

## Codere mejora su rentabilidad en el segundo trimestre de 2019 a pesar de la crisis argentina

- La compañía alcanza un EBITDA ajustado de 70,3 millones de euros en el segundo trimestre del año, un 8,2% más que en el mismo periodo del año anterior; impulsado por el crecimiento en México, España y la actividad *online* del grupo, y a pesar de la fuerte depreciación del peso argentino y de la subida de impuestos al juego en Argentina e Italia.
- La compañía obtiene en este trimestre un resultado de explotación de 36,9 millones de euros (un 5,5% más interanual).

**Madrid, 13 de septiembre de 2019.** Codere, empresa internacional líder en el sector del juego privado, ha anunciado hoy sus resultados del segundo trimestre del año, aprobados ayer por su Consejo de Administración, y que muestran la mejora de su rentabilidad gracias al buen desempeño de sus operaciones en México, España y Uruguay, y a la creciente contribución del negocio *online*.

La compañía obtuvo en este periodo unos **ingresos de explotación** de 354,7 millones de euros, un 5,7% menos que en el mismo periodo del año anterior, por la caída de 29,9 millones de euros en Argentina debida la depreciación del peso frente al euro, compensada por la evolución positiva en México (+4,2 millones de euros), la actividad *online* (+3,5 millones de euros), Italia (+3,7 millones de euros) y España (+1,2 millones de euros).

Codere ha logrado así un **beneficio bruto de explotación (EBITDA ajustado)** de 70,3 millones de euros, frente a los 65 millones del segundo trimestre de 2018, con un incremento significativo de 2,5 puntos en el margen, que alcanza el 19,8%. Tanto el EBITDA de la compañía como el EBITDA ajustado alcanzan su nivel más alto desde 2012.

El **resultado de explotación** aumentó en 2,0 millones de euros, hasta los 36,9 millones de euros en el segundo trimestre de 2019. Esta evolución positiva refleja el crecimiento operativo en México (+4,5 mm).

Los **gastos de explotación** en este trimestre disminuyeron un 7,8%, hasta los 266,7 millones de euros, como consecuencia principalmente de la reducción de costes en Argentina, por la devaluación de su moneda, y de mejoras de eficiencia en México, España y otros mercados.

El director general de Codere, Vicente Di Loreto, ha explicado que “estos resultados ponen en valor los cambios acometidos en los últimos meses, con la puesta en marcha del *Plan de Transformación* de la compañía, y confirman las expectativas de rentabilidad y la solidez de los principales mercados de Codere, pese a la menor contribución de Argentina”.

En términos de **capacidad instalada**, los puestos de máquinas crecieron un 0,8%, hasta alcanzar las 56.589 unidades. Además, el número de salas de juego se mantuvo sin cambios, en 148, y el número de bares se redujo ligeramente, en torno a los 9.900.

### **México, España y Uruguay se consolidan, mientras Argentina pierde peso**

El buen desempeño de México, España y Uruguay, así como el de nuestra actividad *online*, ha permitido a la compañía mantener su rentabilidad en el segundo trimestre del año. En **México**, los ingresos del segundo trimestre han aumentado un 5,3% respecto al mismo periodo en 2018, impulsados por un crecimiento del parque de *slots* (+5,5%).

En **España**, los ingresos de explotación en el segundo trimestre del año crecieron 1,2 millones de euros, un 2,6% respecto al segundo trimestre de 2018, impulsados por el crecimiento de ingresos en apuestas deportivas presenciales y del negocio de máquinas en bares; con un 19% y un 5,8% más de unidades instaladas, respectivamente.

Finalmente, se ha reducido la exposición de **Argentina**, que ha pasado de suponer 131 millones de euros del EBITDA ajustado en 2016 (casi el 50% del consolidado), a alrededor de 65 millones esperados en 2019 (menos del 25%), mientras que el resto unidades de negocio han pasado en este periodo de aportar 121 millones de euros a 220 aproximadamente.

### **Sobre Codere**

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona más de 57.000 máquinas tragamonedas, 30.000 asientos de bingo y cerca de 7.900 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.100 salones recreativos, 10.000 bares, 500 salas de apuestas y 4 hipódromos. La Compañía también desarrolla juego online.

---

### **Para más información:**

Dirección de Comunicación Corporativa  
Telf.: +34 91 354 28 00  
Email: [comunicacion@codere.com](mailto:comunicacion@codere.com)

# Resultados 1S 2019

13 de septiembre de 2019



**codere**

# Contenidos

Resumen Financiero y Operativo .....	3
Cuenta de Resultados Consolidada.....	4
Ingresos y EBITDA Ajustado .....	6
Beneficio por Acción .....	6
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante .....	7
Gastos de Explotación .....	8
Cuenta de Resultados por País	
México .....	9
Argentina .....	10
España .....	11
Italia .....	12
Otras Operaciones.....	13
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado .....	14
Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones.....	16
Balance Consolidado .....	16
Capital Circulante Neto .....	18
Capitalización.....	19
Capacidad Instalada por Punto de Venta .....	20
Capacidad Instalada por Producto.....	21
Últimos Acontecimientos .....	22
Información de Contacto.....	23

# Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) se presentan excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes, así como el impacto resultante de la aplicación de la NIC 29. El EBITDA Ajustado, se define como EBITDA<sup>1</sup> excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias).

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

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

- Los ingresos de explotación en 1S 2019 decrecieron un 6,2% hasta los €712,4 mm, como resultado del fuerte crecimiento de ingresos en México, Online, Uruguay y España siendo contrarrestado por un descenso de €71,9 mm en los ingresos de Argentina debido a la devaluación del peso argentino frente al euro.
  - El EBITDA Ajustado de 1S 2019 alcanzó los €138,3 mm, 4,1% por encima del 1S 2018, como resultado del crecimiento de EBITDA en México, Online y España (debido al crecimiento de capacidad y a las mejoras operativas continuas) así como en Uruguay y Colombia, siendo compensado por una reducción de €19,5 mm en Argentina, debido a la devaluación del peso argentino y al nuevo impuesto sobre los premios ganados, e Italia, que decreció €3,1 mm debido a un incremento en el impuesto al juego (PREU).
  - El margen de EBITDA Ajustado de 1S 2019 fue de 19,4%, 1,9 puntos porcentuales superior al de 1S 2018 gracias a las continuas eficiencias operativas, que compensaron con creces los aumentos de impuestos al juego y la pérdida de peso relativo de nuestra operación Argentina de alto margen.
  - En términos de resultados 1S 2019 Post NIIF 16, el resultado de explotación (antes del ajuste por inflación) creció hasta €77,9 mm desde los €72,8 mm en 1S 2018, gracias a una reducción del 55,7% de gastos no recurrentes. Al mismo tiempo, el EBITDA Post NIIF 16 alcanzó €163,3 mm vs. €152,7 mm en 1S 2018 (crecimiento del 6,9%).
  - El ajuste contable por hiperinflación tuvo los siguientes impactos en el 1S 2019:
    - (i) Impacto negativo en Resultado de Explotación de €3,9 mm:
      - a. Impacto en EBITDA de €1,7 mm negativo;
      - b. Impacto en Otros Gastos por debajo de EBITDA de €5,6 mm negativos;
    - (ii) Ajuste por inflación como gasto financiero (€1,0 mm) y
    - (iii) Ajuste por inflación como mayor Impuesto de Sociedades (€5,6 mm).
- Para favorecer la comparabilidad con el EBITDA Ajustado previamente reportado, el importe íntegro descrito en (a) se añade al EBITDA, junto con los elementos no recurrentes.
- En el 1S 2019, nuestro resultado neto antes de aplicar la NIC 29 y la NIIF 16, hubiera sido positivo en €7,6 mm. La aplicación de la nueva normativa contable incrementa los gastos financieros y el Impuesto de Sociedades, resultando en una pérdida neta de €8,5 mm.
  - La inversión en inmovilizado en 1S 2019 fue de €37,6 mm, un 34,2% inferior a la de 1S 2018, e incluyó €33,2 mm de inversión en mantenimiento y €4,4 mm de proyectos de crecimiento. La inversión en relación con la NIIF 16 resultó en una cifra negativa de €9,2 mm, debido principalmente a la interrupción de ciertos arrendamientos.
  - A 30 de Junio de 2019, teníamos €80,9 mm en efectivo y equivalentes y €143,7 mm de liquidez total (i.e. incluyendo disponibilidad bajo el crédito revolving súper sénior) frente a €81,8 y €159,7 mm a 31 de Diciembre de 2018.
  - En cuanto a capacidad instalada, el número total de máquinas aumentó 0,8% hasta 56.589 en 1S 2019, fruto del crecimiento en México, España y Uruguay compensado por la reducción en Italia, Colombia y Panamá. En términos de puntos de venta, el número de salas de juego aumentó de 145 a 148, el número de locales de apuestas deportivas descendió desde las 577 hasta 450 y el número de bares se redujo de 9.971 hasta 9.864 en 1S 2019.

<sup>1</sup> 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.

# Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>376,0</b>	<b>354,7</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>759,3</b>	<b>712,4</b>	<b>(6,2%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(135,6)	(123,7)	8,8%	(278,0)	(250,7)	9,8%
Gastos de personal	(70,6)	(61,9)	12,3%	(136,6)	(122,8)	10,1%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(28,8)	(25,9)	9,9%	(58,1)	(52,6)	9,5%
Capitalización de arrendamientos operativos	21,5	17,6	(18,1%)	43,7	35,6	(18,6%)
Arrendamientos	(7,3)	(8,3)	(14,2%)	(14,4)	(17,0)	(17,9%)
Consumos	(13,8)	(13,3)	3,4%	(25,9)	(26,0)	(0,2%)
Otros	(62,2)	(59,5)	4,4%	(127,8)	(122,1)	4,5%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(289,4)</b>	<b>(266,7)</b>	<b>7,8%</b>	<b>(582,7)</b>	<b>(538,5)</b>	<b>7,6%</b>
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(27,4)	(32,9)	(20,4%)	(54,5)	(63,9)	(17,3%)
Depreciación de arrendamientos operativos	(10,7)	(9,8)	8,4%	(22,8)	(19,8)	13,1%
Depreciación y Amortización	(38,0)	(42,7)	(12,3%)	(77,3)	(83,7)	(8,3%)
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,6)	(1,0)	(64,2%)	(1,1)	(1,3)	(17,4%)
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(1,0)	0,1	n.a.	(1,4)	(0,3)	79,1%
Gasto por deterioro de activos	(0,0)	0,0	n.a.	(0,0)	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(12,0)	(7,5)	37,0%	(23,9)	(10,6)	55,7%
<b>Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)</b>	<b>34,9</b>	<b>36,9</b>	<b>5,5%</b>	<b>72,8</b>	<b>77,9</b>	<b>7,0%</b>
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación <sup>(3,4)</sup>	0,0	(0,7)	n.a.	0,0	(3,9)	n.a.
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	<b>34,9</b>	<b>36,2</b>	<b>3,7%</b>	<b>72,8</b>	<b>74,0</b>	<b>1,7%</b>
Gastos financieros (Pre-NIIF 16)	(17,0)	(18,1)	(6,1%)	(34,5)	(35,3)	(2,2%)
Gastos financieros de arrendamientos operativos	(11,9)	(12,0)	(1,3%)	(25,5)	(23,6)	7,2%
Gastos financieros	(28,9)	(30,1)	(4,1%)	(60,0)	(58,9)	1,8%
Ingresos financieros	0,6	0,7	26,5%	1,6	1,3	(16,0%)
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(0,0)	(0,1)	n.a.	(0,0)	(0,2)	n.a.
Diferencias de cambio	(26,4)	1,4	n.a.	(22,5)	(1,5)	93,3%
Ajuste por inflación <sup>(5)</sup>	0,0	(1,0)	n.a.	0,0	(1,0)	n.a.
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(19,8)</b>	<b>7,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>(8,1)</b>	<b>13,7</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre beneficios <sup>(6)</sup> (incluyendo NIIF 16)	(14,3)	(4,7)	67,3%	(27,6)	(13,2)	52,2%
Ajuste por inflación sobre Impuesto <sup>(7)</sup>	0,0	(5,6)	n.a.	0,0	(5,6)	n.a.
Resultado socios externos	(1,7)	(1,4)	16,7%	(2,7)	(3,1)	(12,6%)
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,1)	(0,2)	n.a.	(0,3)	(0,3)	(22,9%)
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	<b>(35,9)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>86,7%</b>	<b>(38,7)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>78,0%</b>
<b>EBITDA</b>						
Resultado de explotación	34,9	36,2	3,7%	72,8	74,0	1,7%
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	1,0	(0,1)	n.a.	1,4	0,3	(79,1%)
(+) Variación de provisiones de tráfico	0,6	1,0	64,2%	1,1	1,3	17,4%
(+) Depreciación y Amortización	38,0	42,7	12,3%	77,3	83,7	8,3%
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos <sup>(4)</sup>	0,0	3,4	n.a.	0,0	5,6	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>74,6</b>	<b>83,1</b>	<b>11,5%</b>	<b>152,7</b>	<b>165,0</b>	<b>8,1%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>19,8%</i>	<i>23,4%</i>	<i>3,6 p.p.</i>	<i>20,1%</i>	<i>23,2%</i>	<i>3,1 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	86,5	88,0	1,7%	176,6	173,9	(1,5%)
(-) Capitalización de arrendamientos operativos	(21,5)	(17,6)	18,1%	(43,7)	(35,6)	18,6%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>65,0</b>	<b>70,3</b>	<b>8,2%</b>	<b>132,9</b>	<b>138,3</b>	<b>4,1%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>17,3%</i>	<i>19,8%</i>	<i>2,5 p.p.</i>	<i>17,5%</i>	<i>19,4%</i>	<i>1,9 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>						
EBITDA	74,6	83,1	11,5%	152,7	165,0	8,1%
(+) Elementos no recurrentes	12,0	7,5	(37,0%)	23,9	10,6	(55,7%)
(+) Ajuste por inflación en EBITDA <sup>(3)</sup>	0,0	(2,7)	n.a.	0,0	(1,7)	n.a.
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>	<b>86,5</b>	<b>88,0</b>	<b>1,7%</b>	<b>176,6</b>	<b>173,9</b>	<b>(1,5%)</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</i>	<i>23,0%</i>	<i>24,8%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>23,3%</i>	<i>24,4%</i>	<i>1,1 p.p.</i>

<sup>1</sup> Refleja el cambio en la provisión de anticipos a propietarios de bares por permitir la instalación de máquinas en sus establecimientos;

<sup>2</sup> Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

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

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

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

<sup>6</sup> La cifra refleja la provisión de impuesto después de aplicar la normativa contable NIIF 16.

<sup>7</sup> La cifra incluye el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria sobre impuestos y sobre el revalúo de activos en Argentina.

- **Los ingresos de explotación** decrecieron €46,9 mm o 6,2% hasta €712,4 mm en 1S 2019, debido al descenso de los ingresos en Argentina (€71,9 mm) como resultado de la devaluación del peso argentino, parcialmente compensado por incrementos en México (€11,4 mm), Online (€9,7 mm), España (€4,9 mm) e Italia (€4,8 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €44,2 mm o 7,6% hasta €538,5 mm, debido principalmente a un descenso de costes en Argentina de €51,5 asociado con la devaluación del peso argentino que redujo tasas del juego y personal.
- **El EBITDA Ajustado** creció €5,4 mm hasta €138,3 mm en 1S 2019, principalmente debido a aumentos en los mercados de México, Online, España, Uruguay y Colombia, parcialmente compensados por el descenso en Argentina (debido a la ya mencionada devaluación) e Italia como resultado del incremento de tasas impositivas.
- **El EBITDA Ajustado Post NIIF 16** alcanzó €173,9 mm gracias a la reducción de los gastos de arrendamiento de €35,6 mm como resultado del nuevo criterio contable sobre capitalización de arrendamientos.
- **Los elementos no recurrentes** fueron €10,6 mm (incluyendo gastos de marketing relativos al crecimiento de online) significativamente inferiores a los €23,9 mm de 1S 2018.
- **El ajuste por inflación** en 1S 2019 representa una pérdida de €1,7 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida de €10,5 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) creció €5,1 mm hasta los €77,9 mm en 1S 2019. Esta evolución positiva, refleja una reducción de elementos no recurrentes, acompañada a su vez de crecimiento en el resultado de explotación en la mayoría de los mercados, especialmente en México (incremento de €10,1 mm), parcialmente compensado por el descenso en Argentina.
- **Los gastos financieros** (excluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) aumentaron en €0,8 mm hasta €35,3 mm. Los ingresos financieros decrecieron €0,3 mm hasta €1,3 mm.
- **Las pérdidas por diferencias de cambio** alcanzaron €1,5mm en 1S 2019 frente a €22,5 mm en 1S 2018, debido principalmente a la apreciación del dólar.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** (incluyendo NIIF 16) disminuyó €14,4 mm hasta €13,2 mm en 1S 2019, debido principalmente a la devaluación del peso argentino.
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una pérdida de €3,1 mm en el 1S 2019.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en 1S 2019 fue de €8,5 mm, comparado con una pérdida neta de €38,7 mm en 1S 2018.

## Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	109,9	80,0	(27,2%)	232,6	160,7	(30,9%)
México	80,0	84,2	5,3%	156,4	167,8	7,2%
Panamá	22,6	19,2	(15,2%)	44,4	38,3	(13,8%)
Uruguay	18,3	18,4	0,7%	35,1	37,3	6,3%
Colombia	5,6	5,3	(6,3%)	11,6	10,8	(6,8%)
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>236,5</b>	<b>207,1</b>	<b>(12,4%)</b>	<b>480,1</b>	<b>414,8</b>	<b>(13,6%)</b>
Italia	81,4	85,1	4,5%	166,8	171,6	2,9%
España	46,3	47,5	2,6%	91,2	96,1	5,4%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>127,8</b>	<b>132,6</b>	<b>3,8%</b>	<b>258,0</b>	<b>267,7</b>	<b>3,7%</b>
Online	11,4	14,9	31,1%	20,2	29,9	47,5%
<b>Total</b>	<b>375,7</b>	<b>354,7</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>758,4</b>	<b>712,4</b>	<b>(6,1%)</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	24,4	17,3	(29,0%)	53,6	34,1	(36,4%)
México	22,3	31,9	43,4%	43,9	61,6	40,5%
Panamá	4,3	2,9	(32,5%)	7,8	5,8	(25,7%)
Uruguay	4,2	5,1	21,9%	8,0	10,0	24,7%
Colombia	0,6	1,6	n.a.	1,2	3,1	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>55,8</b>	<b>58,8</b>	<b>5,5%</b>	<b>114,5</b>	<b>114,6</b>	<b>0,1%</b>
Italia	5,2	3,6	(31,0%)	11,4	8,3	(27,5%)
España	7,7	9,5	23,5%	15,4	19,1	24,2%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>13,0</b>	<b>13,1</b>	<b>1,5%</b>	<b>26,8</b>	<b>27,4</b>	<b>2,1%</b>
Estructura corporativa	(3,6)	(2,8)	21,4%	(6,8)	(6,1)	10,9%
Online	(0,1)	1,2	n.a.	(1,6)	2,4	n.a.
<b>Total</b>	<b>65,0</b>	<b>70,3</b>	<b>8,2%</b>	<b>132,9</b>	<b>138,3</b>	<b>4,1%</b>

## Beneficio por Acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Beneficio por acción</b>						
<b>Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)</b>	<b>(35,9)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>86,7%</b>	<b>(38,7)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>78,0%</b>
<b>Acciones promedio emitidas y en circulación<sup>(1)</sup> (mm):</b>						
Básico	119	118	(0%)	119	119	-
<b>Beneficio por acción (EUR):</b>						
Básico	(0,30)	(0,04)	86,7%	(0,33)	(0,07)	78,0%

<sup>1</sup> Las cifras excluyen ingresos de explotación en Brasil de €0,3 mm y 0,9 mm mm en 2T y 1S 2018 respectivamente. El EBITDA Ajustado de Brasil de €(0.1) mm en 1S 2018 y 1S 2019 está incluido bajo Estructura Corporativa.

