

# Resultados Ejercicio 2017

28 de Febrero de 2018



## Contenidos



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

## Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, para facilitar la comparabilidad, todas las cifras de 2016 han sido reformuladas para incluir el 100% de HRU<sup>1</sup>. Asimismo, las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) se presentan excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes. El EBITDA Ajustado, se entiende como EBITDA<sup>2</sup> excluyendo los elementos no recurrentes.

- Los ingresos de explotación del 4T 2017 crecieron un 6,8% hasta los €422,7 mm comparado con el 4T 2016, principalmente debido al buen rendimiento en Italia, España y, en menor medida, Argentina y Uruguay, parcialmente contrarrestado por caídas en el resto de nuestros mercados. En Argentina, a pesar de que los ingresos en moneda local crecieron un 26,9%, por encima de la inflación del 23,4%, la depreciación del peso derivó en un modesto crecimiento en euros. A tipo de cambio constante, los ingresos del Grupo para el trimestre habrían crecido un 17,6% respecto al 4T 2016.
- El EBITDA Ajustado del 4T 2017 alcanzó los €73,6 mm, 11,7% por encima del 4T 2016, y dentro de nuestro *guidance* de €73-76 mm. Este rendimiento fue el resultado del crecimiento anual en España, la disminución de gastos corporativos y pese a los significativos aumentos impositivos en algunos de nuestros mercados.
- El margen de EBITDA Ajustado del 4T 2017 fue de 17,4%, 0,7 puntos porcentuales superior al del 4T 2016 debido a incrementos de margen en México y España que compensaron el impacto de los mayores impuestos en Argentina e Italia.
- Los elementos no recurrentes en el 4T 2017 alcanzaron los €10,3 mm, relacionados principalmente con medidas de eficiencia operacional.
- En cuanto a capacidad instalada<sup>3</sup>, el número total de puestos de máquinas<sup>4</sup> aumentó 2,7% hasta 56.548 en el 4T 2017, comparado con 55.060 en el 4T 2016, fruto del aumento del portfolio en Italia (+11,7%), España (+2,5%) y México (+2,2%), parcialmente compensado por la racionalización del parque de máquinas en Otras Operaciones (-2,0%). El número total de salas de juego aumentó hasta las 148 desde 144, el número de salas de apuestas deportivas aumentó hasta 325 desde 156 y el número de bares lo hizo hasta 10.293 desde 9.954 en el 4T 2017 comparados con el 4T 2016.
- La inversión en inmovilizado en el 4T 2017 fue de €43,5 mm, un 24,0% inferior al de 4T 2016, e incluyó €31,2 mm de inversión en mantenimiento y €12,3 mm de proyectos de crecimiento, principalmente en España, México e Italia. Excluyendo las inversiones de puesta al día de €10,5 mm en 2017, la inversión en mantenimiento en el año se hubiera mantenido en un 26% del EBITDA y 5% de ingresos a pesar de los significativos aumentos impositivos durante el ejercicio.
- A 31 de diciembre de 2017, teníamos €104,5 mm en efectivo y equivalentes de efectivo y €182,7 mm de liquidez total (i.e. incluyendo disponibilidad bajo el crédito *revolving super sénior*).

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

<sup>2</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.

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

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

## Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>395,7</b>	<b>422,7</b>	<b>6,8%</b>	<b>1.545,8</b>	<b>1.638,2</b>	<b>6,0%</b>
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A):</b>						
Tasas de juego y otros impuestos	(143,2)	(151,9)	(6,0%)	(550,8)	(597,0)	(8,4%)
Gastos de personal	(81,8)	(74,5)	9,0%	(298,7)	(298,3)	0,1%
Arrendamientos	(29,8)	(31,0)	(4,0%)	(118,8)	(125,1)	(5,3%)
Consumos	(12,3)	(16,1)	(30,4%)	(48,5)	(54,8)	(13,0%)
Otros	(62,6)	(75,6)	(20,9%)	(261,3)	(289,5)	(10,8%)
<b>Total</b>	<b>(329,8)</b>	<b>(349,1)</b>	<b>(5,8%)</b>	<b>(1.278,1)</b>	<b>(1.364,6)</b>	<b>(6,8%)</b>
Depreciación y Amortización	(26,7)	(30,8)	(15,3%)	(108,0)	(113,0)	(4,6%)
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,8)	(1,7)	n.a.	(1,9)	(2,2)	(15,1%)
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	14,4	(4,9)	n.a.	12,6	(0,5)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	37,7	0,0	(100,0%)	9,6	0,0	(100,0%)
Elementos no recurrentes	(20,1)	(10,3)	48,8%	(71,8)	(26,8)	62,7%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>70,3</b>	<b>25,9</b>	<b>(63,2%)</b>	<b>108,2</b>	<b>131,1</b>	<b>21,3%</b>
Gastos financieros <sup>(3)</sup>	(52,4)	(18,7)	64,4%	(133,6)	(74,2)	44,4%
Ingresos financieros	1,5	4,8	n.a.	5,1	10,0	97,5%
Pérdidas por canje de deuda / patrimonio	0,0	0,0	n.a.	(1.054,2)	(4,1)	99,6%
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(3,4)	(1,5)	56,8%	(3,8)	(1,4)	61,9%
Diferencias de cambio	(16,1)	(2,0)	87,5%	(37,8)	22,6	n.a.
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(0,1)</b>	<b>8,6</b>	<b>n.a.</b>	<b>(1.116,2)</b>	<b>84,0</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre beneficios	0,9	(12,9)	n.a.	(36,5)	(64,2)	(75,7%)
Resultado socios externos	7,3	(1,2)	n.a.	31,2	(17,0)	n.a.
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,1)	0,0	n.a.	(0,2)	(0,1)	73,7%
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	<b>8,0</b>	<b>(5,5)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(1.121,7)</b>	<b>2,8</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>						
Resultado de explotación	70,3	25,9	(63,2%)	108,2	131,1	21,3%
(+) Gasto por deterioro de activos	(37,7)	(0,0)	100,0%	(9,6)	(0,0)	100,0%
(+) Resultado alta / baja de activos	(14,4)	4,9	n.a.	(12,6)	0,5	n.a.
(+) Variación de provisiones de tráfico	0,8	1,7	n.a.	1,9	2,2	15,1%
(+) Depreciación y Amortización	26,7	30,8	15,3%	108,0	113,0	4,6%
<b>EBITDA</b>	<b>45,8</b>	<b>63,3</b>	<b>38,2%</b>	<b>195,9</b>	<b>246,8</b>	<b>26,0%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>11,6%</i>	<i>15,0%</i>	<i>3,4 p.p.</i>	<i>12,7%</i>	<i>15,1%</i>	<i>2,4 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
EBITDA	45,8	63,3	38,2%	195,9	246,8	26,0%
(+) Elementos no recurrentes	20,1	10,3	(48,8%)	71,8	26,8	(62,7%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>65,9</b>	<b>73,6</b>	<b>11,7%</b>	<b>267,7</b>	<b>273,6</b>	<b>2,2%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>16,7%</i>	<i>17,4%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>17,3%</i>	<i>16,7%</i>	<i>(0,6 p.p.)</i>
<b>EBITDAR Ajustado</b>						
EBITDA Ajustado	65,9	73,6	11,7%	267,7	273,6	2,2%
(+) Arrendamientos	29,8	31,0	4,0%	118,8	125,1	5,3%
<b>EBITDAR Ajustado</b>	<b>95,8</b>	<b>104,6</b>	<b>9,3%</b>	<b>386,5</b>	<b>398,7</b>	<b>3,2%</b>
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>24,2%</i>	<i>24,8%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>25,0%</i>	<i>24,3%</i>	<i>(0,7 p.p.)</i>

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

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

<sup>3</sup> La cifra de 2017 incluye €1,3 mm en comisiones sobre cantidades no dispuestas del crédito revolving.

