

Codere

Resultados del trimestre y acumulados
a 30 de septiembre de 2016

11 de Noviembre de 2016



Contenidos

Resumen Financiero y Operativo	3
Refinanciación	4
Cuenta de Resultados.....	6
Ingresos y EBITDA Ajustado	9
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante.....	10
Cuenta de Resultados por País	
Argentina	11
México	12
Italia.....	13
España	14
Otras Operaciones.....	15
Estado de Flujos de Efectivo	16
Inversiones en Inmovilizado	18
Balance	19
Capital Circulante y Capitalización	20
Capacidad Instalada	21
Últimos Acontecimientos	23

Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento reflejamos las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes. El EBITDA Ajustado, se entiende como EBITDA¹ excluyendo los elementos no recurrentes.

- Los ingresos de explotación del 3T 2016 han crecido un 1,7% en comparación con el 2T 2016. Con respecto al 3T 2015, los ingresos disminuyeron un 9,0%, principalmente por el impacto de la devaluación del peso argentino en diciembre de 2015 y por la depreciación del peso mexicano a lo largo del año. El impacto negativo por tipo de cambio se ha visto parcialmente compensado por la mejora operativa en España e Italia. A tipo de cambio constante, los ingresos del trimestre hubieran crecido un 14,7% con respecto al mismo periodo del 2015.
- El EBITDA Total Ajustado del 3T 2016 (incluyendo el 50% atribuible del EBITDA de HRU) alcanza los €67,5 mm², dentro de nuestra proyección de €65-68 mm. La Compañía ha cumplido o superado proyecciones en cada uno de los últimos 13 trimestres.
- Los Elementos no recurrentes del 3T fueron €4,1 mm, de los cuales €0,5 mm estaban relacionados con la reestructuración financiera (cantidad no registrada en 2T 2016) y €3,6 mm estaban relacionados con la introducción de medidas de eficiencia operativa adicionales.
- El EBITDA Ajustado a tipo de cambio no oficial en Argentina (*Blue*) fue de €58,8 mm en el 2T 2015, cifra que la Compañía considera comparable con los resultados del 3T 2016. El EBITDA Ajustado del 3T 2016 creció hasta los €65,7 mm, un 11,7% comparado con el resultado del mismo periodo del año anterior a este tipo de cambio efectivo. El margen de EBITDA Ajustado a este tipo *Blue* fue 17,6%, 0,2 puntos porcentuales por encima del 3T 2015.
- En términos de capacidad de instalada³, el número total de puestos de máquinas⁴ aumentó un 2,2% hasta 55.219 en el 3T 2016, comparado con 54.021⁵ en el 3T 2015 (ambos periodos incluyen HRU), debido principalmente al aumento en el número de máquinas instaladas en México (7,3%), Italia (3,0%) y Argentina (2,8%), viéndose parcialmente compensado por el proceso de racionalización del parque de máquinas en España (3,0%) y en otras operaciones⁶ (2,7%). El número total de salas de juego y de salas de apuestas deportivas en el 3T 2016 fue de 144 y 150, respectivamente, habiendo sido de 141 y 139 en el periodo comparable de 2015⁷.
- Las inversiones en inmovilizado durante el 3T de 2016 ascendieron a €16,9 mm (incluyendo €2,9 mm de capex de puesta al día), ligeramente por encima del mismo periodo del año anterior, de los cuales €14,0 mm correspondieron a mantenimiento y €2,9 mm a crecimiento.
- A 30 de Septiembre de 2016 teníamos aproximadamente €331 mm de efectivo y equivalentes de efectivo. Proforma por la refinanciación completada el 8 de Noviembre de 2016, la caja en balance a 30 de Septiembre de 2016 hubiera sido de €192,7 mm.

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 Las cifras reflejan €65,7 mm de EBITDA Ajustado consolidado más €1,8 mm del 50% de interés atribuible del EBITDA de HRU

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 Las cifras varían con respecto a reportes anteriores debido a los siguientes cambios en la metodología que incluyen: i) los anteriores datos de España reflejaban el parque documentado (unidades autorizadas) mientras que las cifras actuales reflejan el número de máquinas instaladas (unidades operativas) y ii) los anteriores datos de Italia incluían las AWP y VLTs operadas por terceros.

⁶ Incluye Panamá, Colombia y Uruguay (Carrasco Nobile y HRU).

⁷ Las cifras varían con respecto a anteriores reportes; las salas de juego en Colombia excluyen las salas del negocio de calle (reclasificadas como salones recreativos); los puntos de apuestas en Panamá excluyen las agencias operadas por terceros (apuestas hípicas); y los puntos de apuestas de España excluyen los Bares.

Refinanciación

Resumen de la Transacción

El 8 de Noviembre de 2016 la Compañía completó su oferta previamente anunciada de €500.000.000 de importe total agregado de principal de bonos sénior garantizados con vencimiento el 1 de Noviembre de 2021 (los "Bonos en Euros") y \$300.000.000 de importe total agregado de principal de bonos sénior garantizados con vencimiento el 1 de Noviembre de 2021 (los "Bonos en Dólares Americanos", conjuntamente con los bonos en Euros, los "Bonos"). Los Bonos en Euros tendrán un cupón anual del 6,750% y los Bonos en Dólares Americanos tendrán un cupón anual de 7,625%.

El importe total agregado de principal de los bonos, junto con caja existente en balance, ha sido utilizado para refinanciar €872 millones de bonos existentes (importe principal pendiente a 30 de Septiembre de 2016)¹, incluyendo:

- ♣ \$218,9 mm de Nuevos Bonos Privados Sénior ²;
- ♣ \$389.6 mm de Bonos de Segundo Rango ³;
- ♣ \$371.3 mm de Bonos de Tercer Rango ³.

Los bonos tienen ratings de emisión de Moody's Investor Services y S&P Global Ratings de B2⁴ y B, respectivamente, en línea con los ratings crediticios corporativos de Moody's y S&P de B2 (estable) y B (estable), respectivamente.

Bank of America Merrill Lynch actuó como Coordinador Global en la emisión de los Bonos, junto con Barclays, Jefferies y Morgan Stanley que lo hicieron en calidad de Agentes de Colocación.

En relación con esta refinanciación de los c. €872 mm de bonos existentes, el 25 de Octubre de 2016, las filiales de la Compañía solicitaron la amortización anticipada, sujeta a la emisión de los Bonos, del importe total agregado de principal de los Nuevos Bonos Privados Sénior con vencimiento en 2021, la cual fue completada el 8 de Noviembre de 2016, y del importe total agregado de principal de los Bonos de Segundo Rango con vencimiento en 2021 y de los Bonos de Tercer Rango con vencimiento en 2021 que la compañía espera amortizar el 24 de Noviembre de 2016.

Adicionalmente, como se anunció el 21 de Octubre de 2016, la Sociedad, como sociedad matriz garante, y Codere Newco, S.A.U. como prestataria, entre otros, suscribieron el 24 de Octubre de 2016 un contrato de crédito revólver súper sénior multdivisa de €95 mm (el "Contrato de Crédito Revólver").

¹ La cifra de los Bonos de Segundo Rango y de los Bonos de Tercer Rango incluye el interés PIK devengado el 30 de septiembre de 2016 (la primera fecha de pago de interés).

² La Sociedad amortizó en su totalidad los Nuevos Bonos Privados Sénior el 8 de Noviembre de 2016.

³ La Sociedad espera amortizar el importe total agregado de principal (junto con el interés devengado hasta la fecha de amortización el 24 de Noviembre de 2016).

