	<i>3,4x</i>	<i>0,5x</i>	<i>17,3%</i>
Cobertura:				
EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma	4,7x	4,3x	(0,4x)	(8,5%)
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>4,5x</i>	<i>3,8x</i>	<i>(0,7x)</i>	<i>(15,6%)</i>

¹ Incluye intereses devengados y el impacto de las comisiones financieras diferidas que, para cálculo bajo definición en contratos de deuda, son excluidos (es decir, la deuda financiera y el apalancamiento serían menores).

² Las cifras reflejan arrendamientos de capital a corto y largo plazo tras la aplicación de la NIIF 16.

³ La cifra de 2018 varía respecto a los anteriores resultados reportados en los que no se incluía la capitalización de arrendamientos de máquinas en 2019 pero relativos a compras de 2018.

⁴ Cifras basadas en la deuda financiera viva y tasas de interés a 31 de diciembre de 2018 y 30 de septiembre de 2019, respectivamente; excluye las comisiones por disponibilidad bajo dicha línea de crédito sénior.

⁵ Incluye deuda operativa en filiales, estructuralmente sénior, (incluyendo arrendamientos de capital) y cantidades dispuestas bajo la línea de crédito revolving súper sénior de €95 mm.

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta

País	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Latinomérica												
Argentina	13	14	-	-	-	-	-	-	-	-	13	14
México ⁽⁶⁾	91	96	-	-	-	-	88	91	1	1	92	97
Panamá ^(6,7)	11	11	-	-	-	-	8	8	1	1	12	12
Colombia	9	9	157	139	-	-	281	80	-	-	447	228
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	5	-	-	-	-	28	29	2	2	30	31
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	130	136	157	139	-	-	405	208	4	4	595	383
Europa												
Italia	11	11	-	-	2.251	2.245	-	-	-	-	2.262	2.256
España ⁽⁹⁾	3	3	928	1.024	7.762	7.438	76	65	-	-	8.769	8.530
Total	14	14	928	1.024	10.013	9.683	76	65	-	-	11.031	10.786
Total Grupo	144	150	1.085	1.163	10.013	9.683	481	273	4	4	11.626	11.169
Operador												
Codere	144	150	191	183	-	-	200	193	4	4	157	346
Terceros	-	-	894	980	10.013	9.683	281	80	-	-	11.188	10.743
Total	144	150	1.085	1.163	10.013	9.683	481	273	4	4	11.345	11.089
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	898	981	1.089	1.097	27	18	-	-	2.014	2.096
AWPs y SSTs	3	3	30	43	387	335	49	47	-	-	469	428
Sub-Total	3	3	928	1.024	1.476	1.432	76	65	-	-	2.483	2.524
AWPs sólo	-	-	-	-	6.286	6.006	-	-	-	-	6.286	6.006
Total	3	3	928	1.024	7.762	7.438	76	65	-	-	8.769	8.530

¹ Cifras a 30 de septiembre 2018 y 2019, 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 38 y 37 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. En Colombia, exceptuando aquellos ubicados en salones recreativos, los puntos de apuestas deportivas reflejan puntos de ventas aislados.

⁹ Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 42 y 46, 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

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Puestos de Mesas ⁽³⁾		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Latinoamérica												
Argentina	6.861	6.861	-	-	11.692	11.692	-	-	-	-	18.553	18.553
México	20.772	21.348	2.112	2.160	11.117	11.217	88	91	-	-	34.089	34.816
Panamá ⁽⁶⁾	2.983	2.996	402	300	-	-	8	8	-	-	3.393	3.304
Colombia	4.685	4.399	174	108	425	447	713	623	-	-	5.997	5.577
Uruguay (CN)	403	394	144	150	-	-	-	-	-	-	547	544
Uruguay (HRU)	1.861	1.885	-	-	-	-	28	29	-	-	1.889	1.914
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	37.565	37.883	2.832	2.718	23.234	23.356	837	751	-	-	64.468	64.708
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	8.471	8.561	-	-	5.139	5.139	-	-	15.292	14.806	21.608	21.094
AWP ⁽⁸⁾	7.603	7.683	-	-	-	-	-	-	13.836	13.289	14.967	14.398
VLT ⁽⁹⁾	868	878	-	-	-	-	-	-	1.456	1.517	1.502	1.557
España ⁽¹⁰⁾	10.183	10.173	-	-	1.193	1.064	6.593	7.220	-	-	17.969	18.457
Total	18.654	18.734	-	-	6.332	6.203	6.593	7.220	15.292	14.806	39.577	39.551
Total Grupo	56.219	56.617	2.832	2.718	29.566	29.559	7.430	7.971	15.292	14.806	104.045	104.259
Punto de venta												
Salas de juego	35.001	35.707	2.832	2.718	29.566	29.559	185	196	-	-	67.584	68.180
Salones recreativos	4.620	4.497	-	-	-	-	4.930	5.702	-	-	9.550	10.199
Bares	16.443	16.274	-	-	-	-	1.476	1.432	-	-	17.919	17.706
Apuestas deportivas	155	139	-	-	-	-	839	641	-	-	994	780
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	15.292	14.806	7.998	7.394
Total Grupo	56.219	56.617	2.832	2.718	29.566	29.559	7.430	7.971	15.292	14.806	104.045	104.259