- **Los ingresos de explotación** aumentaron €92,4 mm o 6,0% hasta €1.638,2 mm en 2017, debido al incremento en Argentina (€47,9 mm), España (€17,8 mm), Italia (€14,3 mm) y México (€10,1 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron €86,5 mm o 6,8% hasta €1.364,6 mm, debido principalmente al aumento de costes en Argentina (fruto de los mayores impuestos al juego), España, Italia y México de €44,6, €22,2, €17,1 y €5,7 mm, respectivamente.
- **El EBITDA Ajustado** creció €5,9 mm o 2,2% hasta €273,6 mm, principalmente debido al crecimiento en Uruguay (€8,1 mm) gracias al despegue de la propiedad de Carrasco y México (€4,4 mm) , parcialmente compensados por una disminución de €4,4 mm en España (por la débil evolución del *take* en la primera mitad del año y los mayores gastos relacionados con el despliegue del negocio de apuestas deportivas). En 2017, el margen de EBITDA Ajustado fue 16,7%, 0,6 puntos porcentuales por debajo del de 2016, fruto de caídas de margen en España y, en menor medida, Argentina e Italia, como consecuencia de los aumentos de impuestos al juego ya mencionados en anteriores trimestres.
- **El EBITDAR Ajustado<sup>1</sup>** aumentó €12,2 mm o 3,2% hasta €398,7 mm por el crecimiento en México y Argentina, parcialmente contrarrestados por bajadas en España y, en menor medida, Italia.
- **El resultado por bajas de activos** fue de una pérdida de €0,5 mm en 2017 comparado con una ganancia de €12,6 mm en 2016 (ganancias relacionadas con la valoración a mercado de activos relativos a la adquisición de HRU).
- **Los elementos no recurrentes** en 2017 alcanzaron €26,8 mm, de los cuales €18,3 mm estuvieron relacionados con medidas de eficiencia en costes (principalmente en Argentina), pero también incluyeron €6,3 mm de otros costes (principalmente relacionados con adquisición de Codere Caliente) y con la nueva línea de pólizas de caución corporativa.
- **El resultado de explotación** aumentó €23,0 mm hasta los €131,1 mm. El margen de explotación aumentó hasta 8,0% en 2017 desde 7,0% el año pasado (impactado negativamente por la reestructuración financiera y los deterioros en Carrasco Nobile). Excluyendo los elementos no recurrentes, gastos por deterioro y por bajas de activos, el resultado de explotación en 2017 hubiera sido de €158,4 mm, un margen operativo de 9,7%, 0,5 puntos porcentuales inferior al registrado en 2016.
- **Los gastos financieros** decrecieron en €59,4 mm hasta €74,2 mm, lo que refleja un coste de financiación sustancialmente inferior (primer ejercicio completo con el beneficio de la refinanciación de Noviembre de 2016) comparado con nuestra antigua estructura de deuda (es decir, previa a la reestructuración). **Los ingresos financieros** aumentaron €4,9 mm hasta €10,0 mm.
- **Las pérdidas por canje de deuda / patrimonio** alcanzaron €4,1 mm en 2017 como resultado del pago (vía la emisión de 18 mm de acciones) de los honorarios a Houlihan Lokey en relación con los servicios prestados durante la reestructuración financiera de 2016.
- **Las pérdidas por inversiones financieras** en 2017 alcanzaron €1,4 mm comparado con una pérdida de €3,8 mm en 2016.
- Las ganancias por **diferencias de cambio** alcanzaron los €22,6 mm en 2017 comparado con una pérdida de €37,8 mm en 2016, fruto de la debilidad del dólar estadounidense y el fortalecimiento del peso mexicano respecto al dólar estadounidense.
- La provisión del **impuesto sobre beneficios** aumentó €27,6 mm hasta €64,2 mm en 2017, debido principalmente a la reducción no recurrente y sin efecto en caja del impuesto sobre beneficios en 2016 fruto de (i) la reversión de la provisión de retención de impuestos en Argentina relacionada con dividendos de periodos anteriores (sin distribuir) y (ii) la reducción de la provisión de retención de impuestos en México fruto de la reorganización legal local de 2016; así como de los aumentos no recurrentes en 2017 como resultado de ciertas provisiones tomadas en el 1T 2017.
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una pérdida de €17,0 mm en 2017 comparado con una ganancia de €31,2 mm en 2016 por la significativa ganancia por diferencias de cambio en nuestro negocio de Codere Caliente en el 1T 2017 (es decir, con anterioridad a su adquisición).
- **El resultado de sociedades de puesta en equivalencia** fue una pérdida de €0,1 mm en 2017.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, el **beneficio neto** en 2017 fue de €2,8 mm, comparado con una pérdida neta de €1.121,7 mm en 2016 (derivado de las implicaciones contables de la operación de canje deuda / patrimonio con la que culminó la reestructuración financiera).

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

## Gastos de Explotación<sup>1</sup>

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var.	2016	2017	Var.
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>395,7</b>	<b>422,7</b>	<b>6,8%</b>	<b>1.545,8</b>	<b>1.638,2</b>	<b>6,0%</b>
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A):</b>						
Tasas de juego y otros impuestos	(143,2)	(151,9)	(6,0%)	(550,8)	(597,0)	(8,4%)
Gastos de personal	(81,8)	(74,5)	9,0%	(298,7)	(298,3)	0,1%
Arrendamientos	(29,8)	(31,0)	(4,0%)	(118,8)	(125,1)	(5,3%)
Consumos	(12,3)	(16,1)	(30,4%)	(48,5)	(54,8)	(13,0%)
Otros	(62,6)	(75,6)	(20,9%)	(261,3)	(289,5)	(10,8%)
<b>Total</b>	<b>(329,8)</b>	<b>(349,1)</b>	<b>(5,8%)</b>	<b>(1.278,1)</b>	<b>(1.364,6)</b>	<b>(6,8%)</b>
<b>Tasas de juego y otros impuestos</b>						
Tasas de juego	(119,7)	(125,3)	(4,7%)	(460,7)	(489,2)	(6,2%)
Otros impuestos	(23,5)	(26,5)	(12,7%)	(90,1)	(107,8)	(19,6%)
<b>Total</b>	<b>(143,2)</b>	<b>(151,9)</b>	<b>(6,0%)</b>	<b>(550,8)</b>	<b>(597,0)</b>	<b>(8,4%)</b>
<b>Arrendamientos</b>						
Salas y otros	(19,4)	(19,5)	(0,6%)	(76,8)	(80,5)	(4,9%)
Máquinas	(10,4)	(11,5)	(10,2%)	(42,0)	(44,5)	(6,0%)
<b>Total</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>(118,8)</b>	<b>(125,1)</b>	<b>(5,3%)</b>
<b>Otros</b>						
Servicios profesionales <sup>(2)</sup>	(14,1)	(16,5)	(16,7%)	(74,6)	(54,8)	26,5%
Publicidad y propaganda	(13,6)	(12,9)	4,8%	(45,9)	(46,3)	(0,9%)
Suministros	(10,5)	(11,4)	(8,8%)	(40,5)	(46,1)	(13,9%)
Reparaciones y Mantenimiento <sup>(3)</sup>	(6,6)	(9,2)	(37,8%)	(28,8)	(31,0)	(7,9%)
Primas de seguros <sup>(4)</sup>	(1,1)	(1,1)	5,0%	(4,8)	(4,8)	(0,3%)
Viajes	(1,5)	(1,4)	5,0%	(4,6)	(4,7)	(2,8%)
Transporte <sup>(5)</sup>	(0,7)	(0,8)	(14,7%)	(2,5)	(2,8)	(14,1%)
Otros Gastos	(14,4)	(22,4)	(55,0%)	(59,7)	(98,8)	(65,5%)
<b>Total</b>	<b>(62,6)</b>	<b>(75,6)</b>	<b>(20,9%)</b>	<b>(261,3)</b>	<b>(289,5)</b>	<b>(10,8%)</b>

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

	100%	100%	-	100%	100%	-
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A):</b>						
Tasas de juego y otros impuestos	36,2%	35,9%	(0,3)	35,6%	36,4%	0,8
Gastos de personal	20,7%	17,6%	(3,1)	19,3%	18,2%	(1,1)
Arrendamientos	7,5%	7,3%	(0,2)	7,7%	7,6%	(0,1)
Consumos	3,1%	3,8%	0,7	3,1%	3,3%	0,2
Otros	15,8%	17,9%	2,1	16,9%	17,7%	0,8
<b>Total</b>	<b>83,3%</b>	<b>82,6%</b>	<b>(0,8)</b>	<b>82,7%</b>	<b>83,3%</b>	<b>0,6</b>
<b>Tasas de juego y otros impuestos</b>						
Tasas de juego	30,2%	29,6%	(0,6)	29,8%	29,9%	0,1
Otros impuestos	6,0%	6,3%	0,3	5,8%	6,6%	0,7
<b>Total</b>	<b>36,2%</b>	<b>35,9%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>35,6%</b>	<b>36,4%</b>	<b>0,8</b>
<b>Arrendamientos</b>						
Salas y otros	4,9%	4,6%	(0,3)	5,0%	4,9%	(0,1)
Máquinas	2,6%	2,7%	0,1	2,7%	2,7%	(0,0)
<b>Total</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>(0,2)</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Otros</b>						
Servicios profesionales <sup>(2)</sup>	3,6%	3,9%	0,3	4,8%	3,3%	(1,5)
Publicidad y propaganda	3,4%	3,1%	(0,4)	3,0%	2,8%	(0,1)
Suministros	2,7%	2,7%	0,1	2,6%	2,8%	0,2
Reparaciones y Mantenimiento <sup>(3)</sup>	1,7%	2,2%	0,5	1,9%	1,9%	0,0
Primas de seguros <sup>(4)</sup>	0,3%	0,3%	(0,0)	0,3%	0,3%	(0,0)
Viajes	0,4%	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	3,6%	5,3%	1,6	3,9%	6,0%	2,2
<b>Total</b>	<b>15,8%</b>	<b>17,9%</b>	<b>2,1</b>	<b>16,9%</b>	<b>17,7%</b>	<b>0,8</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 la recolección en el negocio de ruta y otros gastos de transporte.

## Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	137,7	140,7	2,2%	534,5	582,4	9,0%
México	84,9	84,7	(0,3%)	329,8	339,9	3,1%
Panamá	26,5	23,8	(10,1%)	98,1	94,3	(4,0%)
Uruguay	17,1	18,7	9,5%	65,4	70,3	7,5%
Colombia	6,3	6,0	(3,8%)	24,7	24,7	(0,0%)
Brasil	0,4	0,3	(31,0%)	1,6	2,8	78,1%
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>272,9</b>	<b>274,2</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.054,2</b>	<b>1.114,3</b>	<b>5,7%</b>
Italia	78,2	95,7	22,4%	321,5	335,8	4,4%
España	44,5	52,7	18,3%	170,2	188,1	10,5%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>122,7</b>	<b>148,4</b>	<b>21,0%</b>	<b>491,7</b>	<b>523,8</b>	<b>6,5%</b>
<b>Total</b>	<b>395,7</b>	<b>422,7</b>	<b>6,8%</b>	<b>1.545,8</b>	<b>1.638,2</b>	<b>6,0%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	32,4	33,2	2,5%	131,0	134,2	2,4%
México	22,8	24,2	6,0%	88,5	92,9	5,0%
Panamá	5,3	3,9	(25,9%)	16,6	14,8	(11,2%)
Uruguay	1,7	4,1	n.a.	6,3	14,4	n.a.
Colombia	0,8	0,4	(51,8%)	4,8	3,0	(38,2%)
Brasil	(1,5)	(0,7)	49,6%	(4,6)	(4,0)	13,8%
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>61,6</b>	<b>65,1</b>	<b>5,7%</b>	<b>242,7</b>	<b>255,3</b>	<b>5,2%</b>
Italia	7,9	6,1	(22,6%)	26,4	23,6	(10,7%)
España	5,6	8,5	50,8%	29,5	25,1	(14,9%)
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>13,5</b>	<b>14,6</b>	<b>8,7%</b>	<b>55,9</b>	<b>48,8</b>	<b>(12,7%)</b>
Estructura corporativa	(9,1)	(6,1)	33,0%	(30,9)	(30,4)	1,4%
<b>Total</b>	<b>65,9</b>	<b>73,6</b>	<b>11,7%</b>	<b>267,7</b>	<b>273,6</b>	<b>2,2%</b>

## Beneficio por Acción

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Beneficio por acción</b>						
<b>Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)</b>	<b>8,0</b>	<b>(5,5)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(1.121,7)</b>	<b>2,8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Acciones promedio emitidas y en circulación<sup>(1)</sup> (mm):</b>						
Básico	2.529	1.399	(45%)	1.870	2.254	21%
Diluido <sup>(2)</sup>	2.529	1.399	(45%)	1.870	2.254	21%
<b>Beneficio por acción (EUR):</b>						
Básico	0,00	(0,00)	n.a.	(0,60)	0,00	n.a.
Diluido	0,00	(0,00)	n.a.	(0,60)	0,00	n.a.

<sup>1</sup> La cifra excluye 0,3 mm acciones en autocartera.

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

## Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante

### Tipo de cambio constante

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	137,7	174,7	26,9%	534,5	667,2	24,8%
México	84,9	88,4	4,0%	329,8	351,7	6,7%
Panamá	26,5	26,1	(1,4%)	98,1	96,5	(1,7%)
Uruguay	17,1	20,8	22,0%	65,4	68,7	5,1%
Colombia	6,3	6,6	4,4%	24,7	24,5	(0,8%)
Brasil	0,4	0,3	(26,9%)	1,6	2,6	62,0%
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>272,9</b>	<b>316,8</b>	<b>16,1%</b>	<b>1.054,2</b>	<b>1.211,2</b>	<b>14,9%</b>
Italia	78,2	95,7	22,4%	321,5	335,8	4,4%
España	44,5	52,7	18,3%	170,2	188,1	10,5%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>122,7</b>	<b>148,4</b>	<b>21,0%</b>	<b>491,7</b>	<b>523,8</b>	<b>6,5%</b>
<b>Total</b>	<b>395,7</b>	<b>465,3</b>	<b>17,6%</b>	<b>1.545,8</b>	<b>1.735,0</b>	<b>12,2%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	32,4	41,2	27,2%	131,0	154,2	17,7%
México	22,8	25,2	10,6%	88,5	96,1	8,6%
Panamá	5,3	4,3	(18,3%)	16,6	15,2	(8,9%)
Uruguay	1,7	4,6	n.a.	6,3	14,1	n.a.
Colombia	0,8	0,4	(48,0%)	4,8	3,0	(38,1%)
Brasil	(1,5)	(0,8)	45,6%	(4,6)	(3,7)	18,5%
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>61,6</b>	<b>75,0</b>	<b>21,7%</b>	<b>242,7</b>	<b>278,8</b>	<b>14,9%</b>
Italia	7,9	6,1	(22,6%)	26,4	23,6	(10,7%)
España	5,6	8,5	50,8%	29,5	25,1	(14,9%)
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>13,5</b>	<b>14,6</b>	<b>8,7%</b>	<b>55,9</b>	<b>48,8</b>	<b>(12,7%)</b>
Estructura corporativa	(9,1)	(6,1)	33,0%	(30,9)	(30,4)	1,4%
<b>Total</b>	<b>65,9</b>	<b>83,5</b>	<b>26,6%</b>	<b>267,7</b>	<b>297,1</b>	<b>11,0%</b>



## Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>137,7</b>	<b>140,7</b>	<b>2,2%</b>	<b>534,5</b>	<b>582,4</b>	<b>9,0%</b>
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A):</b>						
Tasas de juego y otros impuestos	(58,9)	(65,5)	(11,2%)	(231,7)	(269,4)	(16,3%)
Gastos de personal	(26,2)	(23,6)	10,1%	(95,9)	(97,2)	(1,3%)
Arrendamientos	(3,8)	(3,5)	8,9%	(16,7)	(15,7)	5,8%
Consumos	(2,2)	(2,1)	4,5%	(8,3)	(9,3)	(13,1%)
Otros	(14,2)	(12,9)	8,7%	(50,9)	(56,6)	(11,1%)
<b>Total</b>	<b>(105,3)</b>	<b>(107,5)</b>	<b>(2,2%)</b>	<b>(403,5)</b>	<b>(448,2)</b>	<b>(11,1%)</b>
Depreciación y Amortización	(2,6)	(2,0)	20,8%	(10,1)	(9,0)	11,2%
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>	0,0	0,0	(29,2%)	0,0	0,0	27,5%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(2,7)	(6,7)	n.a.	(12,5)	(13,9)	(11,2%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>27,1</b>	<b>24,5</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>108,4</b>	<b>111,4</b>	<b>2,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>29,7</b>	<b>26,5</b>	<b>(10,8%)</b>	<b>118,5</b>	<b>120,3</b>	<b>1,5%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>21,6%</i>	<i>18,8%</i>	<i>(2,8 p.p.)</i>	<i>22,2%</i>	<i>20,7%</i>	<i>(1,5 p.p.)</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>32,4</b>	<b>33,2</b>	<b>2,5%</b>	<b>131,0</b>	<b>134,2</b>	<b>2,4%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>23,5%</i>	<i>23,6%</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>24,5%</i>	<i>23,0%</i>	<i>(1,5 p.p.)</i>
<b>EBITDAR Ajustado</b>	<b>36,2</b>	<b>36,7</b>	<b>1,3%</b>	<b>147,8</b>	<b>150,0</b>	<b>1,5%</b>
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>26,3%</i>	<i>26,1%</i>	<i>(0,2 p.p.)</i>	<i>27,6%</i>	<i>25,8%</i>	<i>(1,8 p.p.)</i>
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio -EUR/ARS	16,70	20,73	24,1%	16,38	18,83	14,9%
Inflación promedio	42,4%	23,4%	(19,0 p.p.)	41,3%	25,8%	(15,5 p.p.)
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	6.952	6.952	-	6.951	6.952	0,0%
<b>Media diaria por máquina/puesto</b>						
EUR	203,3	215,9	6,2%	197,8	223,0	12,7%
Moneda Local	3.396	4.476	31,8%	3.240	4.189	29,3%

- Los **ingresos** en 2017 se incrementaron en €47,9 mm o un 9,0% con respecto a 2016, debido a una mejora en la evolución subyacente del negocio y tendencia favorable de tipo de cambio en la que la devaluación del peso (14,9%) no coincidió con los diferenciales de inflación (24,3%). Los ingresos en moneda local crecieron 24,8%, en línea con la inflación anual del 25,8%<sup>2</sup>, parcialmente compensados por la introducción, desde mediados de marzo, del nuevo impuesto del 0,95% sobre el importe apostado. La media diaria por máquina en euros creció un 12,7% con un número constante de máquinas.
- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** se incrementaron un 11,1% a pesar de nuestra capacidad de moderar el crecimiento del gasto de personal y los arrendamientos, debido al aumento de €37,7 mm en impuestos al juego; la tasa efectiva de impuestos al juego (como porcentaje de ingresos) se incrementó en 2,9 puntos porcentuales hasta 46,2% como resultado del incremento en impuestos a los ingresos brutos hasta el 15% (desde el 12%) y del nuevo impuesto sobre cantidades apostadas.
- El **EBITDA Ajustado** se incrementó un 2,4% hasta los €134,2 mm, comparado con los €131,0 mm en 2016 debido al ya mencionado incremento en ingresos parcialmente compensado por mayores impuestos al juego. El margen de EBITDA Ajustado de 2017 se situó en 23,0%, 1,5 puntos porcentuales inferior al 2016, debido a los mayores impuestos al juego.

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

<sup>2</sup> Estimación de Codere basada en los datos del INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina).