Racional Estratégico

La operación de refinanciación ha permitido a la Compañía volver a conectar con los mercados de capitales después de un largo proceso de reestructuración y después de varios trimestres de un intenso proceso de reconstrucción de las relaciones con inversores, tanto de deuda como de acciones. Los fundamentos estratégicos para llevar a cabo la refinanciación han sido los siguientes:

- (i) Normalizar la estructura de capital y aumentar la flexibilidad financiera:
 - ♣ Incorporar una línea de crédito revólver de (€95 mm, con hasta €47,5 mm disponibles para la emisión de cartas de crédito):
 - Disponibilidad bajo el revólver para compensar una parte significativa de la reducción en caja disponible utilizada en la operación de refinanciación;
 - Reducir significativamente el coste de mantener la caja en balance (comisión de disponibilidad del crédito revólver es de 1,6% comparado con más de 8% en coste de oportunidad de mantener la caja en balance);
 - Acceso a cartas de crédito comprometidas para cumplir con los requisitos regulatorios existentes en el curso ordinario de los negocios.
 - ♣ Flexibilidad para introducir una póliza comprometida de seguros de caución:
 - Póliza de seguros de caución que se beneficiará del mismo orden de prelación y garantías súper sénior que el crédito revólver;
 - Mejora de la eficiencia (tanto en términos de gestión de recursos como de las necesidades y garantías monetarias) frente a la estructura actual de instrumentos de seguros de caución.
- (ii) Reducir el coste corporativo de financiación:
 - ♣ Reducción significativa en gasto financiero (€23,0 mm) entre la estructura de capital proforma actual y la presentada a 30 de Septiembre de 2016, con una reducción de 1,7 puntos porcentuales del coste corporativo de financiación desde el 8,8% hasta el 7,1%. Esta ahorro de €23,0 mm equivale a un payback de 1,5 años de los costes totales estimados de la transacción (€32,9 mm);
 - ♣ Desaparece el riesgo de tipo de interés variable de los Nuevos Bonos Privados Sénior (Libor 6 meses +700 puntos básicos, con un suelo de 1%) que ya el 4 de Noviembre de 2016 había superado el suelo del 1% (1,2454% según Bloomberg);
 - ♣ Sujeto a las negociaciones finales con los proveedores de pólizas de seguros de caución, esperamos un coste de financiación menor para los seguros de caución emitidos dentro de la nueva póliza.
- (iii) Evolucionar la estructura de capital de la deuda desde una participación significativa de inversores a medio plazo “alternativos” a una con inversores institucionales a largo plazo “tradicionales”.
- (iv) Mejorar sustancialmente nuestra flexibilidad para ejecutar los objetivos estratégicos y de negocio.

Cuenta de Resultados¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación	415,1	377,7	(9,0%)	1.220,7	1.112,0	(8,9%)
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(146,6)	(137,2)	6,4%	(428,0)	(407,3)	4,8%
Consumos y otros gastos externos	(11,3)	(13,0)	(15,0%)	(36,8)	(35,4)	3,8%
Gastos de personal	(82,8)	(67,9)	18,0%	(248,4)	(206,6)	16,8%
Arrendamientos	(31,1)	(29,4)	5,5%	(94,1)	(86,5)	8,1%
Otros	(67,5)	(64,5)	4,4%	(199,2)	(187,5)	5,9%
Total	(339,3)	(312,0)	8,0%	(1.006,5)	(923,3)	8,3%
Depreciación y Amortización	(29,8)	(25,8)	13,4%	(92,7)	(76,7)	17,3%
Variación de provisiones de tráfico ⁽²⁾	0,2	0,1	(50,0%)	(0,2)	(1,1)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽³⁾	(0,2)	(0,3)	(50,0%)	(0,5)	(1,8)	n.a.
Gasto por deterioro de activos ⁽⁴⁾	0,0	1,5	n.a.	0,0	(28,1)	n.a.
Elementos no recurrentes	(8,0)	(4,1)	48,8%	(17,9)	(51,7)	n.a.
Resultado de explotación	38,0	37,1	(2,4%)	102,9	29,3	(71,6%)
Gastos financieros	(33,5)	(22,9)	31,6%	(99,0)	(80,3)	18,9%
Ingresos financieros	0,7	1,1	57,1%	2,1	3,6	71,4%
Pérdidas por canje de deuda / patrimonio	0,0	0,0	n.a.	0,0	(1.054,2)	n.a.
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(8,2)	0,1	n.a.	(15,5)	(0,4)	97,4%
Diferencias de cambio	(16,6)	(7,3)	56,0%	(39,8)	(21,0)	47,2%
Resultado consolidado antes de impuestos	(19,6)	8,1	n.a.	(49,3)	(1.123,0)	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(19,8)	(9,9)	50,0%	(49,2)	(37,7)	23,4%
Resultado socios externos	13,1	5,2	(60,3%)	22,2	23,9	7,7%
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	1,3	0,5	(61,5%)	2,6	3,4	30,8%
Resultado atribuible sociedad dominante	(25,0)	3,9	n.a.	(73,7)	(1.133,4)	n.a.
Número de acciones (en millones)	55,0	2.529,7		55,0	2.529,7	
<i>Beneficio por acción - EUR</i>	<i>(0,45)</i>	<i>0,00</i>		<i>(1,34)</i>	<i>(0,45)</i>	
EBITDA						
Resultado de explotación	38,0	37,1	(2,4%)	102,9	29,3	(71,6%)
Margen EBITDA	0,0	(1,5)	n.a.	0,0	28,1	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	0,2	0,3	50,0%	0,5	1,8	n.a.
(+) Variación de provisiones de tráfico	(0,2)	(0,1)	50,0%	0,2	1,1	n.a.
(+) Depreciación y Amortización	29,8	25,8	(13,4%)	92,7	76,7	(17,3%)
EBITDA	67,8	61,6	(9,1%)	196,3	137,0	(30,2%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,3%</i>	<i>-</i>	<i>16,1%</i>	<i>12,3%</i>	<i>(3,8 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado						
EBITDA	67,8	61,6	(9,1%)	196,3	137,0	(30,2%)
(+) Elementos no recurrentes	8,0	4,1	(48,8%)	17,9	51,7	n.a.
EBITDA Ajustado	75,8	65,7	(13,3%)	214,2	188,7	(11,9%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>18,3%</i>	<i>17,4%</i>	<i>(0,9 p.p.)</i>	<i>17,5%</i>	<i>17,0%</i>	<i>(0,5 p.p.)</i>

¹ Las cifras reflejan la cuenta de resultados consolidada.

² Refleja el cambio en la provisión de adelantos a propietarios de bares de acuerdo con los contratos para instalar nuestras máquinas en sus establecimientos.

³ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

⁴ Incluye €4,0 mm de provisiones por crédito a jugadores del negocio VIP en Carrasco Nobile.