<sup>2</sup> Las cifras excluyen las acciones en autocartera.



# Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante<sup>1</sup>

	Tipo de cambio constante					
	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<i>Cifras en millones de euros, excepto indicado</i>						
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	109,9	142,3	29,4%	232,6	290,4	24,8%
México	80,0	78,4	(2,1%)	156,4	157,4	0,6%
Panamá	22,6	18,1	(20,0%)	44,4	35,7	(19,5%)
Uruguay	18,3	20,2	10,0%	35,1	40,2	14,6%
Colombia	5,6	5,7	0,9%	11,6	11,3	(2,7%)
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>236,5</b>	<b>264,6</b>	<b>11,9%</b>	<b>480,1</b>	<b>534,9</b>	<b>11,4%</b>
Italia	81,4	85,1	4,5%	166,8	171,6	2,9%
España	46,3	47,5	2,6%	91,2	96,1	5,4%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>127,8</b>	<b>132,6</b>	<b>3,8%</b>	<b>258,0</b>	<b>267,7</b>	<b>3,7%</b>
Online	11,4	14,9	31,1%	20,2	29,9	47,5%
<b>Total</b>	<b>375,7</b>	<b>412,2</b>	<b>9,7%</b>	<b>758,4</b>	<b>832,5</b>	<b>9,8%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	24,4	30,8	26,2%	53,6	61,6	14,8%
México	22,3	29,7	33,4%	43,9	57,8	31,9%
Panamá	4,3	2,7	(36,3%)	7,8	5,4	(30,7%)
Uruguay	4,2	5,6	33,2%	8,0	10,7	34,5%
Colombia	0,6	1,7	n.a.	1,2	3,2	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>55,8</b>	<b>70,5</b>	<b>26,5%</b>	<b>114,5</b>	<b>138,8</b>	<b>21,2%</b>
Italia	5,2	3,6	(31,0%)	11,4	8,3	(27,5%)
España	7,7	9,5	23,5%	15,4	19,1	24,2%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>13,0</b>	<b>13,1</b>	<b>1,5%</b>	<b>26,8</b>	<b>27,4</b>	<b>2,1%</b>
Estructura corporativa	(3,6)	(2,8)	21,4%	(6,8)	(6,1)	10,9%
Online	(0,1)	1,2	n.a.	(1,6)	2,4	n.a.
<b>Total</b>	<b>65,0</b>	<b>82,0</b>	<b>26,2%</b>	<b>132,9</b>	<b>162,5</b>	<b>22,3%</b>

<sup>1</sup> Las cifras excluyen ingresos de explotación en Brasil de €0,3 mm y €0,9 mm en 2T y 1S 2018, respectivamente. El EBITDA Ajustado de Brasil de €(0.1) mm en 1S 2018 y 1S 2019 está incluido bajo Estructura Corporativa.

# Gastos de Explotación<sup>1</sup>

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var.	2018	2019	Var.
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>376,0</b>	<b>354,7</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>759,3</b>	<b>712,4</b>	<b>(6,2%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(135,6)	(123,7)	8,8%	(278,0)	(250,7)	9,8%
Gastos de personal	(70,6)	(61,9)	12,3%	(136,6)	(122,8)	10,1%
Arrendamientos	(7,3)	(8,3)	(14,2%)	(14,4)	(17,0)	(17,9%)
Consumos	(13,8)	(13,3)	3,4%	(25,9)	(26,0)	(0,2%)
Otros	(62,2)	(59,5)	4,4%	(127,8)	(122,1)	4,5%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(289,4)</b>	<b>(266,7)</b>	<b>7,8%</b>	<b>(582,7)</b>	<b>(538,5)</b>	<b>7,6%</b>
<b>Tasas de juego y otros impuestos</b>						
Tasas de juego	(111,3)	(104,5)	6,1%	(229,0)	(210,2)	8,2%
Otros impuestos	(24,3)	(19,2)	20,9%	(49,0)	(40,6)	17,2%
<b>Total</b>	<b>(135,6)</b>	<b>(123,7)</b>	<b>8,8%</b>	<b>(278,0)</b>	<b>(250,7)</b>	<b>9,8%</b>
<b>Arrendamientos</b>						
Salas y otros	(2,2)	(1,9)	12,8%	(4,3)	(4,0)	6,1%
Máquinas	(5,1)	(6,4)	(24,7%)	(10,1)	(13,0)	(28,5%)
<b>Total</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(13,6%)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(18,2%)</b>
<b>Otros</b>						
Servicios profesionales <sup>(2)</sup>	(4,1)	(4,9)	(21,5%)	(11,0)	(10,5)	4,7%
Publicidad y propaganda	(12,0)	(12,3)	(1,9%)	(23,2)	(24,0)	(3,4%)
Suministros	(12,2)	(11,6)	5,0%	(23,9)	(23,5)	1,6%
Reparaciones y Mantenimiento <sup>(3)</sup>	(6,3)	(5,9)	7,3%	(13,3)	(12,1)	9,5%
Primas de seguros <sup>(4)</sup>	(1,3)	(0,7)	48,9%	(2,5)	(2,2)	11,7%
Viajes	(1,2)	(1,1)	8,1%	(2,2)	(2,1)	4,3%
Transporte <sup>(5)</sup>	(0,8)	(0,8)	6,6%	(1,5)	(1,5)	4,6%
Otros Gastos	(24,3)	(22,4)	8,1%	(50,1)	(46,2)	7,8%
<b>Total</b>	<b>(62,2)</b>	<b>(59,5)</b>	<b>4,4%</b>	<b>(127,8)</b>	<b>(122,1)</b>	<b>4,5%</b>
<b>Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)</b>						
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>
Tasas de juego y otros impuestos	36,1%	34,9%	(1,2)	36,6%	35,2%	(1,4)
Gastos de personal	18,8%	17,5%	(1,3)	18,0%	17,2%	(0,8)
Arrendamientos	1,9%	2,3%	0,4	1,9%	2,4%	0,5
Consumos	3,7%	3,8%	0,1	3,4%	3,6%	0,2
Otros	16,5%	16,8%	0,2	16,8%	17,1%	0,3
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>77,0%</b>	<b>75,2%</b>	<b>(1,8)</b>	<b>76,7%</b>	<b>75,6%</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Tasas de juego y otros impuestos</b>						
Tasas de juego	29,6%	29,5%	(0,1)	30,2%	29,5%	(0,7)
Otros impuestos	6,5%	5,4%	(1,0)	6,5%	5,7%	(0,8)
<b>Total</b>	<b>36,1%</b>	<b>34,9%</b>	<b>(1,2)</b>	<b>36,6%</b>	<b>35,2%</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Arrendamientos</b>						
Salas y otros	0,6%	0,5%	(0,0)	0,6%	0,6%	0,0
Máquinas	1,4%	1,8%	0,4	1,3%	1,8%	0,5
<b>Total</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,5</b>
<b>Otros</b>						
Servicios profesionales <sup>(2)</sup>	1,1%	1,4%	0,3	1,5%	1,5%	0,0
Publicidad y propaganda	3,2%	3,5%	0,3	3,1%	3,4%	0,3
Suministros	3,2%	3,3%	0,0	3,1%	3,3%	0,2
Reparaciones y Mantenimiento <sup>(3)</sup>	1,7%	1,7%	(0,0)	1,8%	1,7%	(0,1)
Primas de seguros <sup>(4)</sup>	0,4%	0,2%	(0,2)	0,3%	0,3%	(0,0)
Viajes	0,3%	0,3%	(0,0)	0,3%	0,3%	0,0
Transporte <sup>(5)</sup>	0,2%	0,2%	(0,0)	0,2%	0,2%	0,0
Otros Gastos	6,5%	6,3%	(0,2)	6,6%	6,5%	(0,1)
<b>Total</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,8%</b>	<b>0,2</b>	<b>16,8%</b>	<b>17,1%</b>	<b>0,3</b>

<sup>1</sup> La cifra excluye elementos no recurrentes.

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

<sup>3</sup> Incluye servicios de limpieza y suministros generales consumidos.

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

<sup>5</sup> Incluye vehículos blindados para recolección en ruta y otros gastos de transporte.

## México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>80,0</b>	<b>84,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>156,4</b>	<b>167,8</b>	<b>7,2%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(8,7)	(8,2)	5,0%	(16,2)	(16,8)	(3,6%)
Gastos de personal <sup>(1)</sup>	(13,6)	(13,0)	4,9%	(27,3)	(25,6)	6,3%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(15,6)	(13,4)	14,0%	(30,9)	(27,6)	10,6%
Capitalización de arrendamientos operativos	10,9	8,5	(22,3%)	21,9	17,0	(22,4%)
Arrendamientos	(4,7)	(4,9)	(5,5%)	(9,0)	(10,6)	(18,2%)
Consumos	(4,0)	(3,5)	11,7%	(7,3)	(7,2)	1,6%
Otros	(15,9)	(14,2)	10,7%	(30,9)	(28,9)	6,3%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(46,8)</b>	<b>(43,8)</b>	<b>6,4%</b>	<b>(90,7)</b>	<b>(89,1)</b>	<b>1,7%</b>
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(9,6)	(13,4)	(40,3%)	(18,9)	(26,3)	(39,1%)
Depreciación de arrendamientos operativos	(4,2)	(3,7)	12,6%	(8,9)	(1,6)	44,5%
Depreciación y Amortización	(13,8)	(17,1)	(24,1%)	(27,8)	(33,6)	(20,9%)
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,3)	(0,0)	99,1%	(0,4)	(0,0)	93,2%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(2,3)	(2,0)	10,5%	(3,5)	(0,8)	76,0%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>16,8</b>	<b>21,3</b>	<b>26,7%</b>	<b>34,1</b>	<b>44,2</b>	<b>29,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30,9</b>	<b>38,4</b>	<b>24,2%</b>	<b>62,3</b>	<b>77,8</b>	<b>24,9%</b>
Margen de EBITDA	38,6%	45,6%	7,0 p.p.	39,8%	46,4%	6,6 p.p.
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>	<b>33,2</b>	<b>40,4</b>	<b>21,8%</b>	<b>65,8</b>	<b>78,6</b>	<b>19,6%</b>
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	41,5%	48,0%	6,5 p.p.	42,0%	46,9%	4,9 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>22,3</b>	<b>31,9</b>	<b>43,4%</b>	<b>43,9</b>	<b>61,6</b>	<b>40,5%</b>
Margen de EBITDA Ajustado	27,8%	37,9%	10,1 p.p.	28,0%	36,7%	8,7 p.p.
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	23,12	21,50	(7,0%)	23,08	21,65	(6,2%)
Inflación promedio	4,6%	4,2%	(0,4 p.p.)	4,9%	4,2%	(0,8 p.p.)
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	20.407	21.529	5,5%	20.118	21.675	7,7%
<b>Media diaria por máquina</b>						
EUR	35,2	36,5	3,5%	35,4	35,2	(0,6%)
Moneda Local	814	784	(3,7%)	818	763	(6,8%)

- **Los ingresos** en 1S 2019 se incrementaron en €11,4 mm (7,2%) comparado con 1S 2018, a pesar del entorno más competitivo, como resultado del crecimiento de 7,7% en el número medio de puestos de máquinas y de la tendencia favorable del tipo de cambio (depreciación del 6,2% del euro frente al peso mexicano).

