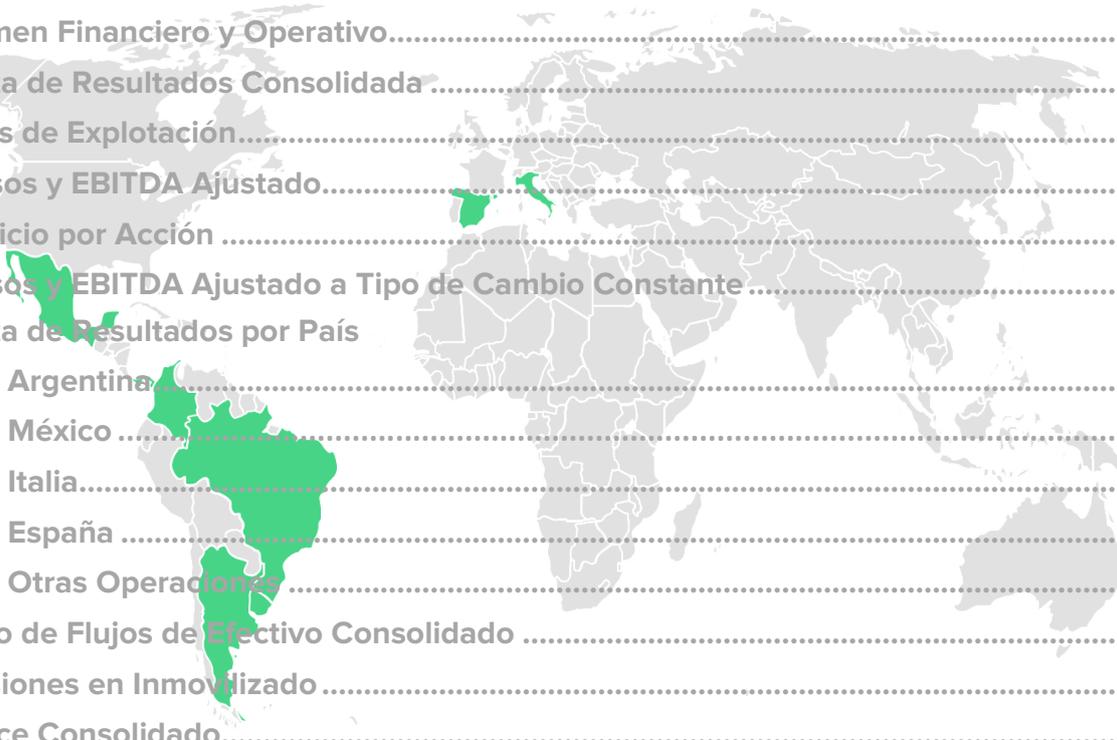


Resultados 9M 2017

14 de Noviembre de 2017



Contenidos



Resumen Financiero y Operativo.....	3
Cuenta de Resultados Consolidada	3
Gastos de Explotación.....	6
Ingresos y EBITDA Ajustado.....	7
Beneficio por Acción	7
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante	8
Cuenta de Resultados por País	
Argentina.....	9
México	10
Italia.....	11
España	12
Otras Operaciones	13
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	14
Inversiones en Inmovilizado	16
Balance Consolidado.....	17
Capital Circulante Neto.....	18
Capitalización.....	19
Capacidad Instalada por Punto de Venta.....	20
Capacidad Instalada por Producto	21
Últimos Acontecimientos.....	22
Información de Contacto	24

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 3T 2017 crecieron un 2,8% hasta los €401,1 mm comparado con el 3T 2016, principalmente debido al buen rendimiento en España, Uruguay y México, parcialmente contrarrestado por un débil crecimiento en Argentina e Italia, así como decrecimiento de los ingresos en Panamá y Colombia. En Argentina, a pesar de que los ingresos en moneda local crecieron un 23,7%, en línea con la inflación, la sustancial depreciación del peso resultó en un crecimiento plano en euros. A tipo de cambio constante, los ingresos del Grupo para el trimestre habrían crecido un 11,5% respecto al 3T 2016.
- El EBITDA Ajustado del 3T 2017 alcanzó los €68,4 mm (una disminución del 1,2% frente al 3T 2016), por encima de nuestro *guidance* de €64-67 mm. Este rendimiento superior ha sido consecuencia de un tipo de cambio ligeramente más favorable al esperado en Argentina, un fuerte resultado operativo en México y menores costes de estructura.
- El margen de EBITDA Ajustado del 3T 2017 fue de 17,1%, 0,7 puntos porcentuales inferior al del 3T 2016 debido a caídas de margen en Argentina (por el aumento de 3,0 puntos porcentuales del impuesto provincial sobre ingresos brutos y al nuevo impuesto sobre cantidades apostadas), al incremento de los impuestos al juego en Italia y a mayores costes asociados con el despliegue del negocio de Apuestas Deportivas en España.
- Los elementos no recurrentes durante el 3T 2017 alcanzaron los €6,0 mm, relacionados principalmente con medidas de eficiencia operacional (en su mayor parte en Argentina).
- En cuanto a capacidad instalada³, el número total de puestos de máquinas⁴ aumentó 0,7% hasta 55.599 en el 3T 2017, comparado con 55.219 en el 3T 2016, fruto del aumento del portfolio en Italia (+6,6%) y parcialmente compensado por la racionalización del parque de máquinas en México⁵ (-1,5%). El número total de salas de juego permaneció estable en 144 mientras que el número de salas de apuestas deportivas aumentó hasta 173 en el 3T 2017 desde 151 en el 3T 2016.
- La inversión en inmovilizado en el 3T 2017 fue de €36,1 mm, un 89,0% superior al de 3T 2016, e incluyó €25,1 mm de inversión en mantenimiento y €11,0 mm de proyectos de crecimiento, principalmente en España, México y Colombia. Excluyendo las inversiones de puesta al día de €2,7 mm y la renovación de licencias en Panamá (€7,1 mm – incluidas en inversión en mantenimiento), la inversión en inmovilizado del 3T 2017 hubiera crecido un 37,7% comparada con el 3T 2016.
- A 30 de septiembre de 2017, teníamos €133,9 mm en efectivo y equivalentes de efectivo y €212,1 mm de liquidez total (i.e. incluyendo disponibilidad bajo el crédito *revolving super sénior*).

¹ El 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.

² 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.