- ♣ **Los ingresos de explotación** fueron inferiores en los nueve primeros meses de 2016 en €108,7 mm (un 8,9%), hasta los €1.112,0 mm debido principalmente a menores ingresos en Argentina (€112,7 mm) y México (€23,7 mm) causados por la depreciación del peso argentino y mexicano frente al euro, un 62% y un 17% respectivamente. Esta tendencia fue parcialmente compensada por unos mayores ingresos en Italia (€36,3 mm) y en España (€10,9 mm).
- ♣ **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciaciones y amortizaciones) decrecieron €83,2 mm (un 8,3%) hasta los €923,3 mm, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio pero también como resultado de las medidas de ahorro de costes implementadas en Argentina, México, Panamá y Colombia.
- ♣ **El EBITDA Ajustado** se redujo en €25,5 mm (un 11,9%) hasta los €188,7 mm, debido principalmente a los resultados de Argentina (€15,8 mm), Uruguay (€5,7 mm) y México (€5,6 mm), parcialmente compensados por las mejoras registradas en España (€5,3 mm) e Italia (€1,7 mm). El margen de EBITDA Ajustado de los nueve primeros meses 2016 fue del 17,0%, 0,4 puntos porcentuales por debajo de 2015.
- ♣ **La variación de provisiones de tráfico** fue de una pérdida de €1,1 mm comparada con una pérdida de €0,2 mm en el periodo comparable de 2015, afectado por un aumento de €1,0 mm de provisiones en Italia y España.
- ♣ **El resultado por baja de activos** registró una pérdida de €1,8 mm comparado con una pérdida de €0,5 mm en el periodo comparable de 2015, debido a pérdidas en México (€0,7 mm) e Italia (€0,5 mm).
- ♣ **El gasto por deterioro de activos** refleja una pérdida de €28,1 mm relacionada con la baja de activos de Carrasco Nobile (gasto por deterioro de €29,6 mm en 2T neto de una ganancia de €1,5 mm por la recuperación de créditos a jugadores en 3T).
- ♣ **Los elementos no recurrentes** de los nueve primeros meses de 2016 ascendieron a €51,7 mm, de los cuales €36,4 mm están relacionados con el proceso de reestructuración financiera, €12,7 mm se corresponden con las medidas de eficiencia en coste llevadas a cabo y los restantes €2,6 mm fueron a otras partidas extraordinarias.
- ♣ **El resultado de explotación** decreció en €73,6 mm hasta una pérdida de €29,3 mm. El margen de explotación se redujo hasta 2,6% desde 8,4% en los nueve primeros meses de 2015. Excluyendo todos los elementos no recurrentes y el gasto por deterioro de activos en Carrasco Nobile, el resultado de explotación hubiera sido de €109,1 mm y el margen del 9,8%, 0,1 puntos porcentuales superior al de los primeros nueve meses 2015.
- ♣ **Los gastos financieros** disminuyeron en €18,7 mm hasta €80,3 mm, que parcialmente reflejan unos costes inferiores post-reestructuración. **Los ingresos financieros** se vieron incrementados en €1,5 mm, hasta €3,6 mm por mayores saldos de caja.
- ♣ **La pérdida por canje de deuda/patrimonio** fue de €1.054,2 mm en el periodo debido al registro del impacto de la capitalización de parte de los Bonos canjeados.
- ♣ **El resultado de las pérdidas o ganancias por activos financieros** registraron una pérdida de €0,4 mm, siendo de €15,5 mm en los primeros nueve meses de 2015 principalmente por menores pérdidas en las transacciones de bonos soberanos.
- ♣ **Los impuestos** sobre beneficios decrecieron en €11,5 mm hasta €37,7 mm, debido principalmente al menor beneficio antes de impuestos en Argentina por la devaluación del peso, así como por el impacto no recurrente y sin efecto en caja de la reversión de la provisión de retención de impuestos en Argentina relacionada con dividendos de periodos anteriores (sin distribuir) debido a la eliminación por parte del gobierno de las retenciones aplicadas sobre dividendos, efectiva el 22 de julio 2016.

- ♣ **El resultado atribuible a socios externos** representa una ganancia de €23,8 mm en los nueve primeros meses de 2016 comparado con una ganancia de €22,2 mm en el mismo periodo de 2015, debido a los peores resultados registrados en Carrasco Nobile.
- ♣ **El resultado del ejercicio de sociedades de puesta en equivalencia** representa una ganancia de €3,4 mm en el periodo comparado con una ganancia de €2,6 mm en los nueve primeros meses 2015 debido a mayores beneficios en HRU.
- ♣ Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante, resultó en una pérdida de €1.133,4 mm, frente a una pérdida de €73,7 mm en el periodo comparable de 2015.

Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	182,9	140,0	(23,5%)	509,5	396,8	(22,1%)
México	85,3	82,6	(3,2%)	268,6	244,9	(8,8%)
Panamá	25,4	25,2	(0,8%)	78,2	71,6	(8,4%)
Colombia	7,0	6,4	(8,6%)	22,0	18,4	(16,4%)
Uruguay ⁽¹⁾	4,1	2,5	(39,0%)	18,8	10,1	(46,3%)
Brasil	0,5	0,4	(20,0%)	1,8	1,2	(33,3%)
Subtotal - Latinoamérica	305,2	257,1	(15,8%)	898,9	743,0	(17,3%)
Italia	69,9	78,8	12,7%	207,0	243,3	17,5%
España	40,0	41,8	4,5%	114,8	125,7	9,5%
Subtotal - Europa	109,9	120,6	9,7%	321,8	369,0	14,7%
Total	415,1	377,7	(9,0%)	1.220,7	1.112,0	(8,9%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	44,5	37,0	(16,9%)	114,4	98,6	(13,8%)
México	21,7	21,8	0,5%	71,3	65,7	(7,9%)
Panamá	2,9	4,5	55,2%	10,3	11,3	9,7%
Colombia	1,9	1,5	(21,1%)	5,2	4,0	(23,1%)
Uruguay ⁽¹⁾	(3,2)	(2,6)	18,8%	(2,8)	(8,5)	n.a.
Brasil	(0,4)	(1,6)	n.a.	(1,0)	(3,1)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	67,4	60,6	(10,1%)	197,4	168,0	(14,9%)
Italia	6,6	6,8	3,0%	16,8	18,5	10,1%
España	7,5	7,9	5,4%	18,6	23,9	28,5%
Subtotal - Europa	14,1	14,7	4,3%	35,4	42,4	19,8%
Estructura corporativa	(5,7)	(9,6)	(68,4%)	(18,6)	(21,7)	(16,7%)
Total	75,8	65,7	(13,3%)	214,2	188,7	(11,9%)

¹ Las cifras reflejan los resultados operativos de Carrasco Nobile.

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante

Tipo de cambio constante

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	182,9	226,6	23,9%	509,5	643,9	26,4%
México	85,3	94,3	10,6%	268,6	287,4	7,0%
Panamá	25,4	25,3	(0,4%)	78,2	71,6	(8,4%)
Colombia	7,0	6,4	(8,6%)	22,0	21,5	(2,3%)
Uruguay ⁽¹⁾	4,1	2,7	(34,1%)	18,8	11,9	(36,7%)
Brasil	0,5	0,4	(20,0%)	1,8	1,3	(27,8%)
Subtotal - Latinoamérica	305,2	355,7	16,5%	898,9	1.037,6	15,4%
Italia	69,9	78,8	12,7%	207,0	243,3	17,5%
España	40,0	41,8	4,5%	114,8	125,7	9,5%
Subtotal - Europa	109,9	120,6	9,7%	321,8	369,0	14,7%
Total	415,1	476,3	14,7%	1.220,7	1.406,6	15,2%
EBITDA Ajustado						
Argentina	44,5	60,0	34,8%	114,4	160,0	39,9%
México	21,7	25,0	15,2%	71,3	77,1	8,1%
Panamá	2,9	4,6	58,6%	10,3	11,3	9,7%
Colombia	1,9	1,4	(26,3%)	5,2	4,6	(11,5%)
Uruguay ⁽¹⁾	(3,2)	(2,9)	9,4%	(2,8)	(9,9)	n.a.
Brasil	(0,4)	(1,5)	n.a.	(1,0)	(3,3)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	67,4	86,6	28,5%	197,4	239,8	21,5%
Italia	6,6	6,8	3,0%	16,8	18,5	10,1%
España	7,5	7,9	5,4%	18,6	23,9	28,5%
Subtotal - Europa	14,1	14,7	4,3%	35,4	42,4	19,8%
Estructura corporativa	(5,7)	(9,6)	(68,4%)	(18,6)	(21,7)	(16,7%)
Total	75,8	91,7	21,0%	214,2	260,5	21,6%