## México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>84,9</b>	<b>84,7</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>329,8</b>	<b>339,9</b>	<b>3,1%</b>
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A):</b>						
Tasas de juego y otros impuestos	(10,3)	(9,1)	10,9%	(34,3)	(36,8)	(7,2%)
Gastos de personal <sup>(1)</sup>	(14,9)	(15,0)	(0,4%)	(60,1)	(60,7)	(0,9%)
Arrendamientos	(16,5)	(16,1)	2,3%	(65,3)	(67,2)	(2,9%)
Consumos	(3,8)	(3,7)	2,4%	(15,5)	(15,8)	(2,2%)
Otros	(16,6)	(16,6)	(0,0%)	(66,1)	(66,6)	(0,8%)
<b>Total</b>	<b>(62,1)</b>	<b>(60,5)</b>	<b>2,5%</b>	<b>(241,3)</b>	<b>(247,0)</b>	<b>(2,4%)</b>
Depreciación y Amortización	(9,4)	(9,5)	(0,8%)	(39,2)	(36,0)	8,2%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	(0,7)	n.a.	0,0	(0,7)	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	0,0	(0,2)	n.a.	(0,7)	(0,4)	40,0%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,3)	(1,0)	23,1%	(2,1)	(5,5)	n.a.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>12,1</b>	<b>12,8</b>	<b>6,4%</b>	<b>46,5</b>	<b>50,3</b>	<b>8,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21,5</b>	<b>23,2</b>	<b>7,8%</b>	<b>86,4</b>	<b>87,4</b>	<b>1,2%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>25,3%</i>	<i>27,3%</i>	<i>2,0 p.p.</i>	<i>26,2%</i>	<i>25,7%</i>	<i>(0,5 p.p.)</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>22,8</b>	<b>24,2</b>	<b>6,0%</b>	<b>88,5</b>	<b>92,9</b>	<b>5,0%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>26,9%</i>	<i>28,5%</i>	<i>1,6 p.p.</i>	<i>26,8%</i>	<i>27,3%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
<b>EBITDAR Ajustado</b>	<b>39,2</b>	<b>40,2</b>	<b>2,5%</b>	<b>153,7</b>	<b>160,0</b>	<b>4,1%</b>
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>46,2%</i>	<i>47,5%</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>46,6%</i>	<i>47,1%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio -EUR/MXN	21,42	22,34	4,3%	20,64	21,36	3,5%
Inflación promedio	3,2%	6,6%	3,4 p.p.	2,8%	6,0%	3,2 p.p.
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	19.354	19.428	0,4%	19.123	19.327	1,1%
<b>Media diaria por máquina/puesto</b>						
EUR	36,2	37,3	3,0%	36,5	38,0	4,2%
Moneda Local	775	833	7,5%	753	812	7,8%

- **Los ingresos** en 2017 se incrementaron en €10,1 mm (3,1%) comparado con 2016 gracias a un crecimiento del 6,7% en moneda local por encima de la inflación local del (6,0%), y compensados por la apreciación del 3,5% del euro frente al peso. El crecimiento en moneda local se debe al incremento en la media diaria por máquina (7,8%) y al incremento en el número medio de puestos de máquinas (1,1%). Este crecimiento sostenido de ingresos es especialmente relevante en el contexto de continuas obras de reforma en muchas de nuestras salas, así como la interrupción a la actividad causada por el terremoto del 19 de septiembre.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en 2017 se incrementaron en €5,7 mm (2,4%) respecto a 2016, por debajo del crecimiento de los ingresos y a pesar del aumento de 7,2% de los impuestos al juego, gracias a los esfuerzos continuos de contención de costes sobre todos los gastos de explotación, más notablemente el gasto de personal que sólo creció un 0,9%.
- **El EBITDA Ajustado** incrementó un 5,0% hasta los €92,9 mm debido al crecimiento de ingresos superando el de gastos de explotación. El margen de EBITDA Ajustado aumentó 0,5 puntos porcentuales hasta 27,3% respecto al 26,8% en 2016. A tipo de cambio constante, el EBITDA en 2017 hubiera alcanzado los €96,1 mm, lo que representa un incremento del 8,6% respecto al mismo periodo del año pasado.

<sup>1</sup> Incluye los gastos de personal por subcontratación de empleados.

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

## Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>78,2</b>	<b>95,7</b>	<b>22,4%</b>	<b>321,5</b>	<b>335,8</b>	<b>4,4%</b>
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A):</b>						
Tasas de juego y otros impuestos	(51,2)	(55,3)	(8,0%)	(201,3)	(207,6)	(3,1%)
Gastos de personal	(8,7)	(9,4)	(7,4%)	(34,8)	(35,2)	(1,1%)
Arrendamientos	(3,2)	(4,0)	(28,4%)	(11,7)	(14,1)	(20,9%)
Consumos	(0,3)	(0,5)	(54,3%)	(1,7)	(1,6)	9,4%
Otros	(6,9)	(20,4)	n.a.	(45,6)	(53,7)	(17,8%)
<b>Total</b>	<b>(70,3)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(27,4%)</b>	<b>(295,1)</b>	<b>(312,2)</b>	<b>(5,8%)</b>
Depreciación y Amortización	(3,7)	(4,8)	(30,1%)	(16,8)	(17,1)	(1,6%)
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,6)	(0,5)	17,6%	(1,0)	(0,6)	43,1%
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	0,0	(3,9)	n.a.	(0,5)	1,4	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,9)	(2,0)	n.a.	(1,6)	(3,1)	(93,8%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2,7</b>	<b>(5,1)</b>	<b>n.a.</b>	<b>6,5</b>	<b>4,3</b>	<b>(33,4%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,0</b>	<b>4,1</b>	<b>(41,1%)</b>	<b>24,8</b>	<b>20,5</b>	<b>(17,4%)</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>9,0%</i>	<i>4,3%</i>	<i>(4,7 p.p.)</i>	<i>7,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>(1,6 p.p.)</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>7,9</b>	<b>6,1</b>	<b>(22,6%)</b>	<b>26,4</b>	<b>23,6</b>	<b>(10,7%)</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>(3,7 p.p.)</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>(1,2 p.p.)</i>
<b>EBITDAR Ajustado</b>	<b>11,1</b>	<b>10,2</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>38,1</b>	<b>37,7</b>	<b>(1,0%)</b>
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>14,2%</i>	<i>10,6%</i>	<i>(3,6 p.p.)</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,2%</i>	<i>(0,7 p.p.)</i>
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de AWP	8.102	8.781	8,4%	7.889	8.517	8,0%
Puestos promedio de VLTs	1.462	1.483	1,5%	1.442	1.475	2,3%
<b>Media diaria por máquina/puesto - EUR</b>						
AWPs	76,1	70,4	(7,5%)	74,9	71,7	(4,3%)
VLTs	206,7	201,8	(2,4%)	203,4	199,5	(1,9%)

- Los **ingresos** en 2017 aumentaron un €14,3 mm (4,4%) con respecto a 2016 debido al fuerte crecimiento en el 4T como resultado de (i) la adquisición en el 3T de una participación del 51% en un operador de máquinas italiano y (ii) el impacto contable del aumento de impuestos, por el cual reconocemos una mayor proporción del *gross win* de nuestros operadores de ruta. Las medias por máquina se redujeron ligeramente como consecuencia de los esfuerzos para renovar producto llevados a cabo en 2016 para adaptar y compensar el impacto de la Ley de Estabilidad de 2016<sup>3</sup>.
- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron un 5,8% en 2017 comparados con 2016, de nuevo como consecuencia del fuerte crecimiento en el 4T (27,4%), que culminó con un aumento del 3,1% de los impuestos al juego (por la subida de los tipos aplicables desde abril) y del 20,9% de los arrendamientos, parcialmente compensados por la estabilidad en gastos de personal.
- El **EBITDA Ajustado** alcanzó los €23,6 mm en 2017, un 10,7% por debajo de 2016. El margen de EBITDA Ajustado se situó en 7,0%, 1,2 puntos porcentuales inferior al de 2016, como consecuencia de la subida de impuestos al juego en vigor desde abril.

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

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

<sup>3</sup> 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			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>44,5</b>	<b>52,7</b>	<b>18,3%</b>	<b>170,2</b>	<b>188,1</b>	<b>10,5%</b>
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A):</b>						
Tasas de juego y otros impuestos	(15,4)	(17,3)	(12,4%)	(57,2)	(63,0)	(10,1%)
Gastos de personal	(10,3)	(11,8)	(13,9%)	(39,7)	(44,3)	(11,6%)
Arrendamientos	(1,6)	(2,2)	(38,3%)	(6,0)	(7,9)	(30,1%)
Consumos	(2,8)	(3,7)	(34,7%)	(10,8)	(12,7)	(18,4%)
Otros	(8,8)	(9,2)	(4,5%)	(27,0)	(35,0)	(29,8%)
<b>Total</b>	<b>(38,9)</b>	<b>(44,2)</b>	<b>(13,6%)</b>	<b>(140,7)</b>	<b>(162,9)</b>	<b>(15,8%)</b>
Depreciación y Amortización	(5,8)	(7,0)	(20,0%)	(20,5)	(24,9)	(21,1%)
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,1)	(0,2)	(35,3%)	(0,8)	(0,5)	37,9%
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,1)	(0,5)	n.a.	(0,7)	(1,1)	(58,4%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,1	(0,4)	n.a.	(0,2)	(1,0)	n.a.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>7,3</b>	<b>(2,3)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5,7</b>	<b>8,1</b>	<b>41,2%</b>	<b>29,3</b>	<b>24,1</b>	<b>(17,7%)</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>12,8%</i>	<i>15,4%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	<i>17,2%</i>	<i>12,8%</i>	<i>(4,4 p.p.)</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>5,6</b>	<b>8,5</b>	<b>50,8%</b>	<b>29,5</b>	<b>25,1</b>	<b>(14,9%)</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>12,6%</i>	<i>16,1%</i>	<i>3,5 p.p.</i>	<i>17,3%</i>	<i>13,4%</i>	<i>(3,9 p.p.)</i>
<b>EBITDAR Ajustado</b>	<b>7,2</b>	<b>10,7</b>	<b>48,0%</b>	<b>35,6</b>	<b>33,0</b>	<b>(7,3%)</b>
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>16,2%</i>	<i>20,3%</i>	<i>4,1 p.p.</i>	<i>20,9%</i>	<i>17,5%</i>	<i>(3,4 p.p.)</i>

Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	9.167	9.313	1,6%	9.202	9.218	0,2%
Puestos promedio de terminales de apuestas deportivas	3.772	4.827	28,0%	3.556	4.369	22,9%
<b>Media diaria por máquina/puesto - EUR</b>						
Máquinas	52,2	52,1	(0,3%)	50,7	51,4	1,5%

- Los **ingresos** en 2017 crecieron €17,8 mm (10,5%) respecto a 2016, debido al incremento en los ingresos de apuestas deportivas online y presenciales y en menor medida a los negocios de máquinas y bingo. Los ingresos de apuestas aumentaron significativamente como consecuencia del aumento de terminales instaladas del 23,0% a pesar de la debilidad del *take* que ya reportamos en la primera mitad de 2017.