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

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

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

Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	390,2	401,1	2,8%	1.150,1	1.215,5	5,7%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(137,3)	(146,3)	(6,5%)	(407,4)	(445,1)	(9,3%)
Gastos de personal	(71,7)	(71,6)	0,1%	(216,9)	(223,8)	(3,2%)
Arrendamientos	(30,2)	(31,5)	(4,3%)	(89,0)	(94,0)	(5,7%)
Consumos	(13,3)	(13,3)	(0,5%)	(36,2)	(38,7)	(7,0%)
Otros	(68,4)	(69,9)	(2,2%)	(198,9)	(213,8)	(7,5%)
Total	(320,9)	(332,6)	(3,6%)	(948,3)	(1.015,5)	(7,1%)
Depreciación y Amortización	(27,4)	(26,9)	1,9%	(81,3)	(82,2)	(1,1%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	0,1	(0,1)	n.a.	(1,1)	(0,5)	54,1%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,3)	5,3	n.a.	(1,8)	4,4	n.a.
Gasto por deterioro de activos	1,5	0,0	n.a.	(28,1)	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(4,1)	(6,0)	(46,3%)	(51,7)	(16,5)	68,1%
Resultado de explotación	39,0	40,7	4,4%	37,8	105,2	n.a.
Gastos financieros ⁽³⁾	(23,1)	(18,2)	21,3%	(81,2)	(55,6)	31,5%
Ingresos financieros	1,0	3,1	n.a.	3,6	5,2	44,3%
Pérdidas por canje de deuda / patrimonio	0,0	0,0	n.a.	(1.054,2)	(4,1)	99,6%
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	0,1	0,0	(92,1%)	(0,3)	0,0	n.a.
Diferencias de cambio	(7,4)	(0,5)	93,7%	(21,7)	24,6	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	9,7	25,2	n.a.	(1.116,0)	75,4	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(10,2)	(15,1)	(48,6%)	(37,5)	(51,2)	(36,7%)
Resultado socios externos	5,2	(1,3)	n.a.	23,9	(15,8)	n.a.
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,1)	(0,0)	68,6%	(0,1)	(0,1)	22,9%
Resultado atribuible sociedad dominante	4,6	8,7	88,8%	(1.129,7)	8,3	n.a.
EBITDA						
Resultado de explotación	39,0	40,7	4,4%	37,8	105,2	n.a.
(+) Gasto por deterioro de activos	(1,5)	0,0	n.a.	28,1	0,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	0,3	(5,3)	n.a.	1,8	(4,4)	n.a.
(+) Variación de provisiones de tráfico	(0,1)	0,1	n.a.	1,1	0,5	(54,1%)
(+) Depreciación y Amortización	27,4	26,9	(1,9%)	81,3	82,2	1,1%
EBITDA	65,2	62,4	(4,2%)	150,1	183,5	22,3%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>16,7%</i>	<i>15,6%</i>	<i>(1,1 p.p.)</i>	<i>13,0%</i>	<i>15,1%</i>	<i>2,1 p.p.</i>
EBITDA Ajustado						
EBITDA	65,2	62,4	(4,2%)	150,1	183,5	22,3%
(+) Elementos no recurrentes	4,1	6,0	46,3%	51,7	16,5	(68,1%)
EBITDA Ajustado	69,3	68,4	(1,2%)	201,8	200,0	(0,9%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>17,8%</i>	<i>17,1%</i>	<i>(0,7 p.p.)</i>	<i>17,5%</i>	<i>16,5%</i>	<i>(1,0 p.p.)</i>
EBITDAR Ajustado						
EBITDA Ajustado	69,3	68,4	(1,2%)	201,8	200,0	(0,9%)
(+) Arrendamientos	30,2	31,5	4,3%	89,0	94,0	5,7%
EBITDAR Ajustado	99,5	99,9	0,5%	290,7	294,1	1,1%
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>25,5%</i>	<i>24,9%</i>	<i>(0,6 p.p.)</i>	<i>25,3%</i>	<i>24,2%</i>	<i>(1,1 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 de 9M 2017 incluye €1,1 mm en comisiones sobre cantidades no dispuestas del crédito *revolving*.

- **Los ingresos de explotación** aumentaron en €65,4 mm o 5,7% hasta €1.215,5 mm en 9M 2017, debido al aumento de ingresos en Argentina (€44,9 mm), México (€10,3 mm), España (€9,7 mm) y Otras Operaciones (€3,8 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron €67,2 mm o 7,1% hasta €1.015,5 mm, debido principalmente al aumento de costes en Argentina (fruto de los mayores impuestos al juego), España y México de €42,5, €16,9 y €7,4 mm, respectivamente, parcialmente compensados por una reducción de €2,2 mm en costes en Italia.
- **El EBITDA Ajustado** decreció €1,8 mm o 0,9% hasta €200,0 mm, principalmente debido a la disminución en España (€7,3 mm) como consecuencia de la débil evolución del *take* en 1S 2017, así como mayores costes relacionados con el despliegue del negocio de Apuestas Deportivas, y Colombia (€1,4 mm), parcialmente compensados por los resultados positivos en Uruguay (€5,7 mm), México (€3,0 mm) y Argentina (€2,4 mm). En 9M 2017, el margen de EBITDA Ajustado ha sido de 16,5%, 1,0 punto porcentual inferior al obtenido en 9M 2016 debido principalmente a caídas de márgenes en España y, en menor medida, Argentina e Italia.
- **El EBITDAR Ajustado¹** aumentó €3,4 mm o 1,1% hasta €294,1 mm por el crecimiento en Argentina, México e Italia, parcialmente contrarrestado por €6,0 mm de reducción en España.
- **El resultado por bajas de activos** fue de una ganancia de €4,4 mm en 9M 2017 comparado con una pérdida de €1,8 mm en 9M 2016.
- **Los elementos no recurrentes** en 9M 2017 alcanzaron €16,5 mm, de los cuales €10,2 mm estuvieron relacionados con medidas de eficiencia en costes (principalmente en Argentina), pero también incluyeron €6,3 mm de otros costes (principalmente relacionados con adquisición de Codere Caliente) y con la nueva línea de pólizas de caución corporativa.
- **El resultado de explotación** aumentó €67,4 mm hasta los €105,2 mm. El margen de explotación aumentó hasta 8,7% en 9M 2017 desde 3,3% en el mismo periodo del año pasado (cuando el resultado operativo fue de €1,7 mm como consecuencia de la reestructuración financiera y los deterioros en Carrasco Nobile). Excluyendo los elementos no recurrentes y gastos por deterioro, el resultado de explotación en 9M 2017 hubiera sido de €121,7 mm, un margen operativo de 10,0%, 0,2 puntos porcentuales inferior al registrado en 9M 2016.
- **Los gastos financieros** decrecieron en €25,6 mm hasta €55,6 mm, lo que refleja un coste de financiación sustancialmente inferior en el periodo (3 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** aumentaron €1,6 mm hasta €5,2 mm.
- **Las pérdidas por canje de deuda / patrimonio** alcanzaron €4,1 mm en 9M 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 9M 2017 comparado con una pérdida de €0,3 mm en 9M 2016.
- Las **diferencias de cambio** alcanzaron los €24,6 mm en 9M 2017 comparado con una pérdida de €21,7 mm en 9M 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 €13,7 mm hasta €51,2 mm en 9M 2017, debido principalmente al aumento de €17,3 mm de la provisión de impuestos en Argentina como resultado del crecimiento del resultado antes de impuestos, del 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 €15,8 mm en 9M 2017 comparado con una ganancia de €23,9 mm en 9M2016 por la significativa ganancia por diferencias de cambio en nuestro negocio de Codere Caliente en el 1T 2017 (es decir, con anterioridad a su adquisición).
- **El resultado de sociedades de puesta en equivalencia** fue una pérdida de €0,1 mm en 9M 2017.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, el **beneficio neto** en 9M 2017 fue de €8,3 mm, comparado con una pérdida neta de €1.129,7 mm en el mismo periodo de 2016 (derivado de las implicaciones contables de la operación de canje deuda / patrimonio con la que culminó la reestructuración financiera).