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación	182,9	140,0	(23,5%)	509,5	396,8	(22,1%)
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(79,2)	(60,8)	23,2%	(222,6)	(172,8)	22,4%
Consumos y otros gastos externos	(2,6)	(2,1)	19,2%	(7,5)	(6,1)	18,7%
Gastos de personal	(34,7)	(22,5)	35,2%	(103,1)	(69,7)	32,4%
Arrendamientos	(5,3)	(4,3)	18,9%	(14,8)	(12,9)	12,8%
Otros	(16,6)	(13,3)	19,9%	(47,1)	(36,7)	22,1%
Total	(138,4)	(103,0)	25,6%	(395,1)	(298,2)	24,5%
Depreciación y Amortización	(4,0)	(2,5)	37,5%	(12,2)	(7,5)	38,5%
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	(1,0)	(1,9)	(90,0%)	(2,3)	(9,8)	n.a.
Resultado de explotación	39,5	32,6	(17,5%)	99,9	81,3	(18,6%)
EBITDA	43,5	35,1	(19,3%)	112,1	88,8	(20,8%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>23,8%</i>	<i>25,1%</i>	<i>(1,3 p.p.)</i>	<i>22,0%</i>	<i>22,4%</i>	<i>(0,4 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	44,5	37,0	(16,9%)	114,4	98,6	(13,8%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>24,3%</i>	<i>26,4%</i>	<i>2,1 p.p.</i>	<i>22,5%</i>	<i>24,8%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
Tipo de cambio promedio						
EUR/ARS	10,33	16,71	61,8%	10,02	16,27	62,4%
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	6.728	6.951	3,3%	6.645	6.951	4,6%
<u>Media diaria por máquina/puesto</u>						
EUR	276,5	206,9	(25,2%)	261,8	196,0	(25,1%)
Moneda Local	2.855,7	3.455,9	21,0%	2.625,8	3.187,7	21,4%

- Los **ingresos** en los nueve primeros meses de 2016 se redujeron en €112,7 mm (22,1%) con respecto al mismo periodo del año anterior debido a la depreciación del peso argentino frente al euro (62%). En moneda local los ingresos crecieron un 26,4% como resultado del aumento en la media diaria de máquinas (21,4%), junto a un incremento en el número de las mismas (4,6%). Este crecimiento ha sido respaldado por las iniciativas comerciales implementadas en el periodo así como por la tendencia inflacionaria del país, parcialmente compensadas por la debilidad en el gasto del consumidor.
- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** disminuyeron un 24,5% como resultado de la depreciación del peso Argentino frente al euro y las iniciativas implementadas para contener el crecimiento de los costes por debajo de los niveles de inflación y del crecimiento de los ingresos.
- El **EBITDA Ajustado** disminuyó un 13,8% hasta los €98,6 mm, comparado con los €114,4 mm de los nueve primeros meses 2015 debido a la depreciación del peso argentino frente al euro. A tipo de cambio constante, el EBITDA Ajustado hubiese sido de €160,0 mm, que representa un crecimiento del 39,9% respecto al mismo periodo de 2015.
- Excluyendo los elementos no recurrentes en ambos periodos, el margen de EBITDA de los nueve primeros meses 2016 se situó en 24,8%, 2,3 puntos porcentuales superior al mismo periodo de 2015 (22,5%).

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación	85,3	82,6	(3,2%)	268,6	244,9	(8,8%)
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(8,0)	(9,0)	(12,5%)	(26,3)	(24,0)	8,7%
Consumos y otros gastos externos	(4,1)	(4,5)	(9,8%)	(12,2)	(11,7)	4,1%
Gastos de personal ⁽¹⁾	(15,7)	(15,0)	4,5%	(50,6)	(45,2)	10,7%
Arrendamientos	(17,7)	(16,4)	7,3%	(54,7)	(48,8)	10,8%
Otros	(18,1)	(15,9)	12,2%	(53,5)	(49,5)	7,5%
Total	(63,6)	(60,8)	4,4%	(197,3)	(179,2)	9,2%
Depreciación y Amortización	(12,2)	(9,7)	20,5%	(38,9)	(29,8)	23,4%
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)	0,1	n.a.	0,0	(0,7)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,2)	(0,3)	(50,0%)	(0,9)	(0,8)	11,1%
Resultado de explotación	9,2	11,9	29,3%	31,5	34,4	9,2%
EBITDA	21,5	21,5	(0,0%)	70,4	64,9	(7,8%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>25,2%</i>	<i>26,0%</i>	<i>0,8 p.p.</i>	<i>26,2%</i>	<i>26,5%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	21,7	21,8	0,5%	71,3	65,7	(7,9%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>25,4%</i>	<i>26,4%</i>	<i>1,0 p.p.</i>	<i>26,5%</i>	<i>26,8%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
Tipo de cambio promedio						
EUR/MXN	18,37	20,95	14,0%	17,38	20,38	17,3%
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	17.894	19.349	8,1%	17.560	19.052	8,5%
<u>Media diaria por máquina/puesto</u>						
EUR	40,4	36,1	(10,6%)	44,2	36,6	(17,3%)
Moneda Local	740,9	755,9	2,0%	766,8	745,4	(2,8%)

- ♣ **Los ingresos** en los nueve primeros meses de 2016 descendieron €23,7 mm (8,8%) comparados con el mismo periodo de 2015, debido a la depreciación del peso mexicano frente al euro (17,3%) que compensó el crecimiento de los ingresos en moneda local. El crecimiento en moneda local se vio impulsado por el aumento en capacidad instalada (3 nuevas salas de juego y un aumento del 7,3% en puestos de máquinas, ambas cifras a final del periodo), así como un desarrollo mayor de mesas de juego, ambas impulsadas por medidas comerciales para aumentar visitas.
- ♣ **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en los nueve primeros meses de 2016 descendieron €18,1 mm (9,2%) comparados con los nueve primeros meses de 2015 como resultado de la depreciación del peso mexicano mencionada anteriormente. Este efecto compensa el aumento de costes en moneda local derivado del aumento de capacidad en términos tanto de salas como del número de puestos de máquinas.
- ♣ **El EBITDA Ajustado** decreció un 7,9% hasta los €65,7 mm, debido a la depreciación del peso mexicano. El margen de EBITDA Ajustado decrece 0,3 puntos porcentuales hasta un 26,8% en los nueve primeros meses 2016, desde el 26,5% de los nueve primeros meses de 2015. A tipo de cambio constante, el EBITDA Ajustado en los nueve primeros meses 2016 hubiera alcanzado los €77,1 mm, lo que representa un incremento del 8,1% respecto al mismo periodo de 2015.

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 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación	69,9	78,8	12,7%	207,0	243,3	17,5%
Gastos de explotación (excl. D&A):						
Tasas de juego y otros impuestos	(39,0)	(47,4)	(21,5%)	(116,9)	(150,1)	(28,4%)
Consumos y otros gastos externos	(0,5)	(0,5)	0,0%	(1,4)	(1,4)	0,0%
Gastos de personal	(8,1)	(8,2)	(1,2%)	(25,8)	(26,1)	(1,2%)
Arrendamientos	(2,7)	(2,9)	(7,4%)	(7,6)	(8,5)	(11,8%)
Otros	(13,0)	(13,0)	(0,0%)	(38,5)	(38,7)	(0,5%)
Total	(63,3)	(72,0)	(13,7%)	(190,2)	(224,8)	(18,2%)
Depreciación y Amortización	(4,0)	(4,8)	(20,0%)	(11,8)	(13,1)	(11,0%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	0,0	0,1	n.a.	0,0	(0,4)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,1)	(0,1)	0,0%	(0,1)	(0,5)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	(0,7)	n.a.	0,0	(0,7)	n.a.
Resultado de explotación	2,5	1,3	(48,0%)	4,9	3,8	(22,4%)
EBITDA	6,6	6,1	(7,6%)	16,8	17,8	6,0%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,7%</i>	<i>(1,7 p.p.)</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,3%</i>	<i>(0,8 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	6,6	6,8	3,0%	16,8	18,5	10,1%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,6%</i>	<i>(0,8 p.p.)</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,6%</i>	<i>(0,5 p.p.)</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	7.507	8.101	7,9%	7.220	7.826	8,4%
Puestos promedio de VLTs	1.408	1.453	3,2%	1.347	1.436	6,6%
<u>Media diaria por máquina/puesto - EUR</u>						
AWPs	59,0	71,9	21,8%	61,4	74,5	21,3%
VLTs	192,8	193,0	0,1%	203,3	202,3	(0,5%)

- ♣ **Los ingresos** en los nueve primeros meses de 2016 crecieron €36,3 mm (17,5%) comparados con el mismo periodo de 2015, debido a la mejora en la media diaria por máquina de AWP (21,3%), junto con el mayor número de AWP instaladas (8,4%) y VLTs (6,6%) y, en menor medida, al aumento de unidades conectadas a nuestra red. Este crecimiento también refleja el impacto en los ingresos reconocidos derivados de la subida de impuestos³.
- ♣ **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron un 18,2% en los nueve primeros meses de 2016, comparados con el mismo periodo de 2015, debido al aumento de los impuestos al juego asociados a los mayores ingresos, junto con el impacto derivado del nuevo impuesto sobre máquinas establecido por el gobierno en la "Legge Stabilità" (Ley de Estabilidad) de diciembre de 2015.
- ♣ **El EBITDA Ajustado** alcanza los €18,5 mm en los nueve primeros meses 2016, un incremento del 10,1% respecto al mismo periodo de 2015, manteniendo la tendencia interanual creciente. El margen de EBITDA Ajustado se situó en 7,6%, 0,5 puntos porcentuales menor al del periodo comparable de 2015, aunque continua creciendo y es 0,5 puntos porcentuales mayor que el trimestre anterior.