En 2019, estamos operando 4 salas de juego adicionales frente a 1S 2018, dos reaperturas, una nueva sala y una adquisición según lo reportado en 4T 2018.

- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en 1S 2019 se redujeron un 1,7% como resultado de la reducción de costes en personal y arrendamientos parcialmente compensada por la operación de nuevas salas y tasas al juego más altas asociadas a unos mayores ingresos.
- **El EBITDA Ajustado** incrementó un 40,5% hasta los €61,6 mm debido a una tendencia positiva de los ingresos combinada con reducciones de costes, beneficiándose del impacto de la adquisición de máquinas en 3T y 4T 2018. El margen de EBITDA Ajustado incrementó 8,7 puntos porcentuales hasta un 36,7% frente a un 28,0% en 1S 2018.

<sup>1</sup> Las cifras incluyen costes de personal relativos a la externalización de empleados.

<sup>2</sup> Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

# Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>109,9</b>	<b>80,0</b>	<b>(27,2%)</b>	<b>232,6</b>	<b>160,7</b>	<b>(30,9%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(50,7)	(35,9)	29,2%	(108,2)	(72,6)	32,8%
Gastos de personal	(18,9)	(14,7)	22,1%	(37,4)	(28,7)	23,2%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(3,0)	(2,3)	23,3%	(6,2)	(4,7)	24,6%
Capitalización de arrendamientos operativos	1,8	1,4	(23,8%)	3,7	2,9	(22,2%)
Arrendamientos	(1,2)	(0,9)	22,4%	(2,5)	(1,8)	28,1%
Consumos	(1,9)	(2,0)	(9,0%)	(3,8)	(4,0)	(5,5%)
Otros	(11,1)	(7,7)	30,4%	(23,5)	(16,6)	29,2%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(83,7)</b>	<b>(61,3)</b>	<b>26,8%</b>	<b>(175,3)</b>	<b>(123,8)</b>	<b>29,4%</b>
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(1,5)	(1,5)	3,9%	(3,3)	(2,9)	11,8%
Depreciación de arrendamientos operativos	(1,3)	(0,7)	47,4%	(2,9)	(1,6)	44,5%
Depreciación y Amortización	(2,9)	(2,2)	24,1%	(6,2)	(4,5)	27,0%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(1)</sup>	(0,4)	0,2	n.a.	(0,4)	0,2	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,7)	(0,9)	(24,6%)	(2,0)	(1,6)	20,7%
<b>Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)</b>	<b>22,2</b>	<b>15,8</b>	<b>(28,9%)</b>	<b>48,8</b>	<b>31,0</b>	<b>(36,3%)</b>
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación <sup>(2)</sup>	0,0	(0,7)	n.a.	0,0	(3,9)	n.a.
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	<b>22,2</b>	<b>15,1</b>	<b>(31,8%)</b>	<b>48,8</b>	<b>27,2</b>	<b>(44,3%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25,5</b>	<b>20,5</b>	<b>(19,5%)</b>	<b>55,3</b>	<b>37,1</b>	<b>(32,9%)</b>
Margen de EBITDA	23,2%	25,6%	2,4 p.p.	23,8%	23,1%	(0,7 p.p.)
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>	<b>26,2</b>	<b>18,7</b>	<b>(28,7%)</b>	<b>57,3</b>	<b>37,0</b>	<b>(35,5%)</b>
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	23,8%	23,3%	(0,5 p.p.)	24,6%	23,0%	(1,6 p.p.)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>24,4</b>	<b>17,3</b>	<b>(29,0%)</b>	<b>53,6</b>	<b>34,1</b>	<b>(36,4%)</b>
Margen de EBITDA Ajustado	22,2%	21,6%	(0,6 p.p.)	23,1%	21,2%	(1,9 p.p.)
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	27,98	49,38	76,5%	26,11	46,89	79,6%
Inflación promedio	27,1%	56,4%	29,3 p.p.	26,3%	54,2%	27,9 p.p.
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	6.884	6.861	(0,3%)	6.913	6.860	(0,8%)
<b>Media diaria por máquina</b>						
EUR	171,5	121,2	(29,3%)	182,3	122,8	(32,6%)
Moneda Local	4.761	5.988	25,8%	4.716	5.757	22,1%

- **Los ingresos** en 1S 2019 se redujeron en €71,9 mm o un 30,9% con respecto a 1S 2018, debido a la significativa devaluación del peso (79,6%). La media diaria por máquina en moneda local creció un 22,1% (29,7% incluyendo retenciones a clientes), muy por debajo de la inflación promedio anual del 54,2%<sup>3</sup>, y la capacidad instalada se redujo ligeramente. Los ingresos fueron también afectados por el nuevo impuesto a los premios ganados (3%) en vigor desde Febrero.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 29,4% fruto de ahorros en todas las líneas de coste, incluyendo personal, arrendamientos e impuestos al juego, que se beneficiaron de la evolución del tipo de cambio. La tasa efectiva de impuestos al juego se redujo en 1,3 puntos porcentuales hasta 45,2%, ya que los sistemas operativos han sido progresivamente cambiados durante 2018 para retener el impuesto sobre cantidades apostadas de los depósitos de nuestros clientes. (i.e. progresivamente dejamos de pagarlo en su nombre).
- **El EBITDA Ajustado** se contrajo un 36,4% hasta los €34,1 mm, comparado con los €53,6 mm de 1S 2018 debido a la ya mencionada depreciación del peso argentino y a la introducción del nuevo impuesto sobre cantidades apostadas, parcialmente compensado por las eficiencias implementadas en el año. El margen de EBITDA Ajustado de 1S 2019 fue de 21,2%, 1,9 puntos porcentuales inferior al de 1S 2018, debido al aumento de tasas al juego ya mencionado.

<sup>1</sup> Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

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

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

## España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Ingresos de explotación netos</b>	<b>46,3</b>	<b>47,5</b>	<b>2,6%</b>	<b>91,2</b>	<b>96,1</b>	<b>5,4%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(15,0)	(15,3)	(1,7%)	(29,7)	(31,5)	(5,9%)
Gastos de personal	(10,7)	(10,4)	3,3%	(21,5)	(21,1)	2,0%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(2,4)	(2,1)	10,6%	(4,5)	(6,2)	3,6%
Capitalización de arrendamientos operativos	1,9	1,7	(10,9%)	3,6	3,8	(4,8%)
Arrendamientos	(0,5)	(0,4)	9,3%	(0,9)	(0,9)	(1,6%)
Consumos	(3,6)	(1,7)	53,8%	(6,7)	(2,9)	56,9%
Otros	(6,8)	(8,5)	(25,0%)	(13,5)	(17,3)	(28,3%)
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(36,7)</b>	<b>(36,3)</b>	<b>1,1%</b>	<b>(72,3)</b>	<b>(73,6)</b>	<b>(1,9%)</b>
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(7,4)	(8,1)	(9,7%)	(14,3)	(14,8)	(3,2%)
Depreciación de arrendamientos operativos	(1,3)	(1,3)	(4,6%)	(2,6)	(2,7)	(4,7%)
Depreciación y Amortización	(8,6)	(9,4)	(9,0%)	(16,9)	(17,5)	(3,5%)
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,2)	(0,2)	(25,0%)	(0,6)	(0,5)	15,3%
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,3)	0,1	n.a.	(0,6)	(0,1)	86,8%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,9)	(0,4)	57,4%	(1,1)	(0,4)	65,1%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4,1</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8,7</b>	<b>10,8</b>	<b>24,4%</b>	<b>17,9</b>	<b>22,1</b>	<b>23,8%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>18,8%</i>	<i>22,8%</i>	<i>4,0 p.p.</i>	<i>19,6%</i>	<i>23,0%</i>	<i>3,4 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>	<b>9,6</b>	<b>11,2</b>	<b>16,7%</b>	<b>19,0</b>	<b>22,5</b>	<b>18,7%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</i>	<i>20,8%</i>	<i>23,6%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>20,8%</i>	<i>23,4%</i>	<i>2,6 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>7,7</b>	<b>9,5</b>	<b>23,5%</b>	<b>15,4</b>	<b>19,1</b>	<b>24,2%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>16,7%</i>	<i>20,1%</i>	<i>3,4 p.p.</i>	<i>16,9%</i>	<i>19,9%</i>	<i>3,0 p.p.</i>
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	9.721	10.285	5,8%	9.650	10.254	6,3%
Puestos promedio de terminales de apuestas	6.056	7.205	19,0%	5.812	7.112	22,4%
<b>Media diaria por máquina</b>						
Terminales de Apuestas Deportivas	50,8	49,9	(1,7%)	51,4	50,2	(2,4%)

- **Los ingresos** en 1S 2019 crecieron €4,9 mm (5,4%) hasta €96,1 mm respecto a 1S 2018, debido al incremento en los ingresos de apuestas deportivas presenciales y en nuestros negocios de máquinas con un 22,4% y un 6,3% más de terminales instaladas, respectivamente, y a la progresiva madurez de la capacidad instalada en apuestas deportivas, compensadas por un descenso del 2,4 % en la rentabilidad por máquina (debido principalmente a un incremento del número de terminales, especialmente en salones recreativos).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron en un 1,9% hasta €73,6 mm en 1S 2019 como consecuencia de una mayor capacidad en puntos de venta de apuestas deportivas compensada parcialmente por un despliegue continuo de eficiencias en todo el negocio.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó 24,2% hasta €19,1 mm. El margen de EBITDA Ajustado creció en 3,0 puntos porcentuales hasta 19,9% frente a 1S 2018, ya que nuestros esfuerzos de mejora de rentabilidad en nuestros negocios de máquinas de juego y apuestas deportivas continúan cristalizando.