Los mayores ingresos en nuestro negocio de Máquinas fueron debidos al aumento de la media diaria por máquina del 1,5% en 2017, debida a la continua inversión en producto y a la recuperación macroeconómica en España.

- Los **gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron en un 15,8% en 2017 como consecuencia del aumento en gasto de marketing para el negocio online y de apuestas deportivas, así como mayor personal y gasto en arrendamientos asociado con el despliegue de puntos de venta de apuestas deportivas y otros gastos relacionados.
- El **EBITDA Ajustado** decreció en €4,4 mm respecto a 2016, como resultado de la debilidad en ingresos del negocio de Apuestas Deportivas presenciales en la primera mitad del año, el incremento en el gasto de marketing y los gastos relacionados con el despliegue de nuevos puntos de venta en las regiones que empezaron a operar a finales del año. El margen de EBITDA Ajustado decreció en 3,9 puntos porcentuales hasta 13,4%.

<sup>1</sup> Refleja el cambio en la provisión de adelantos a propietarios de bares según con los contratos para instalar nuestras 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		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Panamá	26,5	23,8	(10,1%)	98,1	94,3	(4,0%)
Uruguay	17,1	18,7	9,5%	65,4	70,3	7,5%
Colombia	6,3	6,0	(3,8%)	24,7	24,7	(0,0%)
Brasil	0,4	0,3	(31,0%)	1,6	2,8	78,1%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>50,3</b>	<b>48,8</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>189,8</b>	<b>192,0</b>	<b>1,2%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Panamá	5,3	3,9	(25,9%)	16,6	14,8	(11,2%)
Uruguay	1,7	4,1	n.a.	6,3	14,4	n.a.
Colombia	0,8	0,4	(51,8%)	4,8	3,0	(38,2%)
Brasil	(1,5)	(0,7)	49,6%	(4,6)	(4,0)	13,8%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>6,4</b>	<b>7,7</b>	<b>20,8%</b>	<b>23,2</b>	<b>28,2</b>	<b>21,6%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>12,7%</i>	<i>15,8%</i>	<i>3,1 p.p.</i>	<i>12,2%</i>	<i>14,7%</i>	<i>2,5 p.p.</i>
<b>EBITDA</b>						
<b>EBITDA</b>	<b>5,3</b>	<b>7,6</b>	<b>44,0%</b>	<b>18,4</b>	<b>27,6</b>	<b>50,1%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>10,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>5,1 p.p.</i>	<i>9,7%</i>	<i>14,4%</i>	<i>4,7 p.p.</i>
<b>Tipos de cambio promedio</b>						
EUR/USD	1,08	1,18	9,5%	1,11	1,13	2,2%
EUR/UYU	30,82	34,32	11,4%	33,39	32,42	(2,9%)
USD/UYU	28,65	29,14	1,7%	30,18	28,66	(5,0%)
EUR/COP	3.259	3.523	8,1%	3.373	3.341	(1,0%)
EUR/BRL	3,55	3,84	8,0%	3,85	3,61	(6,3%)
<b>Inflación Promedio</b>						
Panamá	1,4%	0,5%	(0,9 p.p.)	0,8%	0,9%	0,1 p.p.
Uruguay	8,2%	6,3%	(1,9 p.p.)	9,7%	6,2%	(3,4 p.p.)
Colombia	6,1%	4,1%	(2,0 p.p.)	7,5%	4,3%	(3,2 p.p.)
Brasil	7,1%	2,8%	(4,2 p.p.)	8,8%	3,5%	(5,3 p.p.)

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

Los ingresos aumentaron en €2,2 mm (1,2%), hasta €192,0 mm como resultado de:

- Un aumento en **Uruguay** de €4,9 mm debido a la depreciación del 5,0% del dólar frente al peso Uruguayo y a un mejor rendimiento de Carrasco Nobile.
- Estabilidad en **Colombia** a pesar de la depreciación del 1,0% del euro frente al peso colombiano.
- Una caída en **Panamá** de €3,9 mm en un contexto de devaluación notable del dólar respecto del euro en el 4T 2017.

El EBITDA Ajustado se incrementó en €5,0 mm (21,6%), hasta €28,2 mm como resultado de:

- Un aumento en **Uruguay** de €8,1 mm debido a la mejora operativa en Carrasco Nobile y a ser el tercer trimestre completo bajo la nueva estructura tributaria más favorable.
- Una caída en **Panamá** de €1,9 mm principalmente por la debilidad del dólar respecto del euro en el 4T 2017.
- Una disminución en **Colombia** de €1,8 mm debido a la mayor tasa efectiva de impuestos al juego, resultado de la implementación del impuesto variable por máquina y mayores gastos relacionados con el despliegue de apuestas deportivas.

El margen de EBITDA Ajustado en 2017 fue 14,7%, 2,5 puntos porcentuales superior al de 2016.

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Resultado de explotación</b>	<b>70,3</b>	<b>25,9</b>	<b>(63,2%)</b>	<b>108,2</b>	<b>131,1</b>	<b>21,3%</b>
<b>Gastos que no representan movimientos de tesorería</b>						
Deterioro de activos	(37,7)	(0,0)	100,0%	(9,6)	(0,0)	100,0%
Resultado por alta o baja de activos	(14,4)	4,9	n.a.	(12,6)	0,5	n.a.
Depreciación y Amortización	26,7	30,8	15,3%	108,0	113,0	4,6%
Otros gastos	11,8	2,1	(82,2%)	14,9	9,5	(36,2%)
Otros ingresos	(0,7)	(1,5)	n.a.	(0,8)	(1,9)	n.a.
<b>Total</b>	<b>(14,2)</b>	<b>36,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>99,9</b>	<b>121,1</b>	<b>21,2%</b>
Impuesto de sociedades	(9,7)	(15,5)	(59,8%)	(48,8)	(70,9)	(45,3%)
Variación del capital circulante <sup>(1)</sup>	13,5	(1,4)	n.a.	18,9	(13,8)	n.a.
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>59,9</b>	<b>45,3</b>	<b>(24,4%)</b>	<b>178,2</b>	<b>167,5</b>	<b>(6,0%)</b>
Inversiones en inmovilizado <sup>(2)</sup>	(57,2)	(43,5)	24,0%	(127,4)	(151,3)	(18,8%)
Ingresos por venta de activos	0,0	(4,0)	n.a.	0,0	1,5	n.a.
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	1,1	n.a.	0,0	1,1	n.a.
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(57,2)</b>	<b>(46,4)</b>	<b>18,9%</b>	<b>(127,4)</b>	<b>(148,7)</b>	<b>(16,7%)</b>
Gastos por intereses	(57,4)	(30,4)	47,0%	(80,5)	(72,1)	10,4%
Ingresos por intereses	0,9	1,9	n.a.	2,7	4,4	63,0%
Variación de deuda financiera	(130,4)	(7,6)	94,2%	96,1	10,9	(88,7%)
Variación de inversiones financieras	(3,1)	(2,5)	19,4%	(16,0)	4,7	n.a.
Variación de pagos aplazados <sup>(3)</sup>	(2,5)	14,4	n.a.	(5,3)	14,7	n.a.
Dividendos pagados netos <sup>(4)</sup>	(2,6)	(1,4)	46,2%	(4,6)	(5,8)	(26,1%)
Inversión neta en acciones propias	0,0	2,1	n.a.	0,0	2,1	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	3,1	(1,3)	n.a.	(0,3)	(5,0)	n.a.
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(192,0)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>87,1%</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>n.a.</b>
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	2,4	(3,5)	n.a.	(5,1)	(10,3)	n.a.
<b>Flujo de efectivo</b>	<b>(186,9)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>84,3%</b>	<b>37,8</b>	<b>(37,6)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>						
Saldo inicial	336,8	133,9	(60,2%)	111,9	142,1	27,0%
Flujo de efectivo	(186,9)	(29,4)	84,3%	37,8	(37,6)	n.a.
<b>Saldo final</b>	<b>149,9</b>	<b>104,5</b>	<b>(30,3%)</b>	<b>149,7</b>	<b>104,5</b>	<b>(30,2%)</b>

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 2017 fue €167,5 mm, una reducción del 6,0% comparados con €178,2 mm en 2016. Esta reducción se debe principalmente a (i) un aumento en la variación de capital circulante neto y (ii) un mayor impuesto de sociedades pagado, parcialmente compensado por un aumento de €50,9 mm del EBITDA reportado.
- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en 2017 fue de €148,7 mm e incluyó €151,3 mm en inversiones en inmovilizado, de los cuales €24,5 mm fueron empleados en la adquisición del 32,7% de Codere Caliente, €7,8 mm en la adquisición de operadores de máquinas AWP en España, €0,5 mm por la adquisición de un operador de apuestas deportivas en España, €5,2 mm en la adquisición de un operador de máquinas AWP en Italia, y €1,1 millones en adelantos a propietarios de bares en España e Italia, parcialmente compensadas por la venta de una participación del 2,0% de nuestra red a uno de nuestros socios italianos, la cual refleja la porción materializada de una venta ya comunicada del 6,5%.