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

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2016	3T 2017	Var.	2016	2017	Var.
Ingresos de explotación	390,2	401,1	2,8%	1.150,1	1.215,5	5,7%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(137,3)	(146,3)	(6,5%)	(407,4)	(445,1)	(9,3%)
Gastos de personal	(71,7)	(71,6)	0,1%	(216,9)	(223,8)	(3,2%)
Arrendamientos	(30,2)	(31,5)	(4,3%)	(89,0)	(94,0)	(5,7%)
Consumos	(13,3)	(13,3)	(0,5%)	(36,2)	(38,7)	(7,0%)
Otros	(68,4)	(69,9)	(2,2%)	(198,9)	(213,8)	(7,5%)
Total	(320,9)	(332,6)	(3,6%)	(948,3)	(1.015,5)	(7,1%)
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	(115,3)	(120,3)	(4,4%)	(340,8)	(363,9)	(6,8%)
Otros impuestos	(22,1)	(25,9)	(17,4%)	(66,6)	(81,2)	(22,0%)
Total	(137,3)	(146,3)	(6,5%)	(407,4)	(445,1)	(9,3%)
Arrendamientos						
Salas y otros	(19,4)	(20,5)	(6,0%)	(57,4)	(61,0)	(6,3%)
Máquinas	(10,8)	(11,0)	(1,2%)	(31,6)	(33,0)	(4,6%)
Total	(30,2)	(31,5)	(4,3%)	(89,0)	(94,0)	(5,7%)
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	(13,7)	(10,5)	23,4%	(60,5)	(38,3)	36,6%
Publicidad y propaganda	(10,1)	(10,3)	(2,1%)	(32,3)	(33,4)	(3,3%)
Suministros	(10,4)	(12,1)	(15,7%)	(30,0)	(34,7)	(15,7%)
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(7,4)	(6,7)	10,5%	(22,1)	(21,9)	1,1%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(1,1)	(1,1)	2,9%	(3,6)	(3,7)	(2,0%)
Viajes	(1,0)	(1,0)	5,0%	(3,1)	(3,3)	(6,6%)
Transporte ⁽⁵⁾	(0,6)	(0,7)	(6,2%)	(1,8)	(2,1)	(13,9%)
Otros Gastos	(23,9)	(27,6)	(15,3%)	(45,5)	(76,5)	(68,1%)
Total	(68,4)	(69,9)	(2,2%)	(198,9)	(213,8)	(7,5%)

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

	100%	100%	-	100%	100%	-
Ingresos de explotación	100%	100%	-	100%	100%	-
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	35,2%	36,5%	1,3	35,4%	36,6%	1,2
Gastos de personal	18,4%	17,9%	(0,5)	18,9%	18,4%	(0,4)
Arrendamientos	7,7%	7,9%	0,1	7,7%	7,7%	0,0
Consumos	3,4%	3,3%	(0,1)	3,1%	3,2%	0,0
Otros	17,5%	17,4%	(0,1)	17,3%	17,6%	0,3
Total	82,2%	82,9%	0,7	82,5%	83,5%	1,1
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	29,5%	30,0%	0,5	29,6%	29,9%	0,3
Otros impuestos	5,7%	6,5%	0,8	5,8%	6,7%	0,9
Total	35,2%	36,5%	1,3	35,4%	36,6%	1,2
Arrendamientos						
Salas y otros	5,0%	5,1%	0,2	5,0%	5,0%	0,0
Máquinas	2,8%	2,7%	(0,0)	2,7%	2,7%	(0,0)
Total	7,7%	7,9%	0,1	7,7%	7,7%	0,0
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	3,5%	2,6%	(0,9)	5,3%	3,2%	(2,1)
Publicidad y propaganda	2,6%	2,6%	(0,0)	2,8%	2,7%	(0,1)
Suministros	2,7%	3,0%	0,3	2,6%	2,9%	0,2
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,9%	1,7%	(0,2)	1,9%	1,8%	(0,1)
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,3%	0,3%	(0,0)	0,3%	0,3%	(0,0)
Viajes	0,3%	0,2%	(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%	6,9%	0,7	4,0%	6,3%	2,3
Total	17,5%	17,4%	(0,1)	17,3%	17,6%	0,3

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 la recolección en el negocio de ruta y otros gastos de transporte.

Ingresos y EBITDA Ajustado

	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	140,0	141,6	1,1%	396,8	441,7	11,3%
México	82,6	86,6	4,9%	244,9	255,2	4,2%
Panamá	25,2	23,3	(7,5%)	71,5	70,4	(1,5%)
Uruguay	15,0	16,3	8,3%	48,3	51,6	6,8%
Colombia	6,4	6,0	(6,1%)	18,4	18,7	1,3%
Brasil	0,4	0,7	73,0%	1,2	2,5	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	269,6	274,5	1,8%	781,1	840,1	7,6%
Italia	78,8	79,6	1,1%	243,3	240,0	(1,3%)
España	41,8	47,0	12,4%	125,7	135,4	7,7%
Subtotal - Europa	120,6	126,6	5,0%	369,0	375,4	1,7%
Total	390,2	401,1	2,8%	1.150,1	1.215,5	5,7%
EBITDA Ajustado						
Argentina	37,1	34,3	(7,5%)	98,6	101,0	2,4%
México	21,9	24,0	9,2%	65,7	68,7	4,6%
Panamá	4,6	3,8	(16,4%)	11,3	10,8	(4,3%)
Uruguay	0,8	3,6	n.a.	4,6	10,3	n.a.
Colombia	1,4	1,1	(20,0%)	4,0	2,6	(35,5%)
Brasil	(1,6)	(1,3)	20,3%	(3,1)	(3,2)	(3,3%)
Subtotal - Latinoamérica	64,2	65,6	2,1%	181,1	190,2	5,0%
Italia	6,9	4,8	(30,5%)	18,5	17,5	(5,5%)
España	7,9	6,0	(24,2%)	23,9	16,6	(30,4%)
Subtotal - Europa	14,8	10,8	(27,1%)	42,4	34,1	(19,5%)
Estructura corporativa	(9,7)	(7,9)	18,7%	(21,8)	(24,3)	(11,7%)
Total	69,3	68,4	(1,2%)	201,8	200,0	(0,9%)

Beneficio por Acción

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Beneficio por acción						
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	4,6	8,7	88,8%	(1.129,7)	8,3	n.a.
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):						
Básico	2.529,4	2.548,2	0,7%	1.649,6	2.539,1	53,9%
Diluido ⁽²⁾	2.529,4	2.548,2	0,7%	1.649,6	2.539,1	53,9%
Beneficio por acción (EUR):						
Básico	0,00	0,00	87,4%	(0,68)	0,00	n.a.
Diluido	0,00	0,00	87,4%	(0,68)	0,00	n.a.

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		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	140,0	173,3	23,7%	396,8	492,6	24,1%
México	82,6	86,8	5,1%	244,9	263,4	7,6%
Panamá	25,2	24,5	(2,5%)	71,5	70,3	(1,7%)
Uruguay	15,0	16,8	12,1%	48,3	47,8	(0,9%)
Colombia	6,4	6,4	0,1%	18,4	18,0	(2,5%)
Brasil	0,4	0,7	77,4%	1,2	2,3	93,4%
Subtotal - Latinoamérica	269,6	308,6	14,5%	781,1	894,3	14,5%
Italia	78,8	79,6	1,1%	243,3	240,0	(1,3%)
España	41,8	47,0	12,4%	125,7	135,4	7,7%
Subtotal - Europa	120,6	126,6	5,0%	369,0	375,4	1,7%
Total	390,2	435,2	11,5%	1.150,1	1.269,7	10,4%
EBITDA Ajustado						
Argentina	37,1	42,0	13,3%	98,6	113,0	14,6%
México	21,9	24,0	9,5%	65,7	70,9	7,9%
Panamá	4,6	4,0	(11,9%)	11,3	10,8	(4,4%)
Uruguay	0,8	3,7	n.a.	4,6	9,5	n.a.
Colombia	1,4	1,2	(14,8%)	4,0	2,6	(36,2%)
Brasil	(1,6)	(1,3)	18,4%	(3,1)	(2,9)	5,6%
Subtotal - Latinoamérica	64,2	73,7	14,8%	181,1	203,9	12,6%
Italia	6,9	4,8	(30,5%)	18,5	17,5	(5,5%)
España	7,9	6,0	(24,2%)	23,9	16,6	(30,4%)
Subtotal - Europa	14,8	10,8	(27,1%)	42,4	34,1	(19,5%)
Estructura corporativa	(9,7)	(7,9)	18,8%	(21,8)	(24,3)	(11,7%)
Total	69,3	76,6	10,6%	201,8	213,7	5,9%