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 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación	40,0	41,8	4,5%	114,8	125,7	9,5%
Gastos de explotación (excl. A&D):						
Tasas de juego y otros impuestos	(13,5)	(13,9)	(3,0%)	(41,0)	(41,8)	(2,0%)
Consumos y otros gastos externos	(2,7)	(3,0)	(11,1%)	(7,3)	(8,0)	(9,6%)
Gastos de personal	(8,9)	(10,0)	(12,3%)	(26,3)	(29,4)	(11,8%)
Arrendamientos	(1,4)	(1,5)	(7,1%)	(4,4)	(4,4)	0,0%
Otros	(6,0)	(5,5)	8,3%	(17,2)	(18,2)	(5,8%)
Total	(32,5)	(33,9)	(4,3%)	(96,2)	(101,8)	(5,8%)
Depreciación y Amortización	(4,6)	(5,4)	(17,4%)	(14,2)	(14,7)	(3,5%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,1)	(0,1)	0,0%	(0,1)	(0,7)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,1)	(0,2)	(100,0%)	(0,4)	(0,6)	(50,0%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,3)	(0,1)	66,7%	(0,7)	(0,3)	57,1%
Resultado de explotación	2,4	2,1	(12,2%)	3,2	7,6	n.a.
EBITDA	7,2	7,8	8,4%	17,9	23,6	31,8%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>18,0%</i>	<i>18,7%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>15,6%</i>	<i>18,8%</i>	<i>3,2 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	7,5	7,9	5,4%	18,6	23,9	28,5%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,9%</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>16,2%</i>	<i>19,0%</i>	<i>2,8 p.p.</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	9.521	9.205	(3,3%)	9.638	9.211	(4,4%)
Puestos promedio de terminales de apuestas deportivas	3.132	3.593	14,7%	3.053	3.481	14,0%
<u>Media diaria por máquina/puesto - EUR</u>						
Máquinas	45,9	49,3	7,4%	44,5	50,2	12,6%

- ♣ **Los ingresos** de los nueve primeros meses del 2016 fueron superiores en €10,9 mm (9,5%) al mismo periodo de 2015, debido a la buena evolución de los negocios de Máquinas, Apuestas Deportivas y Bingo. La mejora en los ingresos se debe al aumento de la media diaria por máquina en el negocio de Máquinas (12,6%), como resultado del incremento en las inversiones en producto y en menor medida por la mejora en resultados de nuestro bingo Canoe fruto de la mejora en producto e iniciativas de fidelización de clientes.
- ♣ **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron 5,8% en los nueve primeros meses 2016 como consecuencia de mayores gastos de personal asociados con el mayor desarrollo del negocio de Apuestas Deportivas y otros gastos relacionados, parcialmente compensados por programas de eficiencia en costes.
- ♣ **El EBITDA Ajustado** mejora en €5,3 mm con respecto a los primeros nueve meses de 2015 como resultado de los esfuerzos en ahorro de costes y una mejora en los ingresos. El margen de EBITDA Ajustado alcanza un 19,0%, una mejora de 2,8 puntos porcentuales con respecto al margen obtenido en el periodo comparable del 2015, situándolo en niveles similares a los obtenidos antes de la entrada en efecto de la Ley Antitabaco en España en 2011.

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.

Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	25,4	25,2	(0,8%)	78,2	71,6	(8,4%)
Colombia	7,0	6,4	(8,6%)	22,0	18,4	(16,4%)
Uruguay ⁽¹⁾	4,1	2,5	(39,0%)	18,8	10,1	(46,3%)
Brasil	0,5	0,4	(20,0%)	1,8	1,2	(33,3%)
Ingresos de explotación	37,0	34,5	(6,8%)	120,8	101,3	(16,1%)
EBITDA Ajustado						
Panamá	2,9	4,5	55,2%	10,3	11,3	9,7%
Colombia	1,9	1,5	(21,1%)	5,2	4,0	(23,1%)
Uruguay ⁽¹⁾	(3,2)	(2,6)	18,8%	(2,8)	(8,5)	n.a.
Brasil	(0,4)	(1,6)	n.a.	(1,0)	(3,1)	n.a.
EBITDA Ajustado	1,2	1,8	50,0%	11,7	3,7	(68,4%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>3,2%</i>	<i>5,2%</i>	<i>2,0 p.p.</i>	<i>9,7%</i>	<i>3,7%</i>	<i>(6,0 p.p.)</i>
EBITDA						
EBITDA	0,8	1,2	50,0%	11,6	0,0	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>9,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>(9,6 p.p.)</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,11	1,12	0,9%	1,12	1,12	0,0%
EUR/COP	3.299	3.284	(0,5%)	2.944	3.411	15,9%
EUR/UYU	31,66	32,66	3,2%	29,69	34,25	15,4%
EUR/BRL	3,97	3,62	(8,8%)	3,54	3,96	11,9%

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

Los ingresos se redujeron en €19,5 mm (16,1%), hasta €101,3 mm como resultado de:

- ♣ Una disminución de €8,7 mm en **Uruguay**, por la volatilidad en el juego de mesas junto con la depreciación del peso uruguayo frente al euro.
- ♣ Una disminución de €6,6 mm en **Panamá**, principalmente por la caída de la media diaria de máquinas con respecto a 2015, afectada por el incremento de impuestos a los jugadores desde julio de 2015.
- ♣ Una disminución de €3,6 mm en **Colombia**, derivada de la depreciación del peso colombiano frente al euro.

El EBITDA Ajustado disminuyó en €8,0 mm, un 68,4%, hasta €3,7 mm como resultado de:

- ♣ Una disminución de €5,7 mm en **Uruguay** debido a la volatilidad de ingresos ya mencionada junto a la finalización de la reducción del 50% de la tasa fija de juego desde el 1T 2016, todo ello parcialmente compensado por la depreciación del peso.
- ♣ Un aumento de €1,0 mm en **Panamá** por las medidas de ahorro implementadas parcialmente compensadas por el impacto negativo de los impuestos a jugadores.
- ♣ Una disminución de €1,2 mm en **Colombia** debido a la depreciación del peso colombiano y a la gradual aplicación desde el 3T 2015 del impuesto variable al juego, compensada por medidas de eficiencia.
- ♣ Una disminución en **Brasil** de €2,1 mm principalmente por el cierre de 2 de los 7 puntos de apuestas y el cierre parcial de nuestra sala Niteroi durante 6 semanas por reforma a principios de 2016.

El margen de EBITDA Ajustado en los nueve primeros meses de 2016 fue 3,7%, 6,0 puntos porcentuales menor que en el mismo periodo de 2015.

¹ Las cifras reflejan los resultados operativos de Carrasco Nobile.