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

<sup>2</sup> Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

## Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>81,4</b>	<b>85,1</b>	<b>4,5%</b>	<b>166,8</b>	<b>171,6</b>	<b>2,9%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(52,8)	(58,4)	(10,7%)	(107,8)	(117,8)	(9,3%)
Gastos de personal	(8,9)	(8,5)	5,2%	(18,0)	(17,0)	5,8%
Arrendamientos (Pre-NIIF 16)	(3,4)	(3,2)	5,5%	(6,8)	(6,2)	7,9%
Capitalización de arrendamientos operativos	2,5	1,8	(27,1%)	4,8	3,8	(21,6%)
Arrendamientos	(0,9)	(1,4)	(56,3%)	(2,0)	(2,5)	(25,6%)
Consumos	(0,4)	(0,5)	(3,2%)	(0,9)	(0,8)	10,6%
Otros	(10,7)	(10,9)	(2,5%)	(21,9)	(21,5)	2,0%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(73,7)</b>	<b>(79,7)</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>(150,6)</b>	<b>(159,5)</b>	<b>(5,9%)</b>
Depreciación y Amortización (Pre-NIIF 16)	(3,5)	(3,6)	(2,6%)	(7,7)	(7,1)	7,8%
Depreciación de arrendamientos operativos	(1,2)	(1,3)	(14,6%)	(2,7)	(2,8)	(0,7%)
Depreciación y Amortización	(4,7)	(4,9)	(5,6%)	(10,4)	(9,9)	5,6%
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,0)	(0,8)	n.a.	(0,0)	(0,8)	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,0)	(0,1)	n.a.	(0,0)	(0,2)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,8)	(0,1)	93,3%	(1,0)	(0,1)	94,7%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>n.a.</b>	<b>4,8</b>	<b>1,2</b>	<b>(74,8%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,0</b>	<b>5,4</b>	<b>(22,6%)</b>	<b>15,3</b>	<b>12,0</b>	<b>(21,3%)</b>
Margen de EBITDA	8,5%	6,3%	(2,2 p.p.)	9,2%	7,0%	(2,2 p.p.)
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>	<b>7,7</b>	<b>5,4</b>	<b>(29,7%)</b>	<b>16,2</b>	<b>12,1</b>	<b>(25,7%)</b>
Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	9,5%	6,4%	(3,1 p.p.)	9,7%	7,0%	(2,7 p.p.)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6</b>	<b>(31,0%)</b>	<b>11,4</b>	<b>8,3</b>	<b>(27,5%)</b>
Margen de EBITDA Ajustado	6,4%	4,2%	(2,2 p.p.)	6,9%	4,8%	(2,1 p.p.)
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de AWP	7.875	7.378	(6,3%)	8.321	7.380	(11,3%)
Puestos promedio de VLTs	1.477	1.507	2,1%	1.481	1.491	0,6%
<b>Media diaria por máquina</b>						
AWPs	77,4	91,9	18,7%	74,9	91,0	21,5%
VLTs	194	191	(1,9%)	199	195	(1,7%)

- **Los ingresos** en 1S 2019 aumentaron €4,8 mm o 2,9% con respecto a 1S 2018 como resultado de la significativa mejora en la rentabilidad de los terminales AWP (21,5%) así como a una tasa de PREU más elevada (que incrementa la cuota que retenemos en máquinas de bares), compensando la reducción en capacidad (11,3%). El aumento de comisiones a las unidades conectadas a nuestra red también contribuyó positivamente a mantener nuestros ingresos.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 5,9% en 1S 2019 hasta €159,5 mm con respecto a 1S 2018, como consecuencia de menores arrendamientos y gastos de personal, parcialmente compensados por mayores impuestos al juego.
- **El EBITDA Ajustado** alcanzó los €8,3 mm en 1S 2019, un 27,5% menor al del 1S 2018 debido a la reducción de capacidad y a un impuesto al juego más elevado. El margen de EBITDA Ajustado descendió 2,1 puntos porcentuales hasta un 4,8%.

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

<sup>2</sup> Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

## Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Panamá	22,6	19,2	(15,2%)	44,4	38,3	(13,8%)
Uruguay	18,3	18,4	0,7%	35,1	37,3	6,3%
Colombia	5,6	5,3	(6,3%)	11,6	10,8	(6,8%)
Online	11,4	14,9	31,1%	20,2	29,9	47,5%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>58,0</b>	<b>57,9</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>111,3</b>	<b>116,2</b>	<b>4,4%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Panamá	4,3	2,9	(32,5%)	7,8	5,8	(25,7%)
Uruguay	4,2	5,1	21,9%	8,0	10,0	24,7%
Colombia	0,6	1,6	n.a.	1,2	3,1	n.a.
Online	(0,1)	1,2	n.a.	(1,6)	2,4	n.a.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>9,0</b>	<b>10,8</b>	<b>19,8%</b>	<b>15,4</b>	<b>21,2</b>	<b>38,0%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>15,5%</i>	<i>18,6%</i>	<i>3,1 p.p.</i>	<i>13,8%</i>	<i>18,3%</i>	<i>4,5 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>						
EBITDA Ajustado	9,0	10,8	19,8%	15,4	21,2	38,0%
(+) Capitalización de arrendamientos operativos	3,9	3,8	(4,1%)	8,7	7,5	(14,1%)
<b>EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</b>	<b>12,9</b>	<b>14,5</b>	<b>12,6%</b>	<b>24,1</b>	<b>28,7</b>	<b>19,2%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)</i>	<i>22,3%</i>	<i>25,1%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>21,6%</i>	<i>24,7%</i>	<i>3,1 p.p.</i>
<b>EBITDA</b>						
EBITDA Ajustado (Post-NIIF 16)	12,9	14,5	12,6%	24,1	28,7	19,2%
(-) Elementos no recurrentes	(1,7)	(0,3)	84,9%	(3,5)	(0,7)	78,8%
(-) Inversión en crecimiento Online	0,0	(4,5)	n.a.	0,0	(7,2)	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>11,2</b>	<b>9,7</b>	<b>(12,8%)</b>	<b>20,6</b>	<b>20,7</b>	<b>0,7%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>19,3%</i>	<i>16,8%</i>	<i>(2,5 p.p.)</i>	<i>18,5%</i>	<i>17,8%</i>	<i>(0,7 p.p.)</i>
<b>Tipos de cambio promedio</b>						
EUR/USD	1,19	1,12	(5,7%)	1,21	1,13	(6,7%)
EUR/UYU	35,83	39,15	9,3%	35,43	38,22	7,9%
USD/UYU	30,42	35,03	15,1%	29,40	33,95	15,5%
EUR/COP	3.383	3.642	7,7%	3.450	3.601	4,4%

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

Los ingresos crecieron €4,9 mm (4,4%), hasta €116,2 mm como resultado de:

- Una incremento en **Online** de €9,7 mm debido al crecimiento de ventas en España y México, a pesar del impacto positivo de la Copa Mundial de Fútbol en 2018.
- Un incremento en **Uruguay** de €2,2 mm como resultado de la fuerte evolución de HRU y Carrasco Nobile.
- Una caída conjunta en **Panamá y Colombia** de €6,9 mm debido al cierre de 3 casinos en pérdidas.

El EBITDA Ajustado se incrementó en €5,8 mm (38,0%), hasta €21,2 mm como resultado de:

- Un aumento en **Online** de €4,0 mm debido a una mejora en el rendimiento de España.
- Un aumento en **Uruguay** de €2,0 mm debido al ya mencionado crecimiento de ingresos y a una operativa más eficiente de HRU y CN.
- Un aumento en **Colombia** de €1,9 mm debido a una mejora de rentabilidad como resultado de nuestras medidas de mejora operativa.

El margen de EBITDA Ajustado en 1S 2019 fue 18,3%, 4,5 puntos porcentuales superior al de 1S 2018.

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>74,6</b>	<b>83,1</b>	<b>11,4%</b>	<b>152,7</b>	<b>165,0</b>	<b>8,1%</b>
Capitalización de arrendamientos operativos	(21,5)	(17,6)	18,1%	(43,7)	(35,6)	18,5%
Ajuste inflación	0,0	(2,7)	n.a.	0,0	(1,7)	n.a.
Impuesto de sociedades	(18,3)	(12,7)	30,6%	(29,2)	(23,3)	20,2%
Variación del capital circulante <sup>(1)</sup>	11,0	9,9	(10,0%)	2,8	(17,3)	n.a.
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>45,8</b>	<b>60,0</b>	<b>31,0%</b>	<b>82,6</b>	<b>87,1</b>	<b>5,4%</b>
Inversiones en mantenimiento <sup>(2)</sup>	(27,1)	(17,6)	35,1%	(43,5)	(33,2)	23,7%
Inversiones en crecimiento <sup>(2)</sup> , de las cuales:	(5,8)	(3,6)	37,9%	(13,6)	(4,4)	67,6%
Despliegue de capacidad <sup>(3)</sup>	(3,9)	(1,7)	57,3%	(10,9)	(2,4)	77,8%
Adquisiciones <sup>(4)</sup>	(1,9)	(1,9)	(1,4%)	(2,7)	(2,0)	27,6%
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	0,2	n.a.	0,0	0,2	n.a.
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(32,9)</b>	<b>(21,0)</b>	<b>36,2%</b>	<b>(57,1)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>34,5%</b>
Gastos por intereses	(30,0)	(31,0)	(3,3%)	(33,9)	(34,8)	(2,7%)
Ingresos por intereses	0,3	0,1	(66,7%)	0,9	0,4	(55,6%)
Variación de deuda financiera	(8,8)	3,1	n.a.	(18,2)	5,3	n.a.
Variación de inversiones financieras	4,9	(1,7)	n.a.	8,0	(2,3)	n.a.
Variación de pagos aplazados <sup>(5)</sup>	7,2	(1,8)	n.a.	6,1	(11,6)	n.a.
Dividendos pagados netos <sup>(6)</sup>	(2,2)	(1,0)	54,5%	(3,8)	(3,2)	15,8%
Inversión neta en acciones propias	0,0	0,3	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	0,3	(1,4)	n.a.	(3,7)	(2,9)	21,6%
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(18,0%)</b>	<b>(44,6)</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(10,1%)</b>
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(4,6)	(0,4)	91,3%	(6,0)	(1,5)	75,0%
<b>Flujo de efectivo</b>	<b>(20,0)</b>	<b>5,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>96,4%</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>						
Saldo inicial	99,4	75,7	(23,8%)	104,5	81,8	(21,7%)
Flujo de efectivo	(20,0)	5,2	n.a.	(25,1)	(0,9)	96,4%
<b>Saldo final</b>	<b>79,4</b>	<b>80,9</b>	<b>1,9%</b>	<b>79,4</b>	<b>80,9</b>	<b>1,9%</b>