¹ Cifras a 30 de septiembre de 2018 y 2019, 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 y Colombia 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 38 y 37 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 1.131 y 1.109, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 46 y 40 unidades, 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

- Inconsistencias contables.** El 7 de octubre de 2019, la compañía anunció que en el curso de sus controles internos en el departamento financiero corporativo, ciertas inconsistencias contables fueron detectadas en algunas de sus operaciones latinoamericanas en 1S 2019. El Consejo de Administración encargó a *Alvarez and Marsal Mexico SC* y *Kroy Abogados* (ambas compañías independientes de Codere) la realización de una investigación independiente de estas inconsistencias. Las conclusiones del análisis *forensic* comunicadas al Consejo de Administración confirmaron los montos identificados en los controles realizados por el equipo financiero y las revisiones de auditoría interna de €16,5 mm de corrección a la baja en el EBITDA Ajustado, de los cuales €14,5 mm fueron en México, €1,3 mm en Colombia y €0,4 mm en Panamá, en línea con la horquilla comunicada el 7 de Octubre en el Hecho Relevante 282363. Estas inconsistencias fueron intencionadas, coordinadas por un reducido grupo de personas en México y realizadas mediante la manipulación de ingresos y costes en nuestros sistemas operativos y contables, sin el conocimiento de la Oficina Corporativa en Madrid. La compañía ha adoptado medidas para introducir cambios organizativos y reforzar los controles internos con el objetivo de fortalecer los sistemas operativos y mejorar la solidez de la contabilidad y presentación de informes.
- Suspensión fiscal en Argentina.** El 7 de diciembre de 2018, el Senado y la Cámara de Diputados de la Provincia de Buenos Aires aprobaron la Ley 15,079, que, bajo los artículos 137-139, establecía un nuevo impuesto sobre los jugadores, gravando los premios sucesivos en máquinas en un 3%, el cual entró en vigor el 1 de febrero de 2019. Tras una orden judicial, este impuesto fue temporalmente suspendido a finales de septiembre. El impacto positivo en EBITDA para el resto del año se espera que sea c. ARS 30 mm por mes (o c. €0,5 mm a tipo de cambio actual).
- Cambios impositivos en Italia.** Sobre la base del presupuesto preliminar para 2020 enviado a Bruselas por el Gobierno Italiano, el calendario de subidas sobre el impuesto al juego (PREU) que fue aprobado el 28 de Enero de 2019, podría ser modificado como sigue:

Fecha Efectiva	AWPs	VLTs	Fecha Efectiva	AWPs	VLTs
Enero 1, 2019	20,60%	7.50%	-	-	-
Enero 29, 2019	21,25%	7.50%	-	-	-
Mayo 1, 2019	21,60%	7.90%	-	-	-
Enero 1, 2020	21,68%	7.93%	Enero 1, 2020	23,00%	9,00%
Enero 1, 2021	21,75%	8.00%	Enero 1, 2021	23,07%	9,07%
Enero 1, 2023	21,60%	7.85%	Enero 1, 2023	22,92%	8,92%

De acuerdo con las estimaciones preliminares, el impacto negativo de este aumento impositivo en el EBITDA de 2020 podría ascender a €7,0 mm.

- Dimisión de Miembros del Consejo.** El 7 de Octubre y el 6 de Noviembre de 2019, respectivamente, los consejeros D. Alberto Manzanares y D. Fernando Sempere dimitieron de sus cargos como Consejeros dominicales (representando a Masampe S.L). Ambos se refirieron a razones estrictamente personales (dificultad de conciliar sus obligaciones profesionales con el cargo de consejero) en sus cartas de dimisión.
- Resolución Arbitral en Carrasco Nobile.** El 15 de Octubre de 2019, recibimos la resolución arbitral final de la ICC para el proceso de arbitraje en curso entre Sikeston S.A (demandante) y Codere México S.A de C.V y Carrasco Nobile S.A (demandados). El tribunal consideró que habíamos incumplido ciertas cláusulas dentro del Pacto de Accionistas en Carrasco Nobile en 2015, cuando la posición de Sikeston S.A como accionista en la joint venture fue diluida, después de no haber participado en las contribuciones de capital en la compañía en sus correspondientes participaciones accionariales. Haremos frente a unos costes legales del proceso de €0,7 mm (gasto no recurrente en 3T 2019).
- Aplicación de la NIIF 16.** Hemos implementado las nuevas normas sobre la contabilidad de los arrendamientos operativos (NIIF 16) en el 1T 2019. La aplicación de la NIIF 16 tiene un impacto significativo en nuestros estados financieros, ya que los arrendamientos operativos (excepto los arrendamientos a corto plazo y los relacionados con activos de bajo valor) se capitalizan en el balance y se cargan como gastos (depreciación y amortización y gastos por interés) durante el plazo del arrendamiento. El impacto sobre las cuentas del 9M 2019 es el siguiente:
 - Menores gastos operativos de €52,9 mm;
 - Mayor amortización y depreciación de €39,4 mm;
 - Mayor gasto financiero de €33,5 mm;
 - Aumento de €251,1 mm en activos (activos por derecho de uso) y de €261,4 mm en pasivos (capitalización de arrendamientos operativos a corto y largo plazo) y