Estado de Flujos de Efectivo¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Resultado de explotación	38,0	37,1	(2,4%)	102,9	29,3	(71,6%)
Gastos que no representan movimientos de tesorería						
Deterioro de activos	0,0	(1,5)	n.a.	0,0	28,1	n.a.
Resultado por alta o baja de activos	0,2	0,3	50,0%	0,5	1,8	n.a.
Depreciación y Amortización	29,8	25,8	(13,4%)	92,7	76,7	(17,3%)
Otros gastos	0,9	0,9	-	3,4	3,0	(11,8%)
Otros ingresos	(0,2)	0,0	n.a.	(0,2)	0,0	n.a.
Total	30,7	25,5	(16,9%)	96,4	109,6	13,7%
Impuesto de sociedades	(11,3)	(12,2)	(8,0%)	(32,4)	(39,1)	(20,7%)
Variación del capital circulante ⁽²⁾	(16,0)	(0,9)	94,4%	(11,7)	4,2	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	41,4	49,5	19,6%	155,2	104,0	(33,0%)
Inversiones en inmovilizado ⁽³⁾	(16,4)	(16,9)	(3,0%)	(48,1)	(64,0)	(33,1%)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(16,4)	(16,9)	(3,0%)	(48,1)	(64,0)	(33,1%)
Gastos por intereses	(9,6)	(12,2)	(27,1%)	(24,8)	(22,3)	10,1%
Ingresos por intereses	0,3	0,9	n.a.	1,1	1,8	63,6%
Variación de otra deuda financiera	(5,2)	(5,3)	(1,9%)	(16,1)	229,1	n.a.
Variación de inversiones financieras ⁽⁴⁾	(5,9)	1,7	n.a.	(14,8)	(12,9)	12,8%
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	(1,5)	(2,0)	(33,3%)	(8,0)	(3,1)	61,3%
Dividendos	(0,9)	(0,6)	33,3%	(3,3)	(2,0)	39,4%
Inversión neta en acciones propias	0,0	0,0	n.a.	0,1	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	(0,1)	(1,9)	n.a.	(4,9)	(2,7)	44,9%
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(22,9)	(19,4)	15,3%	(70,7)	187,9	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(1,9)	(3,3)	(73,7%)	(2,4)	(7,5)	n.a.
Flujo de efectivo	0,2	9,9	n.a.	34,0	220,4	n.a.
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial	120,5	320,8	n.a.	86,7	110,3	27,2%
Flujo de efectivo	0,2	9,9	n.a.	34,0	220,4	n.a.
Saldo final	120,7	330,7	n.a.	120,7	330,7	n.a.

La tesorería proveniente de actividades de explotación en los nueve primeros meses de 2016 fue €104,0 mm, una reducción del 33,0% comparados con €155,2 mm en el mismo periodo de 2015. Esta disminución se debe principalmente a los €59,3 mm de reducción del EBITDA reportado como resultado de los gastos de la reestructuración financiera y al mayor impuesto de sociedades parcialmente compensados por una reducción en el capital circulante neto.

La tesorería utilizada en actividades de inversión en los nueve primeros meses de 2016 refleja €64,0 mm en inversiones en inmovilizado, incluyendo €0,7 mm de préstamos a propietarios de locales de hostelería en España e Italia.

La tesorería neta originada de las actividades de financiación fue de €187,9 mm e incluye:

- ♣ €20,5 mm de gastos financieros netos de ingresos financieros;

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

² Incluye cambios en tasas de juego aplazadas en España, pendientes de aprobación por las comunidades autónomas correspondientes.

³ Las cifras reflejan cifras devengadas, incluyendo pagos contingentes (si existen) y acuerdos de diferimiento de pagos (si fueran aplicables).

⁴ Las cifras reflejan cambios de inversiones financieras y depósitos (incluidos en otros activos y pasivos).

⁵ Incluye cambios en pagos diferidos relacionados con inversiones en inmovilizado y tasa aplazadas aprobadas en España.

- ♣ €229,1 mm de aumento de deuda financiera como resultado de:
 - i. €238,3 mm procedentes de la reestructuración financiera:
 - ♣ €385,6 mm de fondos brutos (\$219 mm Nuevos Bonos Privados Sénior y \$219 mm en dinero nuevo de los Bonos Sénior de segundo rango);
 - ♣ €130,0 mm de la amortización de la Línea de Crédito Sénior;
 - ♣ €17,3 mm de gastos relacionados con los Nuevos Bonos Privados Sénior y el dinero nuevo de los Bonos Sénior de segundo rango (incluyendo €1,2 mm de comisión por consentimiento); y
 - ii. una disminución de la deuda financiera a nivel operativo de €14,2 mm, principalmente debida a amortización de préstamos en México (€7,7 mm), Uruguay (€3,6 mm), Panamá (€2,9 mm), Italia (€0,7 mm) y Colombia (€0,4 mm), compensada por fondos obtenidos de préstamos en España (€1,1 mm); y
 - iii. un aumento en deudas por leasing de €5,0 mm, fundamentalmente en España.
- ♣ Variación negativa de activos financieros de €12,9 mm, debido principalmente a €21,0 mm requeridos para ciertas garantías y avales, compensada parcialmente por €8,4 mm originado por ventas de bonos soberanos;
- ♣ Reducción de pagos diferidos de €3,1 mm, que consisten en un aumento en la financiación neta de proveedores de inmovilizado de €3,0 mm, que se compensa con una disminución (es decir, pago neto) de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €6,1 mm;
- ♣ Dividendos netos pagados a minoritarios (netos de dividendos recibidos) de €2,0 mm;
- ♣ Variación neta negativa por diferencias de cambio de €2,7 mm (€18,5 mm de diferencias negativas y €15,8 mm de diferencias positivas);

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de €7,5 mm.

Durante los nueve primeros meses de 2016 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €220,4 mm, hasta €330,7 mm.

Inversiones en Inmovilizado¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2015	3T 2016	Var. %	2015	2016	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	11,6	14,0	20,7%	34,3	55,7	62,4%
Crecimiento ⁽³⁾	4,8	2,9	(39,6%)	13,8	8,3	(39,9%)
Total	16,4	16,9	3,0%	48,1	64,0	33,1%
Mantenimiento						
Argentina	0,7	2,1	n.a.	2,3	5,7	n.a.
México	3,5	2,4	(31,4%)	6,7	15,9	n.a.
Panamá	0,6	1,8	n.a.	2,7	3,6	33,3%
Colombia	1,5	1,1	(26,7%)	2,3	1,6	(30,4%)
Uruguay ⁽⁴⁾	0,1	0,0	n.a.	0,1	0,5	n.a.
Brasil	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,2	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	6,4	7,4	15,6%	14,1	27,5	95,0%
Italia	1,6	2,0	25,0%	5,7	8,8	54,4%
España	3,5	4,5	28,6%	14,1	19,1	35,5%
Subtotal - Europa	5,1	6,5	27,5%	19,8	27,9	40,9%
Estructura corporativa	0,1	0,1	(0,0%)	0,4	0,3	(25,0%)
Total	11,6	14,0	20,7%	34,3	55,7	62,4%
Crecimiento						
Argentina	1,0	0,0	n.a.	4,6	1,9	(58,7%)
México	0,4	0,3	(25,0%)	1,5	1,3	(13,3%)
Panamá	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Colombia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Uruguay ⁽⁴⁾	0,0	0,0	n.a.	1,1	0,0	n.a.
Brasil	0,1	0,0	n.a.	1,0	0,1	(90,0%)
Subtotal- Latinoamérica	1,5	0,3	(80,0%)	8,2	3,3	(59,8%)
Italia	2,8	0,0	n.a.	2,8	0,3	(89,3%)
España	0,5	2,6	n.a.	2,8	4,7	67,9%
Subtotal - Europa	3,3	2,6	(21,2%)	5,6	5,0	(10,7%)
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Total	4,8	2,9	(39,6%)	13,8	8,3	(39,9%)

Las inversiones en mantenimiento de los nueve primeros meses 2016 estuvieron principalmente afectadas por:

- ♣ Inversiones de €15,9 mm en México, un aumento de €9,2 mm, asociado con renovación de máquinas y salas;
- ♣ Inversiones en Argentina de €5,7 mm, un aumento de €3,4 mm para la renovación de máquinas;
- ♣ Inversiones de €19,1 mm en España, un incremento de €5,0 mm, por la renovación de producto de la línea de máquinas y mayores inversiones comerciales en un contexto de mayores ingresos de máquinas; e
- ♣ Inversiones de €8,8 mm en Italia, €3,1 mm mayor a 2015, por los cambios sobre AWP's debido a la nueva regulación sobre *payout*.