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 1S 2019 fue €87,1 mm, un incremento del 5,4% comparados con los €82,6 mm en 1S 2018. Este aumento se debe principalmente a un incremento de €12,3 mm en EBITDA reportado y a una reducción de €5,9 mm en el Impuesto de Sociedades. Los ajustes por inflación (contabilidad bajo NIC 29 en Argentina) y la capitalización de arrendamientos operativos (NIIF 16) son excluidos de los cálculos del estado de flujos de efectivo dado que son elementos sin impacto en caja en la Cuenta de Resultados.

La cifra de capital circulante, que fue excepcionalmente alta en 1T 2019 debido a ciertos impactos no recurrentes y por estacionalidad, comenzó a disminuir en 2T, resultando en una salida de caja de €17,3 mm in 1S 2019.

- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en 1S 2019 fue de €37,4 mm de inversiones en inmovilizado, principalmente relacionadas con mantenimiento.

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

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

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

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

<sup>5</sup> Incluye cambios en pagos diferidos relacionados con inversiones en inmovilizado.

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



- **La tesorería neta de las actividades de financiación** fue de (€49,1) mm e incluyó:
  - €34,8 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €27,1 mm relacionados con nuestras Notas Senior, €0,8 mm relacionados con nuestra línea de crédito revolving súper sénior y €6,9 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
  - €0,4 mm de ingresos financieros.
  - Incremento de €5,3 mm en deuda financiera como resultado de:
    - (i) €15,0 mm dispuestos en nuestra línea de crédito revolving súper sénior.
    - (ii) Descenso de €0,6 mm de arrendamientos financieros, principalmente en Argentina y España.
    - (iii) Disminución de €9,1 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) debida al efecto neto de nuevos préstamos en Uruguay – HRU (€6,0 mm) y México (€4,5 mm) compensados por la amortización de préstamos en HRU (€8,4 mm), México (€6,4 mm), Uruguay – Carrasco (€2,8 mm), Panamá (€1,3 mm), Colombia (€0,5 mm) e Italia (€0,2 mm).
  - Disminución de inversiones financieras de €2,3 mm.
  - Reducción de pagos aplazados de €11,6 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México y Argentina.
  - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €3,2 mm.
  - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €2,9 mm.
  - El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €1,5 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante 1S 2019 ha habido un descenso de la tesorería y activos equivalentes de €0,9 mm, hasta €80,9 mm.

# Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones<sup>1</sup>

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	2T 2018	2T 2019	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>						
Mantenimiento <sup>(2)</sup>	27,1	17,6	(35,1%)	43,5	33,2	(23,7%)
Crecimiento <sup>(3)</sup>	5,8	3,6	(37,9%)	13,6	4,4	(67,6%)
<b>Sub-total</b>	<b>32,9</b>	<b>21,2</b>	<b>(35,6%)</b>	<b>57,1</b>	<b>37,6</b>	<b>(34,2%)</b>
Capex NIIF 16	n.a.	(2,8)	n.a.	n.a.	(9,2)	n.a.
<b>Total (Post-NIIF 16)</b>	<b>32,9</b>	<b>18,4</b>	<b>(44,1%)</b>	<b>57,1</b>	<b>28,4</b>	<b>(50,3%)</b>
<b>Mantenimiento</b>						
Argentina	4,1	3,6	(12,2%)	5,1	4,4	(13,7%)
México	11,5	3,3	(71,3%)	18,9	7,5	(60,3%)
Panamá	0,5	0,9	80,0%	0,8	1,2	50,0%
Colombia	0,6	1,2	n.a.	1,3	1,3	-
Uruguay	3,6	0,6	(83,3%)	4,4	3,5	(20,5%)
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>20,3</b>	<b>9,6</b>	<b>(52,7%)</b>	<b>30,5</b>	<b>17,9</b>	<b>(41,3%)</b>
Italia	0,9	1,8	n.a.	1,4	3,2	n.a.
España	5,6	5,5	(1,8%)	11,2	10,6	(5,4%)
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,6</b>	<b>13,8</b>	<b>9,5%</b>
Estructura corporativa	0,3	0,2	(33,3%)	0,4	0,5	25,0%
Online	0,0	0,5	n.a.	0,0	1,0	n.a.
<b>Total</b>	<b>27,1</b>	<b>17,6</b>	<b>(35,1%)</b>	<b>43,5</b>	<b>33,2</b>	<b>(23,7%)</b>
<b>Crecimiento</b>						
Argentina	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
México	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Panamá	0,0	0,8	n.a.	1,0	0,8	(20,0%)
Colombia	0,8	0,0	n.a.	1,4	0,0	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>0,8</b>	<b>(66,7%)</b>
Italia	0,0	0,8	n.a.	0,1	0,2	n.a.
España	4,2	2,5	(40,5%)	9,7	3,2	(67,0%)
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>4,2</b>	<b>2,7</b>	<b>(35,7%)</b>	<b>9,8</b>	<b>3,4</b>	<b>(65,3%)</b>
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Online	0,8	0,1	(87,5%)	1,4	0,2	(85,7%)
<b>Total, del cual:</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>	<b>(37,9%)</b>	<b>13,6</b>	<b>4,4</b>	<b>(67,6%)</b>
Despliegue de capacidad <sup>(4)</sup>	3,9	1,7	(57,3%)	10,9	2,4	(77,8%)
Adquisiciones <sup>(5)</sup>	1,9	1,9	1,4%	2,7	2,0	(27,6%)
<b>Capex NIIF 16</b>	<b>n.a.</b>	<b>(2,8)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>(9,2)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Capex Total (Post-NIIF 16)</b>	<b>32,9</b>	<b>18,4</b>	<b>(44,1%)</b>	<b>57,1</b>	<b>28,4</b>	<b>(50,3%)</b>

Las inversiones en mantenimiento en 1S 2019 alcanzaron €33,2 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en México de €7,5 mm, un descenso de €11,4 mm, asociada con renovación de máquinas y salas;
- Inversión en España de €10,6 mm, un descenso de €0,6 mm, por niveles inferiores de renovación de producto en nuestro negocio de máquinas, parcialmente compensado por mayores inversiones comerciales;
- Inversión en Argentina de €4,4 mm;

Las inversiones en crecimiento en 1S 2019 fueron de €4,4 mm, €9,2 mm inferiores a 1S 2018 e incluyen €2,0 mm de la adquisición de dos pequeños operadores en España.

El Capex NIIF 16 fue de €9,2 mm negativos por la terminación de ciertos alquileres (incluyendo la transferencia de un contrato de alquiler de una sala cerrada en México) que compensó los nuevos contratos o las extensiones de los mismos en el periodo.

<sup>1</sup> Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

<sup>2</sup> Incluye renovación de máquinas y salas, pagos de exclusividad a dueños de establecimientos y renovación de licencias de juego.

<sup>3</sup> Incluye fundamentalmente compra de producto para ampliación de parque, compra de salas y adquisición de negocios.

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

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

## Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado Cifras de 2018 proforma por la aplicación de la NIIF 16	Datos a			
	Dic-18	Jun-19	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Tesorería y equivalentes	81,8	80,9	(0,9)	(1,0%)
Inversiones financieras a corto plazo <sup>(1)</sup>	31,3	36,6	5,3	16,9%
Cuentas a cobrar <sup>(2)</sup>	75,9	73,2	(2,7)	(3,5%)
Hacienda pública deudora <sup>(3)</sup>	87,7	67,6	(20,1)	(22,9%)
Gastos anticipados	20,0	29,8	9,8	48,9%
Existencias	10,9	10,7	(0,2)	(2,1%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
<b>Activos Corrientes</b>	<b>307,5</b>	<b>298,7</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(2,9%)</b>
Activos fijos	453,6	434,4	(19,2)	(4,2%)
Inversiones financieras a largo plazo	22,8	22,2	(0,6)	(2,7%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	382,7	375,9	(6,8)	(1,8%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	316,6	301,4	(15,2)	(4,8%)
Fondo de comercio	230,4	237,4	7,0	3,0%
Activos por impuestos diferidos	47,5	48,9	1,4	3,0%
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
<b>Total Activos</b>	<b>1.761,2</b>	<b>1.718,9</b>	<b>(42,3)</b>	<b>(2,4%)</b>
<b>Pasivos y Fondos propios</b>				
Cuentas a pagar <sup>(4)</sup>	97,0	88,4	(8,6)	(8,8%)
Provisiones a corto plazo <sup>(5)</sup>	4,8	4,6	(0,2)	(5,7%)
Hacienda pública acreedora <sup>(6)</sup>	147,9	121,1	(26,8)	(18,1%)
Deuda Financiera a corto plazo	60,4	68,7	8,3	13,8%
Pagos diferidos a corto plazo <sup>(7)</sup>	72,6	62,0	(10,6)	(14,6%)
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	39,4	30,3	(9,1)	(23,2%)
Otros pasivos corrientes	5,7	8,7	3,0	52,3%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>427,8</b>	<b>383,8</b>	<b>(44,0)</b>	<b>(10,3%)</b>
Provisiones a largo plazo <sup>(8)</sup>	23,0	23,7	0,7	2,9%
Tasas de juego a largo plazo	13,3	10,2	(3,1)	(23,8%)
Deuda Financiera a largo plazo	803,1	803,0	(0,1)	(0,0%)
Pagos diferidos a largo plazo <sup>(7)</sup>	29,9	23,3	(6,6)	(22,1%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	277,2	269,3	(7,9)	(2,9%)
Impuestos diferidos	94,6	101,5	6,9	7,3%
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	5,3%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.669,0</b>	<b>1.614,8</b>	<b>(54,2)</b>	<b>(3,3%)</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	83,4	86,3	2,9	3,5%
Patrimonio neto de la sociedad dominante	8,8	17,8	9,0	n.a.
<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.761,2</b>	<b>1.718,9</b>	<b>(42,3)</b>	<b>(2,4%)</b>
<b>Tipo de cambio a cierre</b>				
EUR/ARS	43,17	48,32	5,16	11,9%
EUR/MXN	22,50	21,86	(0,64)	(2,8%)
EUR/USD	1,15	1,14	(0,01)	(0,6%)
EUR/COP	3.721	3.638	(83)	(2,2%)
EUR/UYU	37,10	40,04	2,93	7,9%
USD/UYU	32,41	34,35	1,94	6,0%

<sup>1</sup> Incluye €4,9 mm y €5,7 mm, respectivamente, de caja en tránsito (la participación de Codere en ingresos contabilizados pendientes de recaudar).