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	140,0	141,6	1,1%	396,8	441,7	11,3%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(60,8)	(65,5)	(7,7%)	(172,8)	(203,9)	(18,0%)
Gastos de personal	(22,5)	(22,3)	1,0%	(69,7)	(73,6)	(5,6%)
Arrendamientos	(4,2)	(3,8)	9,0%	(12,9)	(12,3)	4,7%
Consumos	(2,1)	(2,3)	(10,3%)	(6,1)	(7,2)	(19,5%)
Otros	(13,3)	(13,4)	(0,3%)	(36,8)	(43,6)	(18,6%)
Total	(102,9)	(107,3)	(4,2%)	(298,2)	(340,6)	(14,2%)
Depreciación y Amortización	(2,5)	(2,1)	17,3%	(7,5)	(6,9)	7,9%
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	(1,9)	(3,2)	(68,4%)	(9,8)	(7,2)	26,5%
Resultado de explotación	32,7	29,1	(11,1%)	81,3	86,9	6,9%
EBITDA	35,2	31,1	(11,5%)	88,8	93,8	5,6%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>25,1%</i>	<i>22,0%</i>	<i>(3,1 p.p.)</i>	<i>22,4%</i>	<i>21,2%</i>	<i>(1,2 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	37,1	34,3	(7,5%)	98,6	101,0	2,4%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>26,5%</i>	<i>24,2%</i>	<i>(2,3 p.p.)</i>	<i>24,9%</i>	<i>22,9%</i>	<i>(2,0 p.p.)</i>
EBITDAR Ajustado	41,3	38,2	(7,6%)	111,5	113,3	1,6%
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>29,5%</i>	<i>27,0%</i>	<i>(2,5 p.p.)</i>	<i>28,1%</i>	<i>25,7%</i>	<i>(2,4 p.p.)</i>
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio -EUR/ARS	16,71	20,45	22,4%	16,27	18,19	11,8%
Inflación promedio	44,7%	22,8%	(21,9 p.p.)	44,5%	23,6%	(20,9 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	206,9	216,4	4,6%	196,0	225,4	15,0%
Moneda Local	3.456	4.425	28,0%	3.188	4.092	28,4%

- Los **ingresos** en 9M 2017 se incrementaron en €44,9 mm o un 11,3% con respecto a 9M 2016, debido a una mejora en la evolución subyacente del negocio. Los ingresos en moneda local crecieron 24,1%, 0,5 puntos porcentuales por encima de la inflación anual del 23,6%², pero se vieron parcialmente compensados por la apreciación del euro frente al peso argentino, que alcanzó el 11,8% en el periodo hasta septiembre tras el aumento considerable en el tercer trimestre (22,4%), así como de la introducción, a mediados de marzo, del nuevo impuesto del 0,95% sobre el importe apostado. La media diaria por máquina en euros creció un 15,0% con un número constante de máquinas.
- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** se incrementaron un 14,2%, debido al aumento de €31,1 mm en impuestos al juego, parcialmente compensado por un aumento mucho menor en gastos de personal y a una reducción en arrendamientos; la tasa efectiva de impuesto al juego (como porcentaje de ingresos) se incrementó en 2,6 puntos porcentuales como resultado del incremento en impuestos a los ingresos brutos hasta el 15% (desde el 12%) y del nuevo impuesto sobre cantidades apostadas.
- El **EBITDA Ajustado** se incrementó un 2,4% hasta los €101,0 mm, comparado con los €98,6 mm en 9M 2016 debido al ya mencionado incremento en ingresos parcialmente compensado por mayores impuestos al juego. El margen de EBITDA Ajustado de 9M 2017 se situó en 22,9%, 2,0 puntos porcentuales inferior al de 9M 2016 (24,9%), debido a los mayores impuestos al juego en 2017 a pesar de las eficiencias conseguidas en gastos de personal y arrendamientos.

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

² 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		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	82,6	86,6	4,9%	244,9	255,2	4,2%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(9,0)	(9,0)	0,3%	(24,0)	(27,6)	(14,9%)
Gastos de personal ⁽¹⁾	(14,9)	(15,4)	(3,1%)	(45,1)	(45,7)	(1,2%)
Arrendamientos	(16,4)	(17,5)	(6,5%)	(48,9)	(51,1)	(4,6%)
Consumos	(4,5)	(4,1)	9,0%	(11,7)	(12,2)	(3,7%)
Otros	(15,8)	(16,7)	(6,0%)	(49,4)	(50,0)	(1,1%)
Total	(60,6)	(62,7)	(3,4%)	(179,1)	(186,5)	(4,1%)
Depreciación y Amortización	(9,7)	(9,0)	7,1%	(29,8)	(26,5)	11,0%
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	(0,2)	n.a.	(0,7)	(0,3)	62,8%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,3)	(1,4)	n.a.	(0,8)	(4,5)	n.a.
Resultado de explotación	12,0	13,4	11,7%	34,4	37,4	8,8%
EBITDA	21,6	22,6	4,3%	64,9	64,2	(1,1%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>26,2%</i>	<i>26,0%</i>	<i>(0,2 p.p.)</i>	<i>26,5%</i>	<i>25,2%</i>	<i>(1,3 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	21,9	24,0	9,2%	65,7	68,7	4,6%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>26,6%</i>	<i>27,7%</i>	<i>1,1 p.p.</i>	<i>26,8%</i>	<i>26,9%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
EBITDAR Ajustado	38,4	41,4	8,0%	114,6	119,8	4,6%
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>46,4%</i>	<i>47,8%</i>	<i>1,4 p.p.</i>	<i>46,8%</i>	<i>46,9%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio -EUR/MXN	20,95	20,99	0,2%	20,38	21,04	3,2%
Inflación promedio	2,8%	6,5%	3,7 p.p.	2,7%	5,9%	3,2 p.p.
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	19.349	19.255	(0,5%)	19.052	19.258	1,1%
Media diaria por máquina/puesto						
EUR	36,1	38,5	6,6%	36,6	38,3	4,6%
Moneda Local	756	807	6,8%	745	804	7,9%

- **Los ingresos** en 9M 2017 se incrementaron en €10,3 mm (4,2%) comparado con 9M 2016 gracias a un crecimiento del 7,6% en moneda local por encima de la inflación local del (5,9%), y compensados por la apreciación del 3,2% del euro frente al peso. El crecimiento en moneda local se debe al aumento incremento en la media diaria por máquina (7,9%) y al incremento en el número medio de puestos de máquinas (1,1%). 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. La tendencia de crecimiento se vio afectada a final de septiembre por una débil demanda, principalmente en Ciudad de México, en los días posteriores al terremoto del 19 de septiembre.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en 9M 2017 se incrementaron en €7,4 mm (4,1%) respecto a 9M 2016, en línea con el crecimiento de los ingresos, como resultado de un incremento del 14,9% en impuestos sobre juego y del 4,6% en arrendamientos y a pesar de la reducción del 1,2% de los gastos de personal.
- **El EBITDA Ajustado** incrementó un 4,6% hasta los €68,7 mm debido al crecimiento de ingresos superando ligeramente el de gastos de explotación. El margen de EBITDA Ajustado aumentó 0,1 puntos porcentuales hasta 26,9% respecto al 26,8% en 9M 2016. A tipo de cambio constante, el EBITDA en 9M 2017 hubiera alcanzado los €70,9 mm, lo que representa un incremento del 7,9% respecto al mismo periodo del año pasado.