Las inversiones en crecimiento en los nueve primeros meses de 2016 fue €5,5mm menor que en 2015 por menores inversiones en todos los mercados excepto España.

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.

⁴ Las cifras reflejan el negocio de Carrasco Nobile.

Balance

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a		
	Dic-15	Sep-16	Var. %
Activos			
Tesorería y equivalentes	110,3	330,7	n.a.
Cuentas a cobrar ⁽¹⁾	82,4	70,3	(14,7%)
Hacienda pública deudora ⁽²⁾	118,2	117,9	(0,3%)
Inversiones financieras a corto plazo	28,5	42,3	48,4%
Gastos anticipados	18,1	17,0	(6,1%)
Existencias	11,6	10,7	(7,8%)
Otros activos corrientes	2,1	1,9	(9,5%)
Activos Corrientes	371,2	590,8	59,2%
Activos fijos	385,0	331,7	(13,8%)
Inversiones financieras a largo plazo	33,0	37,6	13,9%
Activos intangibles	413,0	354,0	(14,3%)
Fondo de comercio	193,9	179,9	(7,2%)
Activos por impuestos diferidos	44,9	39,8	(11,4%)
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	n.a.
Total Activos	1.441,0	1.533,8	6,4%
Pasivos y Fondos propios			
Cuentas a pagar ⁽³⁾	122,6	117,1	(4,5%)
Provisiones a corto plazo ⁽⁴⁾	6,9	6,2	(10,1%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁵⁾	214,6	198,0	(7,7%)
Deuda Financiera a corto plazo	1.425,2	34,3	(97,6%)
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁶⁾	35,1	36,7	4,6%
Otros pasivos corrientes	2,9	2,6	(10,3%)
Pasivos Corrientes	1.807,3	394,9	(78,1%)
Provisiones a largo plazo ⁽⁷⁾	32,3	30,1	(6,8%)
Tasas de juego a largo plazo	15,5	13,3	(14,2%)
Deuda Financiera a largo plazo	77,4	919,9	n.a.
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁶⁾	20,7	20,7	-
Impuestos diferidos	103,6	85,1	(17,9%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0%
Total pasivos	2.056,9	1.464,1	(28,8%)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(6,3)	(14,4)	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(609,6)	84,1	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.441,0	1.533,8	6,4%
Tipo de cambio a cierre			
EUR/ARS	14,21	17,21	21,1%
EUR/MXN	18,88	21,66	14,7%
EUR/USD	1,09	1,12	2,8%
EUR/COP	3.429	3.214	(6,3%)
EUR/UYU	32,60	31,74	(2,6%)
EUR/BRL	4,25	3,62	(14,8%)

¹ Incluye cuentas a cobrar a clientes, otros deudores y anticipos a empleados.

² Incluye todos los importes a cobrar a la Hacienda Pública, incluido el 0,5% del Canon (AAMS) en Italia.

³ Incluye las cuentas por pagar a proveedores, otros acreedores y remuneraciones pendientes de pago.

⁴ Incluye provisiones por insolvencias y otras provisiones relativas a las operaciones con acciones propias.

⁵ Incluye impuestos al juego, impuesto de sociedades y otros impuestos a pagar.

⁶ Incluye pagos diferidos (y otras inversiones con socios) relacionadas con inversiones devengadas y otras obligaciones de pago diferidas

⁷ Incluye todas las provisiones por contingencias (personal, impuestos, etc.)

Capital Circulante y Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a		
	Dic-15	Sep-16	Var. %
Capital circulante			
Activos			
Cuentas a cobrar	82,4	70,3	(14,7%)
Hacienda pública deudora ⁽¹⁾	114,9	114,2	(0,6%)
Gastos anticipados	18,1	17,0	(6,1%)
Existencias	11,6	10,7	(7,8%)
Otros activos corrientes ⁽²⁾	0,0	0,0	n.a.
Total	227,0	212,2	(6,5%)
Pasivos			
Cuentas a pagar	122,6	117,1	(4,5%)
Provisiones a corto plazo ⁽³⁾	3,5	3,1	(11,4%)
Hacienda pública acreedora ⁽¹⁾	194,5	174,9	(10,1%)
Pagos diferidos ⁽⁴⁾	5,0	4,8	(4,0%)
Otros pasivos corrientes ⁽²⁾	2,5	2,1	(16,0%)
Total	328,1	302,0	(8,0%)
Total capital circulante neto	(101,1)	(89,8)	11,2%
Capitalización			
Deuda Financiera a corto plazo	1.425,2	34,3	(97,6%)
Deuda Financiera a largo plazo	77,4	919,9	n.a.
Total deuda	1.502,6	954,2	(36,5%)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(6,3)	(14,4)	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(609,6)	84,1	n.a.
Total capitalización	886,7	1.023,9	15,5%

- ♣ En los nueve primeros meses de 2016 el activo total aumentó en €92,8 mm. Este aumento se atribuye principalmente al incremento de la posición de caja de €220,4 mm, compensado por la depreciación del peso argentino y mexicano frente al euro (21% y 15% respectivamente).
- ♣ El inmovilizado material y los activos intangibles, excluyendo el fondo de comercio, disminuyeron en €112,3 mm, como consecuencia principalmente de la amortización y depreciación, el deterioro de activos en Carrasco Nobile y el impacto del tipo de cambio antes mencionado.
- ♣ El fondo de comercio de consolidación disminuyó en €14,0 mm, principalmente como consecuencia de la depreciación del peso argentino y mexicano frente al euro.
- ♣ El capital circulante neto se incrementó en €11,3 mm hasta €89,8 mm negativos.
- ♣ La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo teniendo en cuenta los impactos de tipo de cambio, disminuyó en €548,4 mm principalmente por el proceso de reestructuración del Grupo y la menor deuda en México (€12,9 mm), Uruguay (€3,5 mm) y Panamá (€3,0 mm), compensada por un aumento en España (€4.6 mm).
- ♣ El patrimonio neto de la sociedad aumentó €693,7 mm hasta €84,1 mm.

¹ Incluyen impuesto al juego y otros impuestos (se excluye el impuesto de sociedades).

² Se excluyen los depósitos por fianzas.

³ Incluye provisión por insolvencias.

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

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta

País	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
			Ubicación compartida									
Latinoamérica												
Argentina	14	14	-	-	-	-	-	-	-	-	14	14
México ⁽⁶⁾	87	90	-	-	-	-	81	85	1	1	88	91
Panamá ^(6,7)	12	12	-	-	-	-	8	8	1	1	13	13
Colombia	10	10	185	166	-	-	-	-	-	-	195	176
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Brasil	-	-	-	-	-	-	7	5	-	-	7	5
Subtotal	124	127	185	166	-	-	96	98	2	2	318	300
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	5	-	-	-	-	22	25	2	2	24	27
Total	129	132	185	166	-	-	118	123	4	4	342	327
Europa												
Italia	11	11	-	-	2.327	2.360	-	-	-	-	2.338	2.371
España	1	1	397	455	7.919	7.632	21	27	-	-	8.338	8.115
Total	12	12	397	455	10.246	9.992	21	27	-	-	10.676	10.486
Total Grupo	141	144	582	621	10.246	9.992	139	150	4	4	11.018	10.813
Operador												
Codere	136	139	195	177	-	-	116	124	2	2	360	349
HRU	5	5	-	-	-	-	22	25	2	2	24	27
Tercero	-	-	387	444	10.246	9.992	1	1	-	-	10.634	10.437
Total	141	144	582	621	10.246	9.992	139	150	4	4	11.018	10.813

¹ Cifras a 30 de Septiembre de 2015 y 2016, 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 52 y 42 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

⁸ Codere tiene una participación del 50% en HRU, joint venture no consolidada que se contabiliza por puesta en equivalencia.