<sup>2</sup> Incluye cuentas a cobrar a clientes, otros deudores y anticipos a empleados.

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

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

<sup>5</sup> Incluye provisiones por insolvencias y otras provisiones relativas a las operaciones con acciones propias.

<sup>6</sup> Incluye impuestos al juego, impuesto de sociedades y otros impuestos a pagar.

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

<sup>8</sup> Incluye todas las provisiones por contingencias (personal, impuestos, etc.).

# Capital Circulante Neto<sup>1</sup>

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-18	Jun-19	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Cuentas a cobrar	75,9	73,2	(2,7)	(3,5%)
Hacienda pública deudora <sup>(2)</sup>	58,3	52,5	(5,8)	(10,0%)
Gastos anticipados	20,0	29,8	9,8	48,9%
Existencias	10,9	10,7	(0,2)	(2,1%)
Otros activos corrientes <sup>(3)</sup>	0,0	0,0	0,0	-
<b>Total</b>	<b>165,1</b>	<b>166,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6%</b>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas a pagar	97,0	88,4	8,6	(8,8%)
Provisiones a corto plazo <sup>(4)</sup>	3,3	3,0	0,3	(9,4%)
Hacienda pública acreedora <sup>(2)</sup>	122,4	119,2	3,2	(2,6%)
Pagos diferidos <sup>(5)</sup>	6,2	4,8	1,4	(22,1%)
Otros pasivos corrientes <sup>(6)</sup>	3,9	6,0	(2,1)	55,2%
<b>Total</b>	<b>232,8</b>	<b>221,5</b>	<b>11,3</b>	<b>(4,8%)</b>
<b>Total capital circulante neto</b>	<b>(67,7)</b>	<b>(55,4)</b>	<b>12,3</b>	<b>18,1%</b>

## Balance

- Las cifras de balance han sido reformuladas tras la aplicación de la NIIF 16. Los activos ahora incluyen activos por derecho de uso que se compensan en el pasivo por arrendamientos de capital a corto y largo plazo.
- En 1S 2019 el activo total disminuyó en €42,3 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en activo corriente y fijo y en activos por derecho de uso, parcialmente compensado por un incremento en el fondo de comercio.
- El activo corriente disminuyó en €8,8 mm, como resultado de una disminución de €20,1 en hacienda pública deudora, parcialmente compensado por un incremento de €9,8 mm en gastos anticipados.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, aumentó en €8,2 mm como resultado de la disposición de €15,0 mm de nuestra línea de crédito revolving súper sénior y del aumento de los bonos sénior denominados en dólares por la apreciación del dólar, parcialmente compensado por un descenso de €9,7 mm de la deuda en filiales (incluyendo arrendamientos financieros).
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios aumentó en €2,9 mm hasta los €86,3 mm y el de la sociedad dominante lo hizo en €9,0 mm hasta los €17,8 mm.

## Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto aumentó en €12,3 mm hasta los €55,4 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a un aumento de €9,8 mm en gastos anticipados y a una reducción de €8,6 mm en cuentas a pagar, parcialmente compensado por una disminución de €2,6 mm en hacienda pública deudora neta<sup>6</sup>.

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

<sup>2</sup> Incluye impuestos al juego y otros impuestos (se excluye el impuesto de sociedades).

<sup>3</sup> Se excluyen depósitos por fianzas.

<sup>4</sup> Incluye provisión de insolvencias.

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

<sup>6</sup> Hacienda pública acreedora menos hacienda pública deudora.

# Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-18	Jun-19	Var.	Var. %
<b>Capitalización</b>				
Deuda Financiera a corto plazo <sup>(1)</sup>	60,4	68,7	8,3	13,8%
Deuda Financiera a largo plazo <sup>(1)</sup>	803,1	803,0	(0,1)	(0,0%)
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>863,4</b>	<b>871,7</b>	<b>8,3</b>	<b>1,0%</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	83,4	86,3	2,9	3,5%
Patrimonio neto de la sociedad dominante	8,8	17,8	9,0	n.a.
<b>Capitalización Total</b>	<b>955,6</b>	<b>975,8</b>	<b>20,2</b>	<b>2,1%</b>
<b>Deuda financiera<sup>(2)</sup></b>				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	81,4	72,4	(9,0)	(11,1%)
Arrendamientos financieros de filiales	8,6	7,9	(0,7)	(7,4%)
<b>Sub-Total</b>	<b>90,0</b>	<b>80,3</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(10,7%)</b>
Crédito revolving súper sénior	9,9	25,0	15,1	n.a.
Bonos sénior	763,5	766,3	2,8	0,4%
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>863,4</b>	<b>871,7</b>	<b>8,3</b>	<b>1,0%</b>
Capitalización de arrendamientos operativos <sup>(2)</sup>	316,6	299,5	(17,1)	(5,4%)
<b>Deuda Ajustada Total</b>	<b>1.180,0</b>	<b>1.171,2</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(0,7%)</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>				
México	10,1	18,0	7,9	77,6%
Argentina	13,5	13,4	(0,1)	(0,4%)
España	13,7	7,4	(6,3)	(46,1%)
Italia	19,3	17,6	(1,7)	(8,5%)
Otras operaciones	12,5	15,5	3,0	23,5%
<b>Sub-Total</b>	<b>69,0</b>	<b>71,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1%</b>
Corporativo	12,7	9,1	(3,6)	(28,7%)
<b>Total</b>	<b>81,8</b>	<b>80,9</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,0%)</b>
Europa (incl. Corporativo)	45,7	34,1	(11,6)	(25,4%)
Latam	36,1	46,8	10,7	29,8%
<b>Total</b>	<b>81,8</b>	<b>80,9</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,0%)</b>
<b>Estadísticas de crédito</b>				
<b>EBITDA Ajustado UDM</b>	<b>282,9</b>	<b>288,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9%</b>
EBITDA Ajustado UDM (Post -NIIF 16) <sup>(3)</sup>	367,4	364,7	(2,7)	(0,7%)
Gasto financiero proforma <sup>(4)</sup>	60,3	61,1	0,8	1,3%
Gasto financiero proforma (Post-NIIF 16) <sup>(4)</sup>	97,3	109,0	11,7	12,0%
<b>Apalancamiento:</b>				
Deuda financiera sénior <sup>(5)</sup> / EBITDA Ajustado UDM	0,4x	0,4x	-	-
Deuda Financiera Total / EBITDA Ajustado UDM	3,1x	3,0x	(0,1x)	(3,3%)
Deuda Ajtda. Neta Total / EBITDA Ajtdo.UDM (Post-NIIF 16)	3,0x	3,0x	-	-
<b>Deuda Financiera Neta Total/ EBITDA Ajustado UDM</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,7x</b>	<b>(0,1x)</b>	<b>(3,6%)</b>
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	2,9x	2,9x	-	-
<b>Cobertura:</b>				
<b>EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma</b>	<b>4,7x</b>	<b>4,7x</b>	-	-
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	4,5x	4,5x	-	-

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

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

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

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

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

## Capacidad Instalada<sup>1</sup> por Punto de Venta

País	Puntos de venta											
	Salas de juego <sup>(2)</sup>		Salones Recreativos <sup>(3)</sup>		Bares <sup>(4)</sup>		Apuestas Deportivas <sup>(5)</sup>		Hipódromos		Total	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>Latinomérica</b>												
Argentina	13	13	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13
México <sup>(6)</sup>	91	95	-	-	-	-	88	91	1	1	92	96
Panamá <sup>(6,7)</sup>	12	11	-	-	-	-	8	8	1	1	13	12
Colombia	9	9	162	140	-	-	380	256	-	-	171	279
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) <sup>(8)</sup>	5	5	-	-	-	-	28	29	2	2	30	31
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>134</b>	<b>162</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>504</b>	<b>384</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>320</b>	<b>432</b>
<b>Europa</b>												
Italia	11	11	-	-	2.227	2.271	-	-	-	-	2.238	2.282
España <sup>(9)</sup>	3	3	893	1.036	7.744	7.593	73	66	-	-	8.713	8.698
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>893</b>	<b>1.036</b>	<b>9.971</b>	<b>9.864</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.951</b>	<b>10.980</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>145</b>	<b>148</b>	<b>1.055</b>	<b>1.176</b>	<b>9.971</b>	<b>9.864</b>	<b>577</b>	<b>450</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>11.271</b>	<b>11.412</b>
<b>Operador</b>												
Codere	145	148	192	183	-	-	576	320	4	4	436	295
Terceros	-	-	863	993	9.971	9.864	1	130	-	-	10.835	10.987
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>148</b>	<b>1.055</b>	<b>1.176</b>	<b>9.971</b>	<b>9.864</b>	<b>577</b>	<b>450</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>11.271</b>	<b>11.282</b>
<b>España</b>												
SSTs sólo <sup>(10)</sup>	-	-	875	995	1.106	1.117	26	20	-	-	2.007	2.132
AWPs y SSTs	3	3	18	41	383	339	47	46	-	-	451	429
<b>Sub-Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>893</b>	<b>1.036</b>	<b>1.489</b>	<b>1.456</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.458</b>	<b>2.561</b>
AWPs sólo	-	-	-	-	6.255	6.137	-	-	-	-	6.255	6.137
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>893</b>	<b>1.036</b>	<b>7.744</b>	<b>7.593</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.713</b>	<b>8.698</b>

<sup>1</sup> Cifras a 30 de junio 2018 y 2019, según aplique.