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

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

<sup>4</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 (€46,1) mm e incluyó:**
  - €72,1 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €52,8 mm relacionados con el pago del cupón de nuestros bonos sénior en abril y octubre, €17,9 mm relacionados con la deuda financiera operativa en las unidades (incluyendo arrendamientos de capital) y €1,4 mm con nuestra línea de crédito *revolving* súper sénior;
  - €4,4 mm de ingresos financieros.
  - €10,9 mm de aumento de deuda financiera como resultado de:
    - (i) El incremento neto de deuda de €18,6 mm dispuestos bajo un préstamo de \$30 mm de Codere México.
    - (ii) €10,0 mm dispuestos bajo la línea de crédito *revolving* súper sénior.
    - (iii) €1,3 mm de incremento de arrendamientos de capital, principalmente en Argentina y España.
    - (iv) una disminución de la deuda financiera operativa (excluyendo arrendamientos de capital) de €19,0 mm, debida a la amortización de préstamos en Uruguay-HRU (€4,1 mm), México (€9,7 mm), Uruguay- Carrasco (€4,9 mm), Panamá (€0,5 mm), España (€0,3 mm) e Italia (€0,1 mm) parcialmente compensada por un incremento €0,8 mm en Italia.
  - Disminución de activos financieros de €4,7 mm.
  - Aumento de pagos diferidos de €14,7 mm, compuestos de un aumento de la financiación neta de proveedores de inmovilizado de €8,4 mm y de un aumento de las tasas aplazadas autorizadas en España de €6,3 mm.
  - Dividendos netos pagados a minoritarios de €5,8 mm.
  - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €5,0 mm.
  - El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €10,3 mm en la conversión de saldos de tesorería.
  - Durante 2017 ha habido un descenso de la tesorería y otros activos equivalentes de €37,6 mm, hasta €104,5 mm.

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2016	4T 2017	Var. %	2016	2017	Var. %
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>						
Mantenimiento <sup>(2)</sup>	19,5	31,2	60,0%	80,4	87,1	8,3%
Crecimiento <sup>(3)</sup>	37,7	12,3	(67,4%)	47,0	64,2	36,6%
<b>Total</b>	<b>57,2</b>	<b>43,5</b>	<b>(24,0%)</b>	<b>127,4</b>	<b>151,3</b>	<b>18,8%</b>
<b>Mantenimiento</b>						
Argentina	1,4	1,9	35,7%	7,1	7,4	4,2%
México	5,2	14,0	n.a.	21,1	28,9	37,0%
Panamá	1,2	4,5	n.a.	4,8	13,9	n.a.
Colombia	1,2	0,4	(66,7%)	2,8	1,9	(32,1%)
Uruguay	2,4	2,1	(12,5%)	9,1	5,2	(42,9%)
Brasil	0,0	0,0	n.a.	0,2	0,1	(50,0%)
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>11,4</b>	<b>22,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>45,1</b>	<b>57,4</b>	<b>27,3%</b>
Italia	1,9	1,8	(5,3%)	10,7	6,8	(36,4%)
España	6,1	6,2	1,6%	24,2	22,5	(7,0%)
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>-</b>	<b>34,9</b>	<b>29,3</b>	<b>(16,0%)</b>
Estructura corporativa	0,1	0,3	n.a.	0,4	0,4	-
<b>Total</b>	<b>19,5</b>	<b>31,2</b>	<b>60,0%</b>	<b>80,4</b>	<b>87,1</b>	<b>8,3%</b>
<b>Crecimiento</b>						
Argentina	0,1	0,0	n.a.	2,0	0,0	n.a.
México	0,0	1,8	n.a.	1,3	28,4	n.a.
Panamá	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Colombia	0,6	0,7	16,7%	0,6	2,5	n.a.
Uruguay	31,0	0,0	n.a.	31,0	0,0	n.a.
Brasil	0,0	0,0	n.a.	0,1	0,1	-
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>31,7</b>	<b>2,5</b>	<b>(92,1%)</b>	<b>35,0</b>	<b>31,0</b>	<b>(11,4%)</b>
Italia	0,0	1,1	n.a.	0,3	6,5	n.a.
España	6,0	8,7	45,0%	11,7	26,7	n.a.
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>6,0</b>	<b>9,8</b>	<b>63,3%</b>	<b>12,0</b>	<b>33,2</b>	<b>n.a.</b>
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Total</b>	<b>37,7</b>	<b>12,3</b>	<b>(67,4%)</b>	<b>47,0</b>	<b>64,2</b>	<b>36,6%</b>

Las inversiones en mantenimiento en 2017 estuvieron principalmente afectadas por:

- Inversiones de €28,9 mm en México, un aumento de €7,8 mm, principalmente en la renovación de máquinas y salas, si bien se han realizado a un ritmo menor que en 2016;
- Inversiones de €22,5 mm en España, una disminución de €1,7 mm, por niveles más bajos de renovación de producto en nuestro negocio de máquinas y menores inversiones comerciales;
- Inversiones en Panamá de €13,9 mm, un aumento de €9,1 mm, incluyendo \$10,0 mm para la renovación de licencias.
- Inversiones en Argentina de €7,4 mm, una disminución de €0,3 mm, por la renovación de máquinas;
- Inversiones de €6,8 mm en Italia, una disminución de €3,9 mm, debido a que en 2016 se realizaron renovaciones de AWP para adaptar el *payout* a la nueva regulación.

Las inversiones en crecimiento en 2017 fueron de €64,2 mm, €17,2 mm mayores que en 2016 debido a la adquisición del 32,7% de Codere Caliente (€24,5 mm) y a mayores inversiones en España, Italia y Colombia, parcialmente compensadas por la ausencia de inversiones en Argentina.

<sup>1</sup> Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado. Las cifras variarán con respecto a informes anteriores dado que las inversiones relacionadas con nuestra plataforma online y de apuestas deportivas han sido reclasificadas de inversiones en mantenimiento a crecimiento retroactivamente desde el 1T 2016.

<sup>2</sup> Incluye fundamentalmente renovación de producto de máquinas/renovación de 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.



## Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Dec-17	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Tesorería y equivalentes	142,1	104,5	(37,6)	(26,4%)
Inversiones financieras a corto plazo <sup>(1)</sup>	46,4	38,9	(7,5)	(16,2%)
Cuentas a cobrar <sup>(2)</sup>	81,6	90,8	9,2	11,3%
Hacienda pública deudora <sup>(3)</sup>	127,7	87,5	(40,2)	(31,5%)
Gastos anticipados	19,0	15,1	(3,9)	(20,3%)
Existencias	11,4	10,0	(1,4)	(11,9%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
<b>Activos Corrientes</b>	<b>428,1</b>	<b>346,9</b>	<b>(81,2)</b>	<b>(19,0%)</b>
Activos fijos	414,4	388,8	(25,6)	(6,2%)
Inversiones financieras a largo plazo	22,1	23,1	1,0	4,5%
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	376,1	342,9	(33,2)	(8,8%)
Fondo de comercio	190,7	185,3	(5,4)	(2,8%)
Activos por impuestos diferidos	48,1	48,7	0,6	1,3%
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
<b>Total Activos</b>	<b>1.479,4</b>	<b>1.335,7</b>	<b>(143,7)</b>	<b>(9,7%)</b>
<b>Pasivos y Fondos propios</b>				
Cuentas a pagar <sup>(4)</sup>	122,8	116,5	(6,3)	(5,1%)
Provisiones a corto plazo <sup>(5)</sup>	6,8	6,8	0,0	(0,9%)
Hacienda pública acreedora <sup>(6)</sup>	198,7	158,7	(40,0)	(20,2%)
Deuda Financiera a corto plazo	40,0	58,0	18,0	45,0%
Pagos diferidos a corto plazo <sup>(7)</sup>	37,4	41,9	4,5	12,0%
Otros pasivos corrientes	2,9	2,3	(0,6)	(19,7%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>408,7</b>	<b>384,2</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(6,0%)</b>
Provisiones a largo plazo <sup>(8)</sup>	30,9	31,1	0,2	0,4%
Tasas de juego a largo plazo	10,7	17,5	6,8	63,8%
Deuda Financiera a largo plazo	840,1	795,1	(45,0)	(5,4%)
Pagos diferidos a largo plazo <sup>(7)</sup>	19,9	19,3	(0,6)	(2,9%)
Impuestos diferidos	95,3	83,4	(11,9)	(12,5%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	3,7%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.405,8</b>	<b>1.330,6</b>	<b>(75,2)</b>	<b>(5,3%)</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(24,8)	83,8	108,6	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	98,5	(78,8)	(177,3)	n.a.
<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.479,4</b>	<b>1.335,7</b>	<b>(143,7)</b>	<b>(9,7%)</b>
<b>Tipo de cambio a cierre</b>				
EUR/ARS	16,77	22,45	5,68	33,9%
EUR/MXN	21,78	23,67	1,89	8,7%
EUR/USD	1,05	1,20	0,15	13,8%
EUR/COP	3.163	3.579	416	13,1%
EUR/UYU	30,93	34,55	3,62	11,7%
USD/UYU	29,34	28,81	(0,53)	(1,8%)
EUR/BRL	3,44	3,97	0,53	15,5%

<sup>1</sup> Incluye €4,4 mm y €6,3 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 diferidas.