⁹ Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 11 y 19, locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

Capacidad Instalada¹ por Producto

	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Mesas ⁽³⁾		Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
País												
Latinoamérica												
Argentina	6.762	6.952	-	-	11.441	11.884	-	-	-	-	18.203	18.836
México	18.013	19.331	1.284	2.010	11.935	11.490	81	85	-	-	31.313	32.916
Panamá ⁽⁶⁾	3.000	3.033	600	408	-	-	8	8	-	-	3.608	3.449
Colombia	5.747	5.431	270	264	850	850	-	-	-	-	6.867	6.545
Uruguay (CN)	395	395	144	144	-	-	-	-	-	-	539	539
Brasil	-	-	-	-	-	-	7	5	-	-	7	5
Subtotal	33.917	35.142	2.298	2.826	24.226	24.224	96	98	-	-	60.537	62.290
Uruguay (HRU)	1.869	1.860	-	-	-	-	22	25	-	-	1.891	1.885
Total	35.786	37.002	2.298	2.826	24.226	24.224	118	123	-	-	62.428	64.175
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾												
AWP ⁽⁸⁾	8.798	9.060	-	-	5.142	5.142	-	-	19.759	20.555	26.079	26.676
VLT ⁽⁹⁾	7.882	8.115	-	-	-	-	-	-	18.336	19.098	19.410	20.003
España ⁽¹⁰⁾	916	945	-	-	-	-	-	-	1.423	1.457	1.527	1.531
España ⁽¹⁰⁾	9.437	9.157	-	-	605	608	3.207	3.666	-	-	13.249	13.431
Total	18.235	18.217	-	-	5.747	5.750	3.207	3.666	19.759	20.555	39.328	40.107
Total Grupo	54.021	55.219	2.298	2.826	29.973	29.974	3.325	3.789	19.759	20.555	101.756	104.282
Punto de venta												
Salas de juego	32.219	33.805	2.298	2.826	29.973	29.974	132	146	-	-	64.622	66.751
Salones recreativos	4.823	4.543	-	-	-	-	1.837	2.215	-	-	6.660	6.758
Bares	16.961	16.837	-	-	-	-	1.229	1.262	-	-	18.190	18.099
Apuestas deportivas	18	34	-	-	-	-	127	166	-	-	145	200
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	19.759	20.555	12.139	12.474
Total Grupo	54.021	55.219	2.298	2.826	29.973	29.974	3.325	3.789	19.759	20.555	101.756	104.282

¹ Cifras a 30 de Septiembre de 2015 y 2016, 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 52 y 42 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 1,074 y 905 respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 104 y 74 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

- ♣ **Gasto por deterioro de activos en Carrasco Nobile.** Debido a los resultados operativos negativos de los últimos trimestres, en parte asociados a la continua volatilidad del negocio de mesas VIP, en el 3T de 2016 hemos interrumpido esta actividad y hemos implementado un programa de reducción de costes. A pesar de los beneficios esperados a corto plazo por la implementación de este plan de acción, se han registrado deterioro de activos y provisiones por valor de €30,7 mm, incluyendo la baja total de los activos de Carrasco Nobile y otras provisiones para contingencias relacionadas con las operaciones pasadas y actuales del casino. Además el Grupo está analizando y discutiendo alternativas para este activo.
- ♣ **Aumento hasta el 100% de la participación de Codere en Carrasco Nobile.** El 16 de Septiembre de 2016, el Consejo de Administración de Carrasco Nobile ratificó la ampliación de capital (es decir, capitalización de los préstamos de accionistas de Codere) previamente autorizada en Diciembre de 2015 y (hasta Agosto de 2016) pendiente de la resolución de medidas cautelares como resultado del litigio iniciado por el antiguo accionista minoritario en Carrasco Nobile. Como resultado, en el tercer trimestre de 2016, €13 mm de los €55mm de patrimonio neto negativo de Carrasco Nobile (a 30 de septiembre de 2016) previamente asociados con la participación del 23,6% de nuestro antiguo socio minoritario fueron reclasificados desde intereses minoritarios a patrimonio neto.
- ♣ **Impuestos al juego en Italia.** En diciembre 2015, la nueva Ley de Estabilidad, “Legge Stabilità 2016”, en vigor desde el 1 de enero de 2016, ha incrementado el impuesto al juego (PREU) para AWP’s en 4,5 puntos porcentuales hasta el 17,5% y para VLT’s en 0,5 puntos porcentuales hasta el 5,5%. Al mismo tiempo ha derogado la contribución adicional de los €500 mm (al sector) introducida en 2015 (mencionada en trimestres anteriores). El impacto total registrado en nuestras cuentas por la nueva Ley de Estabilidad en el tercer trimestre fue de €1,9 mm. En dicha ley también se ha reducido el ratio mínimo de *payout* (parte proporcional del juego destinada a premios) para AWP’s al 70% desde el 74%¹; a 30 de septiembre de 2016 se ha adaptado el 96% del parque de AWP’s instaladas en Italia con unidades configuradas con un menor *payout* y se espera con ello mitigar de forma significativa el impacto del incremento de impuestos por la Ley de Estabilidad.
- ♣ **Impuestos al juego en Colombia.** De conformidad con la resolución emitida por el organismo regulador del juego en Colombia (Coljuegos) de julio de 2014, en vigor desde octubre del 2015, las máquinas tienen que estar conectadas online y se modifica el impuesto al juego aplicable. En consecuencia, el impuesto al juego a pagar en máquinas conectadas a la red será el más alto de (i) una tasa fija por máquina y (ii) el 12% de la recaudación. La resolución establece un calendario dividido en tres etapas (las cuales la Compañía está cumpliendo) para ejecutar la conexión online: el 1 de octubre de 2015 para el primer 30%, el 2 de mayo de 2016 para el segundo 30%, la conexión total del parque de máquinas tendrá que producirse el 2 de noviembre de 2016. A pesar de que el impacto inicial de esta resolución supone el aumento de la tasa de juego efectiva de la Compañía, estimamos que a medio plazo la interconexión de las máquinas (y en consecuencia la mejora en la transparencia operativa) sea positiva para operadores legales como Codere.
- ♣ **Reversión de la provisión de impuesto de sociedades.** La provisión del impuesto de sociedades decreció en €11,5 mm hasta €37,7 mm, debido principalmente al menor beneficio antes de impuestos en Argentina por la devaluación del peso, así como por el impacto no recurrente y sin efecto en caja de la reversión de la provisión de retención de impuestos en Argentina relacionada con dividendos de periodos anteriores (sin distribuir) debido a la eliminación por parte del gobierno de las retenciones aplicadas sobre dividendos, efectiva el 22 de julio 2016.
- ♣ **Resultados de Hípica Rioplatense of Uruguay (HRU).** Desde el primer trimestre de 2014 HRU pasa a contabilizarse por el método de puesta en equivalencia. Con el fin de poder comparar la evolución total del negocio desde entonces, indicamos que el 50% de los ingresos y del EBITDA de esta unidad ascendieron a €6,2 mm y €1,8 mm en el 3T 2016 respectivamente, frente a los €6,6 mm y €2,4 mm obtenidos en el periodo comparable de 2015 parcialmente debido a la devaluación del 3,2% del peso uruguayo contra el euro. A 30 de septiembre de 2016 la participación de 50% de HRU tenía €10,4 mm de deuda financiera, la mayor parte de ella bajo un programa local de emisiones de obligaciones negociables, y €3,0 mm de caja.

¹ La Ley Estabilidad contempla la reducción del 30% del parque de AWP’s a 31 de diciembre de 2019 y el reemplazo de las restantes por Junior VLT’s.

Aviso Legal

Medidas Alternativas de Rendimiento: Este informe incluye ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (“MAR”) 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.

Grupo Codere:

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona 55.000 máquinas recreativas, 30.000 asientos de bingo y 3.500 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 144 salas de juego, 625 salones recreativos, 10.000 bares, 150 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

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.