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		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	78,8	79,6	1,1%	243,3	240,0	(1,3%)
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(47,3)	(51,6)	(9,1%)	(150,1)	(152,3)	(1,5%)
Gastos de personal	(8,2)	(8,2)	0,4%	(26,1)	(25,8)	1,1%
Arrendamientos	(3,0)	(3,3)	(12,9%)	(8,6)	(10,1)	(17,5%)
Consumos	(0,4)	(0,4)	19,0%	(1,4)	(1,1)	20,6%
Otros	(13,0)	(11,4)	12,8%	(38,7)	(33,3)	13,9%
Total	(71,9)	(74,9)	(4,1%)	(224,8)	(222,6)	1,0%
Depreciación y Amortización	(4,9)	(4,1)	16,1%	(13,2)	(12,2)	7,3%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	0,2	0,1	(41,7%)	(0,4)	(0,0)	88,6%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,1)	5,5	n.a.	(0,5)	5,3	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,7)	(0,6)	14,3%	(0,7)	(1,1)	(57,1%)
Resultado de explotación	1,4	5,7	n.a.	3,8	9,4	n.a.
EBITDA	6,2	4,2	(32,3%)	17,8	16,4	(8,0%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>7,8%</i>	<i>5,2%</i>	<i>(2,6 p.p.)</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,8%</i>	<i>(0,5 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	6,9	4,8	(30,5%)	18,5	17,5	(5,5%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>8,7%</i>	<i>6,0%</i>	<i>(2,7 p.p.)</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,3%</i>	<i>(0,3 p.p.)</i>
EBITDAR Ajustado	9,8	8,1	(17,4%)	27,1	27,5	1,8%
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,2%</i>	<i>(2,3 p.p.)</i>	<i>11,1%</i>	<i>11,5%</i>	<i>0,4 p.p.</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	8.101	8.635	6,6%	7.826	8.430	7,7%
Puestos promedio de VLTs	1.453	1.476	1,6%	1.436	1.472	2,5%
Media diaria por máquina/puesto - EUR						
AWPs	71,9	69,6	(3,2%)	74,5	72,2	(3,1%)
VLTs	193,0	194,3	0,7%	202,3	198,7	(1,8%)

- Los **ingresos** en 9M 2017 se redujeron en €3,3 mm (1,3%) con respecto a 9M 2016 debido principalmente a la caída de la media diaria por máquina de AWP y VLTs de 3,1% y 1,8%, 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 1,0% en 9M 2017 comparados con 9M 2016, en línea con la reducción de los ingresos, a pesar de una subida de 1,5% en los impuestos al juego (fruto del aumento en la tasa impositiva a partir de abril) y de una subida del 17,5% en los costes de arrendamientos, parcialmente contrarrestadas por una disminución de otros gastos del 13,9%.
- El **EBITDA Ajustado** alcanza los €17,5 mm en 9M 2017, un 5,5% por debajo de 9M 2016. El margen de EBITDA Ajustado se situó en 7,3%, 0,3 puntos porcentuales inferior al de 9M 2016, como consecuencia de la subida de impuestos al juego en vigor desde abril viéndose parcialmente compensada por una reducción en otros gastos de explotación.

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		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación	41,8	47,0	12,4%	125,7	135,4	7,7%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(13,8)	(15,4)	(11,6%)	(41,8)	(45,8)	(9,6%)
Gastos de personal	(9,9)	(11,2)	(12,3%)	(29,4)	(32,6)	(10,8%)
Arrendamientos	(1,5)	(2,0)	(33,1%)	(4,3)	(5,6)	(30,0%)
Consumos	(3,0)	(3,4)	(13,6%)	(8,0)	(9,0)	(12,8%)
Otros	(5,6)	(9,0)	(59,8%)	(18,3)	(25,7)	(40,5%)
Total	(33,9)	(41,0)	(21,0%)	(101,8)	(118,7)	(16,6%)
Depreciación y Amortización	(5,4)	(6,2)	(15,0%)	(14,7)	(17,9)	(21,5%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,1)	(0,1)	3,7%	(0,7)	(0,3)	52,4%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(0,1)	73,9%	(0,6)	(0,6)	(1,4%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,1)	(0,4)	n.a.	(0,3)	(0,6)	n.a.
Resultado de explotación	2,1	(0,7)	n.a.	7,6	(2,8)	n.a.
EBITDA	7,8	5,6	(28,4%)	23,6	16,0	(32,0%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>18,7%</i>	<i>11,9%</i>	<i>(6,8 p.p.)</i>	<i>18,8%</i>	<i>11,9%</i>	<i>(6,9 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	7,9	6,0	(24,2%)	23,9	16,6	(30,4%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>18,9%</i>	<i>12,7%</i>	<i>(6,2 p.p.)</i>	<i>19,0%</i>	<i>12,3%</i>	<i>(6,7 p.p.)</i>
EBITDAR Ajustado	9,4	8,0	(15,0%)	28,3	22,3	(21,1%)
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>22,6%</i>	<i>17,1%</i>	<i>(5,5 p.p.)</i>	<i>22,5%</i>	<i>16,5%</i>	<i>(6,0 p.p.)</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	9.205	9.184	(0,2%)	9.211	9.179	(0,3%)
Puestos promedio de terminales de apuestas deportivas	3.593	4.414	22,8%	3.481	4.206	20,8%
Media diaria por máquina/puesto - EUR						
Máquinas	49,3	49,6	0,7%	50,2	51,2	2,0%

- Los **ingresos** en 9M 2017 crecieron €9,7 mm (7,7%) respecto a 9M 2016, debido al incremento en los ingresos de apuestas deportivas online y en menor medida a los negocios de máquinas, bingo y apuestas deportivas presenciales. Los ingresos de las últimas aumentaron un 2,8% en el periodo a pesar del aumento en terminales instaladas del 20,8%, fruto de la caída del *take*, especialmente en la primera mitad de 2017. El *take* está recuperándose progresivamente hacia niveles esperados, lo cual ha contribuido al fuerte crecimiento de ingresos en el 3T 2017.

Los mayores ingresos en nuestro negocio de Máquinas fueron debidos al aumento de la media diaria por máquina (2,0%) en 9M 2017, debida a la continua inversión en producto y a la recuperación macroeconómica en España.

- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron en un 16,6% en 9M 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 €7,3 mm respecto a 9M 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 6,7 puntos porcentuales hasta 12,3%.

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		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	25,2	23,3	(7,5%)	71,5	70,4	(1,5%)
Uruguay	15,0	16,3	8,3%	48,3	51,6	6,8%
Colombia	6,4	6,0	(6,1%)	18,4	18,7	1,3%
Brasil	0,4	0,7	73,0%	1,2	2,5	n.a.
Ingresos de explotación	47,0	46,2	(1,6%)	139,4	143,2	2,7%
EBITDA Ajustado						
Panamá	4,6	3,8	(16,4%)	11,3	10,8	(4,3%)
Uruguay	0,8	3,6	n.a.	4,6	10,3	n.a.
Colombia	1,4	1,1	(20,0%)	4,0	2,6	(35,5%)
Brasil	(1,6)	(1,3)	20,3%	(3,1)	(3,2)	(3,3%)
EBITDA Ajustado	5,2	7,3	40,8%	16,8	20,5	21,9%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>11,0%</i>	<i>15,8%</i>	<i>4,8 p.p.</i>	<i>12,0%</i>	<i>14,3%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
EBITDA						
EBITDA	4,6	7,1	54,8%	13,1	20,0	52,6%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>9,8%</i>	<i>15,4%</i>	<i>5,6 p.p.</i>	<i>9,4%</i>	<i>13,9%</i>	<i>4,5 p.p.</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,12	1,18	5,4%	1,12	1,12	(0,1%)
EUR/UYU	32,66	33,81	3,5%	34,25	31,79	(7,2%)
EUR/COP	3.284	3.500	6,6%	3.411	3.281	(3,8%)
EUR/BRL	3,62	3,71	2,5%	3,96	3,54	(10,6%)
Inflación Promedio						
Panamá	0,6%	0,6%	0,0 p.p.	0,5%	1,0%	0,5 p.p.
Uruguay	9,4%	5,5%	(4,0 p.p.)	10,1%	6,2%	(3,9 p.p.)
Colombia	8,1%	3,7%	(4,4 p.p.)	8,0%	4,4%	(3,6 p.p.)
Brasil	8,7%	2,6%	(6,2 p.p.)	9,3%	3,7%	(5,7 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 €3,8 mm (2,7%), hasta €143,2 mm como resultado de:

- Un aumento en **Uruguay** de €3,3 mm debido a la depreciación del 7,2% del euro frente al peso Uruguayo y a un mejor rendimiento de Carrasco Nobile.
- Un aumento en **Colombia** de €0,3 mm debido principalmente a la depreciación del 3,8% del euro frente al peso colombiano.
- Una caída en **Panamá** de €1,1 mm en un contexto de devaluación del dólar respecto del euro en 3T 2017.