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

## Capital Circulante Neto

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Dec-17	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Cuentas a cobrar	81,6	90,8	9,2	11,3%
Hacienda pública deudora <sup>(1)</sup>	98,0	51,5	(46,4)	(47,4%)
Gastos anticipados	19,0	15,1	(3,9)	(20,3%)
Existencias	11,4	10,0	(1,4)	(11,9%)
Otros activos corrientes <sup>(2)</sup>	0,0	0,0	0,0	-
<b>Total</b>	<b>209,9</b>	<b>167,5</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(20,2%)</b>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas a pagar	122,8	116,5	6,3	(5,1%)
Provisiones a corto plazo <sup>(3)</sup>	3,7	3,9	(0,1)	3,7%
Hacienda pública acreedora <sup>(1)</sup>	157,8	126,3	31,5	(19,9%)
Pagos diferidos <sup>(4)</sup>	5,7	3,8	1,9	(33,9%)
Otros pasivos corrientes <sup>(2)</sup>	2,4	1,8	0,6	(24,4%)
<b>Total</b>	<b>292,4</b>	<b>252,3</b>	<b>40,1</b>	<b>(13,7%)</b>
<b>Total capital circulante neto</b>	<b>(82,5)</b>	<b>(84,8)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,8%)</b>

### Balance

- En 2017 el activo total disminuyó en €143,7 mm debido principalmente a la apreciación del euro frente al peso argentino (33,9%) y el peso mexicano (8,7%) así como otras monedas locales latinoamericanas.
- El inmovilizado material y los activos intangibles (excluyendo el fondo de comercio), se contrajeron en €58,8 mm, por la depreciación de las monedas latinoamericanas y a pesar de la menor amortización de activos frente al año anterior.
- El activo corriente decreció en €81,2 mm, como resultado de la reducción de tesorería resultante de la amortización de deuda operativa local y de la renovación de licencias en Panamá, así como la reducción de €40,2 mm de la hacienda pública deudora, principalmente en México.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, disminuyó en €27,0 mm como resultado de la reducción de la deuda en bonos sénior denominados en dólares por la apreciación del 13,8% del euro frente al dólar parcialmente compensada por la emisión de deuda financiera en México (\$30,0 mm) y los €10,0 mm dispuestos bajo la línea de crédito *revolving* súper sénior.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios se incrementó en €108,6 mm hasta los €83,8 mm, mientras que el de la sociedad dominante disminuyó en €177,7 mm hasta los (€78,8) mm debido principalmente a la reclasificación de los minoritarios de Codere Caliente a patrimonio neto de la sociedad dominante tras la adquisición de las acciones del Grupo Caliente el 31 de marzo de 2017.

### Capital circulante neto

- El capital circulante neto se redujo en €2,3 mm hasta los €84,8 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a una reducción de €15,0 mm en hacienda pública deudora neta<sup>5</sup>, parcialmente compensada por un incremento de €9,2 mm en cuentas a cobrar y de €6,3 en cuentas a pagar.

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

<sup>2</sup> Se excluyen depósitos por fianzas.

<sup>3</sup> Incluye provisión de insolvencias.

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

<sup>5</sup> Hacienda pública acreedora menos hacienda pública deudora.

## Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-16	Dec-17	Var.	Var. %
<b>Capitalización</b>				
Deuda Financiera a corto plazo <sup>(1)</sup>	40,0	58,0	18,0	45,0%
Deuda Financiera a largo plazo <sup>(1)</sup>	840,1	795,1	(45,0)	(5,4%)
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>880,1</b>	<b>853,0</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(3,1%)</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	(24,8)	83,8	108,6	n.a.
Patrimonio neto de la sociedad dominante	98,5	(78,8)	(177,3)	n.a.
<b>Capitalización Total</b>	<b>953,8</b>	<b>858,1</b>	<b>(95,7)</b>	<b>(10,0%)</b>
<b>Deuda financiera<sup>(1)</sup></b>				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	93,7	85,5	(8,2)	(8,8%)
Arrendamientos financieros de filiales	6,7	7,3	0,6	8,8%
<b>Sub-Total</b>	<b>100,4</b>	<b>92,8</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(7,6%)</b>
Crédito revolving súper sénior	(0,5)	9,6	10,1	n.a.
Bonos sénior	780,2	750,7	(29,5)	(3,8%)
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>880,1</b>	<b>853,0</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(3,1%)</b>
Capitalización de arrendamientos operativos <sup>(2)</sup>	475,2	500,3	25,1	5,3%
<b>Deuda Financiera Ajustada Total</b>	<b>1.355,3</b>	<b>1.353,4</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(0,1%)</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>				
Argentina	30,2	18,4	(11,8)	(39,1%)
México	25,0	15,4	(9,6)	(38,5%)
Italia	14,4	16,6	2,2	15,6%
España	8,7	10,6	1,9	21,6%
Otras operaciones	15,1	15,5	0,4	2,8%
<b>Sub-Total</b>	<b>93,4</b>	<b>76,5</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(18,0%)</b>
Corporativo	48,7	28,0	(20,7)	(42,5%)
<b>Total</b>	<b>142,1</b>	<b>104,5</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(26,4%)</b>
Europa (incl. Corporativo)	71,8	55,3	(16,5)	(23,0%)
Latam	70,2	49,3	(21,0)	(29,9%)
<b>Total</b>	<b>142,1</b>	<b>104,5</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(26,4%)</b>
<b>Estadísticas de crédito</b>				
<b>EBITDA Ajustado LTM (Últimos 12 meses)</b>	<b>267,7</b>	<b>273,6</b>	<b>5,9</b>	<b>2,2%</b>
EBITDAR Ajustado LTM (Últimos 12 meses)	386,5	398,7	12,2	3,2%
Gasto financiero proforma <sup>(3)</sup>	62,5	59,9	(2,6)	(4,2%)
<b>Apalancamiento:</b>				
Deuda financiera sénior <sup>(4)</sup> / EBITDA Ajustado LTM	0,4x	0,4x	0,0x	0,2%
Deuda Financiera Total / EBITDA Ajustado LTM	3,3x	3,1x	(0,2x)	(5,2%)
Deuda Financiera Ajustada Total / EBITDAR Ajustado LT	3,5x	3,4x	(0,1x)	(3,2%)
<b>Deuda Financiera Neta Total/ EBITDA Ajustado LTM</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,7x</b>	<b>(0,0x)</b>	<b>(0,8%)</b>
<b>Cobertura:</b>				
<b>EBITDA Ajustado LTM / Gasto financiero proforma</b>	<b>4,3x</b>	<b>4,6x</b>	<b>0,3x</b>	<b>6,6%</b>

<sup>1</sup> Incluye intereses devengados y el impacto de las comisiones financieras diferidas.

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

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

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

## Capacidad 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	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>Latinoamérica</b>												
Argentina	14	14									14	14
México <sup>(6)</sup>	90	92					85	89	1	1	91	93
Panamá <sup>(6, 7)</sup>	12	13					8	8	1	1	13	14
Colombia	10	10	168	164				143			178	174
Uruguay (CN)	1	1									1	1
Uruguay (HRU) <sup>(8)</sup>	5	5					28	27	2	2	30	29
Brasil	-	-					5	4			5	4
<b>Total</b>	<b>132</b>	<b>135</b>	<b>168</b>	<b>164</b>			<b>126</b>	<b>271</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>332</b>	<b>329</b>
<b>Europa</b>												
Italia	11	11			2.338	2.539					2.349	2.550
España <sup>(9)</sup>	1	3	465	659	7.616	7.754	30	54			8.112	8.470
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>465</b>	<b>659</b>	<b>9.954</b>	<b>10.293</b>	<b>30</b>	<b>54</b>			<b>10.461</b>	<b>11.020</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>144</b>	<b>149</b>	<b>633</b>	<b>823</b>	<b>9.954</b>	<b>10.293</b>	<b>156</b>	<b>325</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>10.793</b>	<b>11.349</b>
<b>Operador</b>												
Codere	144	149	181	193			155	324	4	4	386	425
Terceros	-	-	452	630	9.954	10.293	1	1			10.407	10.924
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>149</b>	<b>633</b>	<b>823</b>	<b>9.954</b>	<b>10.293</b>	<b>156</b>	<b>325</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>10.793</b>	<b>11.349</b>
<b>España</b>												
SSTs sólo <sup>(10)</sup>	-	-	456	647	963	1.206	11	17			1.430	1.870
AWPs y SSTs	1	3	9	12	338	378	19	37			367	430
<b>Sub-Total</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>465</b>	<b>659</b>	<b>1.301</b>	<b>1.584</b>	<b>30</b>	<b>54</b>			<b>1.797</b>	<b>2.300</b>
AWPs sólo	-	-	-	-	6.315	6.170	-	-			6.315	6.170
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>465</b>	<b>659</b>	<b>7.616</b>	<b>7.754</b>	<b>30</b>	<b>54</b>			<b>8.112</b>	<b>8.470</b>

<sup>1</sup> Cifras a 31 de diciembre de 2016 y 2017, 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 41 y 44 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.