- (v) Menor impuesto de sociedades de €4,8 mm.
- **Ajuste de inflación en Argentina.** La compañía comenzó a aplicar la NIC 29 (contabilidad inflacionaria) en el 3T 2018. Bajo esta Norma Internacional de Contabilidad, los estados financieros han sido ajustados aplicando la inflación a final del periodo en la Cuenta de Resultados y usando tipos de cambio al cierre del mismo. La contabilidad inflacionaria resultó en los siguientes impactos en 9M 2019:
 - (i) Impacto negativo de €11,6 mm en Resultado de Explotación, detallado como sigue:
 - a. impacto negativo en EBITDA de €5,0 mm
 - b. impacto en otros gastos de explotación por debajo de EBITDA de €6,5 mm negativos.
 - (ii) Ajuste de inflación como ingreso financiero de (€0,6 mm) y
 - (iii) Ajuste de inflación como mayor Impuesto de Sociedades de (€5,1 mm).
- **Elementos no recurrentes.** En el 9M 2019, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €18,7 mm cuyo desglose es el siguiente:
 - (i) Reestructuración operativa y de personal: €(5,0) mm
 - (ii) Inversión en crecimiento online (marketing y gastos relacionados): €(9,4) mm
 - (iii) Transición del equipo directivo y litigios relacionados: +€0,1 mm.
 - (iv) Contingencias fiscales y asesores: €(4,0) mm.
 - (v) Ganancia en la venta de derechos de alquiler de una sala cerrada en Mexico: +€2.8 mm
 - (vi) Costes del arbitraje en Carrasco Nobile: €(0,7) mm
 - (vii) Otros: €(2,5) mm

Apéndice

Cuenta de Resultados Consolidada 1S 2019 Corregida

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	1S 2019		
	Reportado	Ajustes	Corregido
Ingresos de explotación	712,4	(10,5)	701,9
Tasas de juego y otros impuestos	(250,7)	0,4	(250,3)
Gastos de personal	(122,8)	0,0	(122,8)
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(52,6)	(1,4)	(54,0)
Capitalización de arrendamientos operativos	35,6	0,0	35,6
Arrendamientos	(17,0)	(1,4)	(18,5)
Consumos	(26,0)	(3,0)	(29,0)
Otros	(122,1)	(2,0)	(124,1)
Gastos de explotación (excl. D&A)	(538,5)	(6,1)	(544,6)
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(63,9)	0,0	(63,9)
Depreciación de arrendamientos operativos	(19,8)	0,0	(19,8)
Depreciación y Amortización	(83,7)	0,0	(83,7)
Variación de provisiones de tráfico	(1,3)	0,0	(1,3)
Resultado por baja de activos	(0,3)	0,0	(0,3)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	0,0
Elementos no recurrentes	(10,6)	0,0	(10,6)
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	77,9	(16,5)	61,4
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación	(3,9)	0,0	(3,9)
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	74,0	(16,5)	57,5
Gastos financieros (Pre-NIIF 16)	(35,3)	0,0	(35,3)
Gastos financieros de arrendamientos operativos	(23,6)	0,0	(23,6)
Gastos financieros	(58,9)	0,0	(58,9)
Ingresos financieros	1,3	0,0	1,3
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(0,2)	0,0	(0,2)
Diferencias de cambio	(1,5)	0,0	(1,5)
Ajuste por inflación	(1,0)	0,0	(1,0)
Resultado consolidado antes de impuestos	13,7	(16,5)	(2,9)
Impuesto sobre beneficios(6) (incluyendo NIIF 16)	(13,2)	1,4	(11,9)
Ajuste por inflación sobre Impuesto	(5,6)	0,0	(5,6)
Resultado socios externos	(3,1)	(0,2)	(3,2)
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,3)	0,0	(0,3)
Resultado atribuible sociedad dominante	(8,5)	(15,4)	(23,9)
EBITDA			
Resultado de explotación	74,0	(16,5)	57,5
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado alta / baja de activos	0,3	0,0	0,3
(+) Variación de provisiones de tráfico	1,3	0,0	1,3
(+) Depreciación y Amortización	83,7	0,0	83,7
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos	5,6	0,0	5,6
EBITDA	165,0	(16,5)	148,4
Margen de EBITDA	23,2%	n.a.	21,1%
EBITDA Ajustado			
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	173,9	(16,5)	157,3
(-) Capitalización de arrendamientos operativos	(35,6)	0,0	(35,6)
EBITDA Ajustado	138,3	(16,5)	121,7
Margen de EBITDA Ajustado	19,4%	n.a.	17,3%
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)			
EBITDA	165,0	(16,5)	148,4
(+) Elementos no recurrentes	10,6	0,0	10,6
(+) Ajuste por inflación en EBITDA	(1,7)	0,0	(1,7)
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	173,9	(16,5)	157,3
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	24,4%	n.a.	22,4%