El EBITDA Ajustado se incrementó en €3,7 mm (21,9%), hasta €20,5 como resultado de:

- Un aumento en **Uruguay** de €5,7 mm debido a la mejora operativa en Carrasco Nobile y a ser el segundo trimestre completo bajo la nueva estructura tributaria más favorable.
- Una caída en **Panamá** de €0,5 mm principalmente por la debilidad del dólar respecto del euro en 3T 2017.
- Una disminución en **Colombia** de €1,4 mm debido a la mayor tasa efectiva de impuestos al juego, resultado de la implementación del impuesto variable por máquina y mayores gastos relacionados con el despliegue de apuestas deportivas.

El margen de EBITDA Ajustado en 9M 2017 fue 14,3%, 2,3 puntos porcentuales superior al de 9M 2016.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Resultado de explotación	39,0	40,7	4,4%	37,8	105,2	n.a.
Gastos que no representan movimientos de tesorería						
Deterioro de activos	(1,5)	0,0	n.a.	28,1	0,0	n.a.
Resultado por alta o baja de activos	0,3	(5,3)	n.a.	1,8	(4,4)	n.a.
Depreciación y Amortización	27,4	26,9	(1,9%)	81,3	82,2	1,1%
Otros gastos	0,9	2,3	n.a.	3,1	7,4	n.a.
Otros ingresos	(0,1)	(0,1)	(0,0%)	(0,1)	(0,4)	n.a.
Total	27,0	23,8	(11,9%)	114,2	84,8	(25,7%)
Impuesto de sociedades	(12,2)	(12,5)	(2,5%)	(39,1)	(55,4)	(41,7%)
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	(1,1)	(15,4)	n.a.	5,6	(12,4)	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	52,7	36,6	(30,5%)	118,5	122,2	3,2%
Inversiones en inmovilizado ⁽²⁾	(19,1)	(36,1)	(89,0%)	(70,2)	(107,8)	(53,6%)
Ingresos por venta de activos	0,0	5,5	n.a.	0,0	5,5	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(19,1)	(30,6)	(60,2%)	(70,2)	(102,3)	(45,7%)
Gastos por intereses	(12,5)	(6,5)	48,0%	(23,1)	(41,7)	(80,5%)
Ingresos por intereses	0,9	1,0	11,1%	1,8	2,5	38,9%
Variación de deuda financiera	(6,0)	(7,4)	(23,3%)	226,5	18,5	(91,8%)
Variación de inversiones financieras	1,7	(3,3)	n.a.	(12,9)	7,2	n.a.
Variación de pagos aplazados ⁽³⁾	(2,0)	2,6	n.a.	(2,8)	0,3	n.a.
Dividendos pagados netos ⁽⁴⁾	(0,6)	(0,2)	66,7%	(2,0)	(4,4)	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	(1,9)	0,0	n.a.	(3,4)	(3,7)	(8,8%)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(20,4)	(13,8)	32,4%	184,1	(21,3)	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(3,2)	(3,9)	(21,9%)	(7,5)	(6,8)	9,3%
Flujo de efectivo	10,0	(11,7)	n.a.	224,9	(8,2)	n.a.
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial	326,8	145,6	(55,4%)	111,9	142,1	27,0%
Flujo de efectivo	10,0	(11,7)	n.a.	224,9	(8,2)	n.a.
Saldo final	336,8	133,9	(60,2%)	336,8	133,9	(60,2%)

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 9M 2017 fue €122,2 mm, un incremento del 3,2% comparados con €118,5 mm en 9M 2016. Este aumento se debe principalmente al aumento de €33,4 mm del EBITDA reportado parcialmente compensado por (i) un aumento en la variación de capital circulante neto y (ii) un mayor impuesto de sociedades pagado.
- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en 9M 2017 fue de €102,3 mm e incluyó €107,8 mm en inversiones en inmovilizado, de los cuales €24,5 mm fueron empleados en la adquisición del 32,7% de Codere Caliente, €5,3 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, €5,2 mm en la adquisición de un operador de máquinas AWP en Italia, y €0,4 millones en adelantos a propietarios de bares en España e Italia, parcialmente compensadas por la venta de una participación del 6,5% de nuestra red a uno de nuestros socios italianos.
- **La tesorería neta de las actividades de financiación** fue de (€21,3) mm e incluyó:

¹ Ver 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.

- €41,7 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €26,2 mm relacionados con el pago del cupón de nuestros bonos sénior en abril, €14,4 mm relacionados con la deuda financiera operativa en las unidades (incluyendo arrendamientos de capital) y €1,1 mm con nuestra línea de crédito *revolving* súper sénior;
- €2,5 mm de ingresos financieros.
- €18,5 mm de aumento de deuda financiera como resultado de:
 - (i) €22,7 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) €2,0 mm de incremento de arrendamientos de capital, principalmente en Argentina y España.
 - (iv) una disminución de la deuda financiera operativa (excluyendo arrendamientos de capital) de €15,3 mm, debida a la amortización de préstamos en Uruguay-HRU (€3,1 mm), México (€7,4 mm), Uruguay- Carrasco (€3,6 mm), Panamá (€0,5 mm), España (€0,2 mm), Italia (€0,2 mm) y Colombia (€0,3 mm).
- Disminución de activos financieros de €7,2 mm.
- Aumento de pagos diferidos de €0,3 mm, compuestos de un aumento de las tasas aplazadas autorizadas en España de €3,5 mm compensada por una disminución en la financiación neta de proveedores de inmovilizado de €3,2 mm
- Dividendos netos pagados a minoritarios de €4,4 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 €6,8 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante 9M de 2017 ha habido un descenso de la tesorería y otros activos equivalentes de €8,2 mm, hasta €133,9 mm.

Inversiones en Inmovilizado ¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2016	3T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	16,2	25,1	54,9%	61,9	57,7	(6,8%)
Crecimiento ⁽³⁾	2,9	11,0	n.a.	8,3	50,1	n.a.
Total	19,1	36,1	89,0%	70,2	107,8	53,6%
Mantenimiento						
Argentina	2,1	3,9	85,7%	5,7	5,5	(3,5%)
México	2,4	5,1	n.a.	15,9	14,9	(6,3%)
Panamá	1,8	8,0	n.a.	3,6	9,4	n.a.
Colombia	1,1	1,0	(9,1%)	1,6	1,5	(6,3%)
Uruguay	2,2	0,5	(77,3%)	6,7	3,1	(53,7%)
Brasil	0,0	0,0	n.a.	0,2	0,1	(50,0%)
Subtotal- Latinoamérica	9,6	18,5	92,7%	33,7	34,5	2,4%
Italia	2,0	1,5	(25,0%)	8,8	5,0	(43,2%)
España	4,5	5,1	13,3%	19,1	18,1	(5,2%)
Subtotal - Europa	6,5	6,6	1,5%	27,9	23,1	(17,2%)
Estructura corporativa	0,1	0,0	n.a.	0,3	0,1	(66,7%)
Total	16,2	25,1	54,9%	61,9	57,7	(6,8%)
Crecimiento						
Argentina	0,0	0,0	n.a.	1,9	0,0	n.a.
México	0,3	1,9	n.a.	1,3	26,6	n.a.
Panamá	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Colombia	0,0	1,3	n.a.	0,0	1,8	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Brasil	0,0	0,0	n.a.	0,1	0,1	-
Subtotal- Latinoamérica	0,3	3,2	n.a.	3,3	28,5	n.a.
Italia	0,0	0,2	n.a.	0,3	5,4	n.a.
España	2,6	7,6	n.a.	4,7	16,2	n.a.
Subtotal - Europa	2,6	7,8	n.a.	5,0	21,6	n.a.
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Total	2,9	11,0	n.a.	8,3	50,1	n.a.