<sup>9</sup> Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 18 y 29, 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

	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	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>País</b>												
<b>Latinoamérica</b>												
Argentina	6.952	6.952	-	-	11.906	11.906	-	-	-	-	18.858	18.858
México	19.184	19.607	1.866	1.836	11.215	11.117	85	89	-	-	32.350	32.649
Panamá <sup>(6)</sup>	3.069	3.216	408	426	-	-	8	8	-	-	3.485	3.650
Colombia	5.403	5.047	264	246	850	850	-	143	-	-	6.517	6.286
Uruguay (CN)	395	403	144	144	-	-	-	-	-	-	539	547
Uruguay (HRU)	1.868	1.850	-	-	-	-	28	27	-	-	1.896	1.877
Brasil	-	-	-	-	-	-	5	4	-	-	5	4
<b>Total</b>	<b>36.871</b>	<b>37.075</b>	<b>2.682</b>	<b>2.652</b>	<b>23.971</b>	<b>23.873</b>	<b>126</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.650</b>	<b>63.871</b>
<b>Europa</b>												
Italia: <sup>(7)</sup>	9.032	10.090	-	-	5.142	5.139	-	-	20.983	22.967	27.119	29.960
AWP <sup>(8)</sup>	8.087	9.215	-	-	-	-	-	-	19.495	21.484	20.404	23.286
VLT <sup>(9)</sup>	945	875	-	-	-	-	-	-	1.488	1.483	1.573	1.535
España <sup>(10)</sup>	9.157	9.383	-	-	793	1.193	3.858	5.310	-	-	13.808	15.886
<b>Total</b>	<b>18.189</b>	<b>19.473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.935</b>	<b>6.332</b>	<b>3.858</b>	<b>5.310</b>	<b>20.983</b>	<b>22.967</b>	<b>40.927</b>	<b>45.846</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>55.060</b>	<b>56.548</b>	<b>2.682</b>	<b>2.652</b>	<b>29.906</b>	<b>30.205</b>	<b>3.984</b>	<b>5.581</b>	<b>20.983</b>	<b>22.967</b>	<b>104.577</b>	<b>109.717</b>
<b>Punto de venta</b>												
Salas de juego	33.706	34.276	2.682	2.652	29.906	30.205	149	295	-	-	66.443	67.428
Salones recreativos	4.539	4.331	-	-	-	-	2.347	3.292	-	-	6.886	7.623
Bares	16.778	17.848	-	-	-	-	1.301	1.584	-	-	18.079	19.432
Apuestas deportivas	37	93	-	-	-	-	187	410	-	-	224	503
Red <sup>(11)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	20.983	22.967	12.945	14.731
<b>Total Grupo</b>	<b>55.060</b>	<b>56.548</b>	<b>2.682</b>	<b>2.652</b>	<b>29.906</b>	<b>30.205</b>	<b>3.984</b>	<b>5.581</b>	<b>20.983</b>	<b>22.967</b>	<b>104.577</b>	<b>109.717</b>

<sup>1</sup> Cifras a 31 de diciembre de 2016 y 2017, 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 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 41 y 44 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 909 y 1.802, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

<sup>9</sup> Las cifras de máquinas incluyen 85 y 52, respectivamente, 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

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

La implementación de los sistemas que permitirían el cobro de la tasa sobre cantidades apostadas por parte de los operadores está siendo aún tramitada y todavía continuamos pagando el impuesto en nombre de los jugadores.

- **Impuestos al juego en Italia.** El 21 de junio de 2017, el Parlamento Italiano aprobó el decreto previamente emitido por el Gobierno el 24 de abril de 2017, en el que se aumentaba el impuesto a los juegos de azar (PREU) en máquinas tragamonedas desde esa fecha. Para máquinas tragamonedas (AWPs), el impuesto aumentó desde el 17,5% al 19% de las cantidades jugadas mientras que para terminales de videolotería (VLTs) lo hizo desde el 5,5% al 6%. Este cambio normativo no incluyó, como lo hizo anteriormente (en la Ley de Estabilidad de 2016), una reducción adicional del pago mínimo al 70% para los AWP. Como resultado, los impuestos al juego en Italia crecieron cerca de €2,0 mm en el 3T 2017, el primer trimestre en incluir el impacto completo de estos aumentos del tipo impositivo.

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

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

Dicha reducción se deberá materializar de forma proporcional por cada concesionario. Codere ha sido notificado dichos requisitos de reducción, de forma que en 2T 2018 tendría que tener 5.265 AWP en operación y 14.237 máquinas conectadas a la red. Codere ha recurrido parcialmente en los tribunales esta reducción para excluir de dicho requisito de reducción las 1.984 unidades incorporadas a la red desde diciembre de 2016.

- **Cambios impositivos en Uruguay.** El 25 de septiembre de 2017, el Senado uruguayo aprobó la legislación que dará lugar a dos impuestos adicionales aplicables al juego desde el 1 de enero de 2018:
  - (i) Impuesto al juego sobre tragamonedas: introduce un nuevo impuesto de 0,75% sobre cantidades apostadas.
  - (ii) Retención a cuenta sobre premios: una tasa del 12% será aplicable sobre premios que i) excedan ciertos niveles (a definir por el Gobierno) y ii) representen 72 veces o más la cantidad apostada. El Gobierno podrá exonerar a los jugadores del pago de este impuesto.

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

- **Resultados de Hípica Rioplatense de Uruguay (HRU).** Desde la adquisición del 50% restante del capital en HRU el 30 de noviembre de 2016, Codere posee el 100% de HRU y desde el 1 de diciembre

de 2016 consolida esta participación. Con el fin de poder comparar la evolución de nuestro negocio, debe tenerse en cuenta que las cifras presentadas aquí (así como en nuestra presentación de resultados) han sido reformuladas para incluir el 100% de HRU desde el 1 de enero de 2016.

- **Renovación de licencias en Panamá.** Durante septiembre de 2017, renovamos las licencias de 8 de nuestros casinos en Panamá por un monto total de \$8,0 mm. Asimismo, en octubre, renovamos la licencia de nuestro hipódromo Presidente Remón (incluyendo las 50 agencias asociadas para apuestas hípcas y la sala de máquinas Crown) por \$2,0 mm. El vencimiento de ambos grupos de licencias se ha extendido hasta 2038.
- **Impacto del terremoto en México.** Como consecuencia de los trágicos eventos sucedidos en México el 19 de septiembre de 2017, 14 de nuestras salas de juego permanecieron cerradas en los días siguientes al seísmo, y fueron abiertas de forma progresiva desde entonces. Únicamente 2 salas sufrieron daños estructurales, permaneciendo cerradas durante octubre, uno de los cuales fue reabierto en la última semana del mes. Como resultado, estimamos una reducción de ingresos cercana a los MXN 50,0 mm (€2,4 mm al tipo de cambio promedio del trimestre), y de MXN 80,0 mm (€3,3 mm) en el 4T 2017. En términos de EBITDA, los impactos fueron de MXN 41,5 mm (€1,9 mm) y MXN 55,9 mm (€ 2,5 mm) respectivamente en el 3T y 4T de 2017.
- **Implementación de la NIIF 16.** Implementaremos las nuevas normas emitidas por el IASB con respecto a la contabilidad de los arrendamientos operativos (NIIF 16) en 2019. La dirección del grupo considera que la aplicación de la NIIF 16 tendrá un impacto significativo en sus estados financieros, ya que la NIIF 16 exigirá que los arrendamientos operativos (con excepción de los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos relacionados con activos de bajo valor) se "capitalicen" y sean añadidos al balance y cargados como gastos (depreciación y amortización y gastos por interés) durante el plazo del arrendamiento.

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

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

El *contrasplit* se llevó a cabo mediante de la agrupación y cancelación de las acciones existentes para su intercambio por acciones de nueva emisión, bajo el cual 43 acciones antiguas fueron canjeadas por 2 acciones nuevas, con el valor nominal de las mismas aumentando de €0,20 a €4,30 por acción. Como resultado, el capital social total emitido de la Compañía está representado por 118.538.326 acciones, con nuevo código ISIN ES0119256032.

- **Cambios en la dirección.** En su reunión celebrada el 12 de enero de 2018, el Consejo de Administración de Codere S.A. aprobó i) apartar a Don José Antonio Martínez Sampedro y Don Luis Javier Martínez Sampedro de sus funciones como Presidente y Vicepresidente del Consejo, respectivamente, así como extinguir su Contrato de Servicios Ejecutivos, ii) nombrar a Don Norman Sorensen como Presidente No-Ejecutivo del Consejo y iii) nombrar a Don Vicente Di Loreto como Director General de la Compañía.

## Información de Contacto

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona más de 56.000 máquinas tragamonedas, 30.000 asientos de bingo y cerca de 5.600 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 149 salas de juego, 823 salones recreativos, 10.300 bares, 325 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@grupocodere.com](mailto:inversor@grupocodere.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.