Cuenta de Resultados de México 1S 2019 Corregida

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	1S 2019		
	Reportado	Ajustes	Corregido
Ingresos de explotación	167,8	(9,3)	158,5
Tasas de juego y otros impuestos	(16,8)	0,4	(16,4)
Gastos de personal	(25,6)	0,0	(25,6)
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(27,6)	(1,4)	(29,0)
Capitalización de arrendamientos operativos	17,0	0,0	17,0
Arrendamientos	(10,6)	(1,4)	(12,0)
Consumos	(7,2)	(2,9)	(10,0)
Otros	(28,9)	(1,7)	(30,6)
Gastos de explotación (excl. D&A)	(89,1)	(5,6)	(94,7)
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(26,3)	0,0	(26,3)
Depreciación de arrendamientos operativos	(7,3)	0,0	(7,3)
Depreciación y Amortización	(33,6)	0,0	(33,6)
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	0,0
Resultado por baja de activos	(0,0)	0,0	(0,0)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	0,0
Elementos no recurrentes	(0,8)	0,0	(0,8)
Resultado de explotación	44,2	(14,8)	29,4
EBITDA			
Resultado de explotación	44,2	(14,8)	29,4
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado alta / baja de activos	0,0	0,0	0,0
(+) Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	0,0
(+) Depreciación y Amortización	33,6	0,0	33,6
EBITDA	77,8	(14,8)	63,0
Margen de EBITDA	46,4%	n.a.	39,7%
EBITDA Ajustado (Post-IFRS 16)			
EBITDA	77,8	(14,8)	63,0
(+) Elementos no recurrentes	0,8	0,0	0,8
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	78,6	(14,8)	63,8
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	46,9%	n.a.	40,3%
EBITDA Ajustado			
EBITDA Ajustado (Post-IFRS 16)	78,6	(14,8)	63,8
(-) Capitalización de arrendamientos operativos	(17,0)	0,0	(17,0)
EBITDA Ajustado	61,6	(14,8)	46,8
Margen de EBITDA Ajustado	36,7%	n.a.	29,5%

Cuenta de Resultados de Otras Operaciones 1S 2019 Corregida

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	1S 2019		
	Reportado	Ajustes	Corregido
Ingresos de explotación			
Panamá	38,3	0,0	38,3
Uruguay	37,3	0,0	37,3
Colombia	10,8	(1,2)	9,6
Online	29,9	0,0	29,9
Ingresos de explotación	116,2	(1,2)	115,0
EBITDA Ajustado			
Panamá	5,8	(0,4)	5,4
Uruguay	10,0	0,0	10,0
Colombia	3,1	(1,3)	1,7
Online	2,4	0,0	2,4
EBITDA Ajustado	21,2	(1,7)	19,5
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>18,3%</i>	<i>n.a.</i>	<i>16,9%</i>
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)			
EBITDA Ajustado	21,2	(1,7)	19,5
(+) Capitalización de arrendamientos operativos	7,5	0,0	7,5
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	28,7	(1,7)	27,0
<i>Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</i>	<i>24,7%</i>	<i>n.a.</i>	<i>23,5%</i>
EBITDA			
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	28,7	(1,7)	27,0
(-) Elementos no recurrentes	(0,7)	0,0	(0,7)
(-) Inversión en crecimiento Online	(7,2)	0,0	(7,2)
EBITDA	20,7	(1,7)	19,0
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>17,8%</i>	<i>n.a.</i>	<i>16,5%</i>

Información de Contacto

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona más de 57.000 máquinas tragamonedas, 30.000 asientos de bingo y cerca de 7.900 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.100 salones recreativos, 10.000 bares, 500 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.grupocodere.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.grupocodere.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.grupocodere.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.