Las inversiones en mantenimiento en 9M 2017 estuvieron principalmente afectadas por:

- Inversiones de €18,1 mm en España, una disminución de €1,0 mm, por niveles más bajos de renovación de producto en nuestro negocio de máquinas y menores inversiones comerciales;
- Inversiones de €14,9 mm en México, una disminución de €1,0 mm, principalmente en la renovación de máquinas y salas, si bien se han realizado a un ritmo menor que en 9M 2016, especialmente en el caso de las máquinas;
- Inversiones en Panamá de €9,4 mm, un aumento de €5,8 mm, incluyendo \$8,0 mm para la renovación de licencias.
- Inversiones en Argentina de €5,5 mm, una disminución de €0,2 mm, por la menor renovación de máquinas;
- Inversiones de €5,0 mm en Italia, una disminución de €3,8 mm, debido a que en el mismo periodo de 2016 se realizaron renovaciones de AWP's para adaptar el *payout* a la nueva regulación.

Las inversiones en crecimiento en 9M 2017 fueron de €50,1 mm, €41,8 mm mayores que en 9M 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	Sep-17	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	142,1	133,9	(8,2)	(5,7%)
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	46,4	38,4	(8,0)	(17,3%)
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	81,6	83,5	1,9	2,4%
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	127,7	106,9	(20,8)	(16,3%)
Gastos anticipados	19,0	18,5	(0,5)	(2,7%)
Existencias	11,4	11,3	(0,1)	(0,7%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	428,1	392,5	(35,6)	(8,3%)
Activos fijos	414,4	399,0	(15,4)	(3,7%)
Inversiones financieras a largo plazo	22,1	28,8	6,7	30,4%
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	376,1	362,1	(14,0)	(3,7%)
Fondo de comercio	190,7	190,3	(0,4)	(0,2%)
Activos por impuestos diferidos	48,1	50,2	2,1	4,5%
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Total Activos	1.479,4	1.422,9	(56,5)	(3,8%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	122,8	112,4	(10,4)	(8,5%)
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	6,8	6,4	(0,4)	(6,2%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	198,7	171,3	(27,4)	(13,8%)
Deuda Financiera a corto plazo	40,0	71,5	31,5	78,8%
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	37,4	38,0	0,6	1,6%
Otros pasivos corrientes	2,9	3,1	0,2	6,6%
Pasivos Corrientes	408,7	402,7	(6,0)	(1,5%)
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	30,9	28,9	(2,0)	(6,7%)
Tasas de juego a largo plazo	10,7	16,1	5,4	50,9%
Deuda Financiera a largo plazo	840,1	807,8	(32,3)	(3,8%)
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	19,9	17,9	(2,0)	(10,4%)
Impuestos diferidos	95,3	92,3	(3,0)	(3,2%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,2	0,1	58,4%
Total pasivos	1.405,8	1.365,8	(40,0)	(2,8%)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(24,8)	98,3	123,1	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	98,5	(41,2)	(139,7)	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.479,4	1.422,9	(56,5)	(3,8%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	16,77	20,46	3,68	22,0%
EUR/MXN	21,78	21,48	(0,30)	(1,4%)
EUR/USD	1,05	1,18	0,13	12,0%
EUR/COP	3.163	3.472	309	9,8%
EUR/UYU	30,93	34,21	3,29	10,6%
EUR/BRL	3,44	3,74	0,30	8,9%

¹ Incluye €4,4 mm y €2,1 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 diferidas.

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

Capital Circulante Neto

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Sep-17	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	81,6	83,5	1,9	2,4%
Hacienda pública deudora ⁽¹⁾	98,0	77,2	(20,8)	(21,2%)
Gastos anticipados	19,0	18,5	(0,5)	(2,7%)
Existencias	11,4	11,3	(0,1)	(0,7%)
Otros activos corrientes ⁽²⁾	0,0	0,0	0,0	-
Total	209,9	190,5	(19,4)	(9,3%)
Pasivos				
Cuentas a pagar	122,8	112,4	10,4	(8,5%)
Provisiones a corto plazo ⁽³⁾	3,7	3,5	0,2	(6,1%)
Hacienda pública acreedora ⁽¹⁾	157,8	144,3	13,5	(8,6%)
Pagos diferidos ⁽⁴⁾	5,7	7,0	(1,3)	22,6%
Otros pasivos corrientes ⁽²⁾	2,4	2,6	(0,2)	6,7%
Total	292,4	269,7	22,7	(7,8%)
Total capital circulante neto	(82,5)	(79,2)	3,3	3,9%

Balance

- En 9M 2017 el activo total disminuyó en €56,5 mm debido principalmente a la apreciación del euro frente al peso argentino (22,0%) y otras monedas locales latinoamericanas, parcialmente compensada por la depreciación del euro frente al peso mexicano (1,4%).
- El inmovilizado material y los activos intangibles (excluyendo el fondo de comercio), se contrajeron en €29,4 mm, por la depreciación del peso argentino y uruguayo, así como por la menor amortización de activos frente al año anterior.
- El activo corriente decreció en €35,6 mm, como resultado de las reducciones en depósitos relativos al proceso de reestructuración y a Codere Network. Asimismo, se ha reducido la hacienda pública deudora en México.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo y teniendo en cuenta los impactos de tipo de cambio, disminuyó en €0,8 mm como resultado de la reducción de la deuda en bonos sénior denominados en dólares por la apreciación del 12,0% del euro frente al dólar parcialmente compensada por la emisión de deuda financiera en México (\$30,0 mm) y los €10,0 mm dispuestos bajo la línea de crédito *revolving* súper sénior.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios se incrementó en €123,1 mm hasta los €98,3 mm, mientras que el de la sociedad dominante disminuyó en €139,7 mm hasta los (€41,2) 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 aumentó en €3,3 mm hasta los €79,2 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a un incremento de €1,9 mm en cuentas a cobrar y de €10,4 en cuentas a pagar, parcialmente compensados por una reducción de €7,3 mm en hacienda pública deudora neta⁵.

¹ Incluye 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.

² Se excluyen depósitos por fianzas.

³ Incluye provisión de insolvencias.

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

⁵ Hacienda pública acreedora menos hacienda pública deudora.

Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Sep-17	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	40,0	71,5	31,5	78,8%
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	840,1	807,8	(32,3)	(3,8%)
Deuda Financiera Total	880,1	879,3	(0,8)	(0,1%)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(24,8)	98,3	123,1	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	98,5	(41,2)	(139,7)	n.a.
Capitalización Total	953,8	936,4	(17,4)	(1,8%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	93,7	94,3	0,6	0,7%
Arrendamientos financieros de filiales	6,7	8,1	1,4	21,2%
Sub-Total	100,4	102,4	2,0	2,0%
Crédito revolving súper sénior	(0,5)	9,7	10,2	n.a.
Bonos sénior	780,2	767,2	(13,0)	(1,7%)
Deuda Financiera Total	880,1	879,3	(0,8)	(0,1%)
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	475,2	495,6	20,4	4,3%
Deuda Financiera Ajustada Total	1.355,3	1.374,9	19,6	1,4%
Tesorería y equivalentes				
Argentina	30,2	33,5	3,4	11,1%
México	25,0	22,5	(2,5)	(10,1%)
Italia	14,4	12,7	(1,7)	(11,6%)
España	8,7	12,4	3,6	41,5%
Otras operaciones	15,1	15,1	0,1	0,4%
Sub-Total	93,4	96,2	2,8	3,0%
Corporativo	48,7	37,7	(11,0)	(22,5%)
Total	142,1	133,9	(8,1)	(5,7%)
Europa (incl. Corporativo)	71,8	62,8	(9,0)	(12,5%)
Latam	70,2	71,1	0,9	1,3%
Total	142,1	133,9	(8,1)	(5,7%)
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado LTM (Últimos 12 meses)	267,6	265,9	(1,8)	(0,7%)
EBITDAR Ajustado LTM (Últimos 12 meses)	386,5	389,8	3,3	0,9%
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	62,5	61,0	(1,5)	(2,4%)
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado LTM	0,4x	0,4x	0,0x	13,0%
Deuda Financiera Total / EBITDA Ajustado LTM	3,3x	3,3x	0,0x	0,6%
Deuda Financiera Ajustada Total / EBITDAR Ajustado LT	3,5x	3,5x	0,0x	0,6%
Deuda Financiera Neta Total/ EBITDA Ajustado LTM	2,8x	2,8x	0,0x	1,7%
Cobertura:				
EBITDA Ajustado LTM / Gasto financiero proforma	4,3x	4,4x	0,1x	1,8%

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

² Calculado 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).

³ Cifras basadas en la deuda financiera y tasas de interés a 31 de diciembre de 2016 y 30 de septiembre 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.

⁴ Incluye 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⁾	90	90	-	-	-	-	85	87	1	1	91	91
Panamá ^(6, 7)	12	12	-	-	-	-	8	8	1	1	13	13
Colombia	10	10	166	169	-	-	-	-	-	-	176	179
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	5	-	-	-	-	26	29	2	2	28	31
Brasil	-	-	-	-	-	-	5	4	-	-	5	4
Total	132	132	166	169	-	-	124	128	4	4	328	333
Europa												
Italia	11	11	-	-	2.360	2.458	-	-	-	-	2.371	2.469
España ⁽⁹⁾	1	1	455	523	7.632	7.640	27	45	-	-	8.115	8.209
Total	12	12	455	523	9.992	10.098	27	45	-	-	10.486	10.678
Total Grupo	144	144	621	692	9.992	10.098	151	173	4	4	10.814	11.011
Operador	"Corners"											
Codere	144	144	177	193	-	-	150	172	4	4	377	413
Terceros	-	-	444	499	9.992	10.098	1	1	-	-	10.437	10.598
Total	144	144	621	692	9.992	10.098	151	173	4	4	10.814	11.011
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	448	512	931	1.135	11	16	-	-	1.390	1.663
AWPs y SSTs	1	1	7	11	331	358	16	29	-	-	355	399
Sub-Total	1	1	455	523	1.262	1.493	27	45	-	-	1.745	2.062
AWPs sólo	-	-	-	-	6.370	6.147	-	-	-	-	6.370	6.147
Total	1	1	455	523	7.632	7.640	27	45	-	-	8.115	8.209

¹ Cifras a 30 de septiembre 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 42 y 41 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 26, 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	6.952	6.952	-	-	11.884	11.906	-	-	-	-	18.836	18.858
México	19.331	19.041	2.010	1.896	11.490	11.117	85	87	-	-	32.916	32.141
Panamá ⁽⁶⁾	3.033	3.135	408	408	-	-	8	8	-	-	3.449	3.551
Colombia	5.431	5.342	264	264	850	850	-	-	-	-	6.545	6.456
Uruguay (CN)	395	403	144	144	-	-	-	-	-	-	539	547
Uruguay (HRU)	1.860	1.863	-	-	-	-	26	29	-	-	1.886	1.892
Brasil	-	-	-	-	-	-	5	4	-	-	5	4
Total	37.002	36.736	2.826	2.712	24.224	23.873	124	128	-	-	64.176	63.449
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	9.060	9.654	-	-	5.142	5.142	-	-	20.555	22.489	26.676	28.863
AWP ⁽⁸⁾	8.115	8.704	-	-	-	-	-	-	19.098	21.016	20.003	22.179
VLT ⁽⁹⁾	945	950	-	-	-	-	-	-	1.457	1.473	1.531	1.542
España ⁽¹⁰⁾	9.157	9.209	-	-	608	793	3.666	4.561	-	-	13.431	14.563
Total	18.217	18.863	-	-	5.750	5.935	3.666	4.561	20.555	22.489	40.107	43.426
Total Grupo	55.219	55.599	2.826	2.712	29.974	29.808	3.790	4.689	20.555	22.489	104.283	106.875
Punto de venta												
Salas de juego	33.805	33.574	2.826	2.712	29.974	29.808	147	144	-	-	66.752	66.238
Salones recreativos	4.543	4.592	-	-	-	-	2.215	2.764	-	-	6.758	7.356
Bares	16.837	17.363	-	-	-	-	1.262	1.493	-	-	18.099	18.856
Apuestas deportivas	34	70	-	-	-	-	166	288	-	-	200	358
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	20.555	22.489	12.474	14.067
Total Grupo	55.219	55.599	2.826	2.712	29.974	29.808	3.790	4.689	20.555	22.489	104.283	106.875

¹ Cifras a 30 de septiembre 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 42 y 41 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 905 y 1.163, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 74 y 69, 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 continuamos 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. Como resultado, los impuestos al juego en Italia crecieron cerca de €2,0 mm en el 3T 2017, el primer trimestre en incluir el impacto completo de estos aumentos del tipo impositivo.

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 continúa abierta a diferentes interpretaciones. Por tanto, no podemos 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 25 de septiembre de 2017, el Senado uruguayo aprobó la legislación que dará lugar a dos impuestos adicionales aplicables al 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.
- **Renovación de licencias en Panamá.** Durante septiembre de 2017, renovamos las licencias de 8 de nuestros casinos en Panamá por un monto total de \$8,0 mm. Asimismo, en octubre, renovamos la licencia de nuestro hipódromo Presidente Remón (incluyendo las 50 agencias asociadas para apuestas hípcas y la sala de máquinas Crown) for \$2,0 mm. El vencimiento de ambos grupos de licencias se ha extendido hasta 2038.
- **Impacto del terremoto en México.** Como consecuencia de los trágicos eventos sucedidos en México el 19 de septiembre de 2017, 14 de nuestras salas de juego permanecieron cerradas en los días siguientes al seísmo, y fueron abiertas de forma progresiva desde entonces. Únicamente 2 salas sufrieron daños estructurales, permaneciendo cerradas durante octubre, uno de los cuales fue reabierto en la última semana del mes. Como resultado, estimamos una reducción de ingresos cercana a los 50,0 mm de pesos (€2,4 mm al tipo de cambio promedio del trimestre), y esperamos que alcance los 80,0 mm de pesos (€3,3 mm) en el 4T 2017.
- **Implementación de la NIIF 16.** Implementaremos 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.

- **Contrasplit de las acciones.** El próximo 17 de noviembre de 2017, en consonancia con la propuesta aprobada por la Junta General Extraordinaria celebrada el 16 de octubre de 2017, llevaremos a cabo un *contrasplit* de nuestra acción, reduciendo así el número de acciones emitidas.

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, con nuevo código ISIN ES0119256032.

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 4.700 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 144 salas de juego, 692 salones recreativos, 10.100 bares, 173 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 subtotaes 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.