<sup>2</sup> Incluye establecimientos de juego de > 50 máquinas.

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

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

<sup>5</sup> Incluye puntos de apuestas dentro de salas de juego de Codere o en salones de apuestas gestionados por Codere.

<sup>6</sup> Las cifras de puntos de apuestas reflejan los puntos de apuestas dentro de salas de juego gestionadas por Codere.

<sup>7</sup> Los puntos de apuesta excluyen respectivamente 43 y 36 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

<sup>8</sup> Los puntos de apuesta incluyen 5 puntos de apuestas dentro de las salas de juego operadas por HRU. En Colombia, exceptuando aquellos ubicados en salones recreativos, los puntos de apuestas deportivas reflejan puntos de ventas aislados.

<sup>9</sup> Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 38 y 49, locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

<sup>10</sup> Terminales de apuestas; los salones recreativos y los bares tendrían, generalmente, máquinas operadas por terceros

## Capacidad Instalada<sup>1</sup> por Producto

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas <sup>(2)</sup>		Puestos de Mesas <sup>(3)</sup>		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas <sup>(4)</sup>		Red <sup>(5)</sup>		Total	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>Latinoamérica</b>												
Argentina	6.861	6.861	-	-	11.692	11.692	-	-	-	-	18.553	18.553
México	20.649	21.437	2.106	2.196	11.117	11.217	88	91	-	-	33.960	34.941
Panamá <sup>(6)</sup>	2.992	2.945	390	300	-	-	8	8	-	-	3.390	3.253
Colombia	4.972	4.344	168	126	700	445	380	597	-	-	6.220	5.512
Uruguay (CN)	401	415	144	144	-	-	-	-	-	-	545	559
Uruguay (HRU)	1.861	1.889	-	-	-	-	28	29	-	-	1.889	1.918
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>37.736</b>	<b>37.891</b>	<b>2.808</b>	<b>2.766</b>	<b>23.509</b>	<b>23.354</b>	<b>504</b>	<b>725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.557</b>	<b>64.736</b>
<b>Europa</b>												
Italia: <sup>(7)</sup>	8.611	8.438	-	-	5.139	5.139	-	-	16.859	14.315	23.249	20.577
AWP <sup>(8)</sup>	7.722	7.547	-	-	-	-	-	-	15.386	12.859	16.591	13.930
VLT <sup>(9)</sup>	889	891	-	-	-	-	-	-	1.473	1.456	1.519	1.508
España <sup>(10)</sup>	9.783	10.260	-	-	1.193	1.064	6.262	7.140	-	-	17.238	18.464
<b>Total</b>	<b>18.394</b>	<b>18.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.332</b>	<b>6.203</b>	<b>6.262</b>	<b>7.140</b>	<b>16.859</b>	<b>14.315</b>	<b>40.487</b>	<b>39.041</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>56.130</b>	<b>56.589</b>	<b>2.808</b>	<b>2.766</b>	<b>29.841</b>	<b>29.557</b>	<b>6.766</b>	<b>7.865</b>	<b>16.859</b>	<b>14.315</b>	<b>105.044</b>	<b>103.777</b>
<b>Punto de venta</b>												
Salas de juego	34.956	35.654	2.808	2.766	29.841	29.557	528	749	-	-	68.133	68.726
Salones recreativos	4.571	4.502	-	-	-	-	4.345	5.230	-	-	8.916	9.732
Bares	16.460	16.293	-	-	-	-	1.489	1.456	-	-	17.949	17.749
Apuestas deportivas	143	140	-	-	-	-	404	430	-	-	547	570
Red <sup>(11)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	16.859	14.315	9.499	7.000
<b>Total Grupo</b>	<b>56.130</b>	<b>56.589</b>	<b>2.808</b>	<b>2.766</b>	<b>29.841</b>	<b>29.557</b>	<b>6.766</b>	<b>7.865</b>	<b>16.859</b>	<b>14.315</b>	<b>105.044</b>	<b>103.777</b>

<sup>1</sup> Cifras a 30 de junio de 2018 y 2019, según aplique.

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

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

<sup>4</sup> Las cifras de España y Colombia reflejan las terminales de apuestas (SSTs); en otros mercados el número de puntos de apuestas.

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

<sup>6</sup> Los puntos de apuesta excluyen respectivamente 43 y 36 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

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

<sup>8</sup> Las cifras de máquinas incluyen 1.205 y 1.071, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

<sup>9</sup> Las cifras de máquinas incluyen 46 y 52 unidades, conectadas a redes de terceros.

<sup>10</sup> Las cifras de máquinas reflejan las unidades operativas (excluyen máquinas autorizadas, pero no instaladas).

<sup>11</sup> 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

- Cambio de calificación crediticia.** El 11 de septiembre de 2019, Moody's Investor Services, rebajó la calidad crediticia de Codere de B2 a B3, manteniendo estable su perspectiva. El argumento para esta bajada era que la incertidumbre relativa a los resultados y tendencias macroeconómicas en Argentina ponían en riesgo nuestra capacidad de generar flujo de caja libre positivo tras la generación de caja negativa en 2018. Tal y como Codere comunicó públicamente, continuamos plenamente comprometidos con cumplir las expectativas de EBITDA Ajustado en 2019 y las de generación de caja no se han visto alteradas de forma material. Por tanto, el equipo gestor considera que el cambio de calificación no refleja de forma precisa nuestro reciente desempeño ni nuestras expectativas para 2019 y los próximos años.

Asimismo, S&P ha puesto a Codere bajo vigilancia (*CreditWatch Negative*) para evaluar nuestra capacidad para refinanciar nuestros bonos senior en el contexto del nuevo escenario político en Argentina, reconociendo a su vez la habilidad de la compañía para compensar los cambios regulatorios en el pasado reciente.

- Cambios impositivos en Argentina.** El 7 de diciembre de 2018, el Senado y la Cámara de Diputados de la Provincia de Buenos Aires aprobaron la Ley 15,079, que, bajo los artículos 137-139, establecía un nuevo impuesto sobre los jugadores, gravando los premios sucesivos en máquinas entre un 1 y un 3%. La ley también establecía a los operadores de bingo y casino provinciales como responsables de ingresar dichos tributos. En la reglamentación posterior de dicha ley, aprobada y en vigor desde el 1 de febrero de 2019 por el regulador de juego (IPLyC), la tasa se fijó por el momento en un 3% de los tickets canjeados en caja.
- Cambios impositivos en Italia.** El 30 de diciembre de 2018, el Parlamento italiano aprobó la Ley presupuestaria de 2019. En dicha ley, había cambios al impuesto al juego (PREU), ya que aumentaba las tasas vigentes de 19,25% para las AWP's y de 6,25% para las VLT's un 1,35% y un 1,25%, respectivamente. La ley también permitía reducciones al *payout* de 70% al 68% y del 85% al 84% para las AWP's y las VLT's, respectivamente.

Además, el 28 de enero de 2019 se aprobó otra subida, dando como resultado el siguiente calendario de subidas:

Fecha efectiva	AWPs	VLTs
1 de enero de 2019	20,60%	7,50%
29 de enero de 2019	21,25%	7,50%
1 de mayo de 2019	21,60%	7,90%
1 de enero de 2020	21,68%	7,93%
1 de enero de 2021	21,75%	8,00%
1 de enero de 2022	21,60%	7,85%

- Aplicación de la NIIF 16.** Hemos implementado las nuevas normas sobre la contabilidad de los arrendamientos operativos (NIIF 16) en el 1T 2019. La aplicación de la NIIF 16 tiene un impacto significativo en nuestros estados financieros, ya que los arrendamientos operativos (excepto los arrendamientos a corto plazo y los relacionados con activos de bajo valor) se capitalizan en el balance y se carguen como gastos (depreciación y amortización y gastos por interés) durante el plazo del arrendamiento. El impacto sobre las cuentas del 1S 2019 es el siguiente:
  - Menores gastos operativos de €35,6 mm;
  - Mayor amortización y depreciación de €19,8 mm;
  - Mayor gasto financiero de €23,6 mm;
  - Aumento de €301,4 mm en activos (activos por derecho de uso) y de €299,5 mm en pasivos (capitalización de arrendamientos operativos a corto y largo plazo) y
  - Menor impuesto de sociedades de €1,9 mm.
- Ajuste de inflación en Argentina.** La compañía comenzó a aplicar la NIC 29 (contabilidad inflacionaria) en el 3T 2018. Bajo esta Norma Internacional de Contabilidad, los estados financieros han sido ajustados aplicando la inflación a final del periodo y usando tipos de cambio al cierre del mismo. Hemos aislado el efecto de esta norma en tres conceptos (sobre Resultado de Explotación, Gasto Financiero e Impuesto de Sociedades, como se describe en la página 3 de este informe).
- Elementos no recurrentes.** En el 1S 2019, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €10,6 mm cuyo desglose es el siguiente:
  - Reestructuración operativa y de personal: €(3,4) mm
  - Inversión en crecimiento online (marketing y gastos relacionados): €(7,2) mm
  - Otros: €(2,7) mm
  - Ganancia en la venta de derechos de alquiler de una sala cerrada en Mexico: +€2.8 mm



## Información de Contacto

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona más de 57.000 máquinas tragamonedas, 30.000 asientos de bingo y cerca de 7.900 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.100 salones recreativos, 10.000 bares, 500 salas de apuestas y 4 hipódromos.

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

### Relaciones con Inversores

+34 91 354 28 19

[inversor@codere.com](mailto:inversor@codere.com)

[www.grupocodere.com](http://www.grupocodere.com)

---

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

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

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