

Resultados Ejercicio 2018

27 de Febrero 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	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.....	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 EBITDA¹ excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias). Las cifras de 2018 no son auditadas.

- Los ingresos de explotación en 2018 decrecieron un 9,9% hasta los €1.476,4 mm comparado con 2017, como resultado de la caída del 30% de nuestros ingresos en Argentina debido a la fuerte devaluación del peso argentino frente al euro, parcialmente compensada por aumento de ingresos en España. A tipo de cambio constante, los ingresos del Grupo en el periodo hubieran crecido un 9,3% respecto a 2017.
- El EBITDA Ajustado de 2018 alcanzó los €282,9 mm, 3,4% por encima de 2017 y dentro de nuestro *guidance* de €280-285mm. Este aumento es destacable en un contexto de mayores impuestos al juego con respecto a 2017 en Italia y Argentina y de las tendencias desfavorables de los tipos de cambio, especialmente en Argentina dado que el euro se apreció un 75,2% frente al Peso, pero también frente a otras divisas latinoamericanas y al Dólar.
- El margen de EBITDA Ajustado de 2018 fue de 19,2%, 2,5 puntos porcentuales superior al de 2017 debido a incrementos de margen en todas nuestras operaciones en Latinoamérica e Italia.
- Los elementos no recurrentes de 2018 alcanzaron los €42,7 mm. Esta cifra excepcionalmente alta está relacionada con los cambios en el liderazgo de la compañía de enero de 2018 y con las eficiencias operativas desplegadas por el nuevo equipo gestor.
- Como se detalló en nuestro informe del 3T, la compañía empezó a contabilizar sus resultados según la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias), con el siguiente impacto en nuestra cuenta de resultados:
 - (i) Ajuste por inflación como gasto operativo. Impacto en Resultado de Explotación de €19,5 mm en 2018:
 - a. Impacto en EBITDA de €12,2 mm negativos;
 - b. Impacto en Otros Gastos por debajo de EBITDA de €7,3 mm negativos.
 - (ii) Ajuste por inflación como ingreso financiero (€1,3 mm en 2018) y
 - (iii) Ajuste por inflación, incluyendo su impacto en el revalúo de activos a efectos fiscales (ver Últimos Acontecimientos) como menor Impuesto de Sociedades (€8,0 mm en 2018).

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.

- El resultado neto en 2018 se vio impactado por la evolución de los tipos de cambio en nuestros mercados. Hemos registrado una pérdida por diferencias de cambio de €33,9 mm en resultado financiero que, junto con los elementos no recurrentes y la contabilidad hiperinflacionaria, genera un resultado neto negativo en lo que de otro modo sería un resultado positivo de €46,4 mm.
- La inversión en inmovilizado en 2018 fue de €163,4 mm, un 8,0% superior a la de 2017, e incluyó €82,1 mm de inversión en mantenimiento y €81,3 mm de proyectos de crecimiento, de los cuales cerca de €39,0 mm se incurrieron en nuevos acuerdos de producto para adquirir máquinas alquiladas, principalmente en México y Panamá. Estos acuerdos incluyen esquemas de financiación para acomodar parcialmente las necesidades de pago con las de generación de caja de estas máquinas. En 2019 esperamos que la inversión sea menor, a medida que la compañía se centra en la generación de caja y en el crecimiento.
- A 31 de diciembre de 2018, teníamos €81,8 mm en efectivo y equivalentes y €159,7 mm de liquidez total (i.e. incluyendo disponibilidad bajo el crédito revolving super sénior) frente a €104,5 y €182,7 mm a 31 de diciembre de 2017. Esta evolución es fruto del aumento del 9% en el flujo de efectivo de operaciones y de la reducción del 27% en el flujo negativo de financiación, compensadas por el ya mencionado aumento de 8% en la inversión en inmovilizado y el impacto por diferencias de cambio de €8,3 mm sobre los saldos de tesorería.
- En cuanto a capacidad instalada, el número total de puestos de máquinas aumentó 1,0% hasta 57.130 en 2018, comparado con 56.548 en 2017, fruto del aumento del parque en España (+8,9%) y México (+11,7%), parcialmente compensado por la reducción en Argentina (-1,4%), Italia (-16,4%) y Otras Operaciones (-7,5%). El número de salas de juego se redujo en 1 hasta las 148, el número de locales de apuestas deportivas aumentó hasta 602 desde 325 y el número de bares se redujo de 10.293 hasta 9.940 en 2018 comparados con 2017.

¹ Definimos EBITDA como el resultado de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de tráfico, más el gasto por deterioro de activos, menos el resultado por la baja de activos.

Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado (No auditadas en 2018)	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Ingresos de explotación	422,7	360,8	(14,6%)	1.638,2	1.476,4	(9,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	(151,9)	(126,1)	17,0%	(597,0)	(528,1)	11,5%
Gastos de personal	(74,5)	(56,2)	24,5%	(298,3)	(252,5)	15,3%
Arrendamientos	(31,0)	(23,8)	23,2%	(125,1)	(110,4)	11,7%
Consumos	(16,1)	(13,1)	18,7%	(54,8)	(52,8)	3,5%
Otros	(75,6)	(62,4)	17,5%	(289,5)	(249,7)	13,8%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(349,1)	(281,6)	19,3%	(1.364,6)	(1.193,6)	12,5%
Depreciación y Amortización	(30,8)	(30,7)	0,3%	(113,0)	(113,9)	(0,8%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(1,7)	(3,8)	n.a.	(2,2)	(5,5)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(4,9)	(2,5)	49,5%	(0,5)	(4,4)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	(0,0)	n.a.	0,0	(0,0)	n.a.
Elementos no recurrentes	(10,3)	(11,9)	(15,4%)	(26,8)	(42,7)	(59,4%)
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	25,9	30,3	17,2%	131,1	116,4	(11,3%)
Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	0,0	7,0	n.a.	0,0	(12,2)	n.a.
Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	0,0	(7,3)	n.a.	0,0	(7,3)	n.a.
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	25,9	30,0	16,0%	131,1	96,9	(26,1%)
Gastos financieros	(18,7)	(17,7)	4,9%	(74,2)	(70,1)	5,6%
Ingresos financieros	4,8	0,5	(89,9%)	10,0	2,9	(70,8%)
Pérdidas por canje de deuda / patrimonio	0,0	0,0	n.a.	(4,1)	0,0	n.a.
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(1,5)	(0,1)	92,2%	(1,4)	(0,1)	91,3%
Diferencias de cambio	(2,0)	(1,1)	46,5%	22,6	(33,9)	n.a.
Ajuste por inflación ⁽⁵⁾	0,0	(11,1)	n.a.	0,0	1,3	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	8,6	0,5	(94,3%)	84,0	(3,1)	n.a.
Impuesto sobre beneficios ⁽⁶⁾	(12,9)	0,8	n.a.	(64,2)	(38,4)	40,1%
Ajuste por inflación sobre Impuesto ⁽⁷⁾	0,0	15,2	n.a.	0,0	8,0	n.a.
Resultado socios externos	(1,2)	(2,1)	(74,0%)	(17,0)	(6,8)	60,0%
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	0,0	0,4	n.a.	(0,1)	(0,1)	(52,3%)
Resultado atribuible sociedad dominante	(5,5)	14,8	n.a.	2,8	(40,4)	n.a.
EBITDA						
Resultado de explotación	25,9	30,0	16,0%	131,1	96,9	(26,1%)
(+) Gasto por deterioro de activos	(0,0)	0,0	n.a.	(0,0)	0,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	4,9	2,5	(49,5%)	0,5	4,4	n.a.
(+) Variación de provisiones de tráfico	1,7	3,8	n.a.	2,2	5,5	n.a.
(+) Depreciación y Amortización	30,8	30,7	(0,3%)	113,0	113,9	0,8%
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	0,0	7,3	n.a.	0,0	7,3	n.a.
EBITDA	63,3	74,3	17,5%	246,8	227,9	(7,7%)
Margen de EBITDA	15,0%	20,6%	5,6 p.p.	15,1%	15,4%	0,3 p.p.
EBITDA Ajustado						
EBITDA	63,3	74,3	17,5%	246,8	227,9	(7,7%)
(+) Elementos no recurrentes	10,3	11,9	15,4%	26,8	42,7	59,4%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	0,0	(7,0)	n.a.	0,0	12,2	n.a.
EBITDA Ajustado	73,6	79,2	7,7%	273,6	282,9	3,4%
Margen de EBITDA Ajustado	17,4%	22,0%	4,6 p.p.	16,7%	19,2%	2,5 p.p.
EBITDAR Ajustado						
EBITDA Ajustado	73,6	79,2	7,7%	273,6	282,9	3,4%
(+) Arrendamientos	31,0	23,8	(23,2%)	125,1	110,4	(11,7%)
EBITDAR Ajustado	104,6	103,0	(1,5%)	398,7	393,2	(1,4%)
Margen de EBITDAR Ajustado	24,8%	28,6%	3,8 p.p.	24,3%	26,6%	2,3 p.p.

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

³ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre ingresos y gastos por encima de EBITDA de aplicar la inflación argentina a final del año sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de diciembre de 2018.

⁴ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre gastos por encima de Resultado de explotación de aplicar la inflación argentina a final del año sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de diciembre de 2018, excluyendo el impacto sobre elementos por encima de EBITDA.

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

⁶ La cifra incluye el impacto de del revalúo de activos a efectos fiscales en Argentina.

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

- **Los ingresos de explotación** decrecieron €161,8 mm o 9,9% hasta €1.476,4 mm en 2018, debido al descenso en Argentina (€174,7 mm) y México (€11,6 mm), parcialmente compensados por incrementos en España (€31,9 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €171,0 mm o 12,5% hasta €1,193,6 mm, debido principalmente al descenso de costes en Argentina y México de €136,6 y €24,6 mm, respectivamente, parcialmente compensados por crecimiento de gastos en España.
- **El EBITDA Ajustado** creció €9,3 mm hasta €282,9 mm, principalmente debido a aumentos en todos los mercados excepto Argentina. En 2018, el margen de EBITDA Ajustado fue 19,2%, 2,5 puntos porcentuales por encima del de 2017, fruto de la expansión de márgenes en todas nuestras operaciones latinoamericanas, parcialmente compensadas por España.
- **El EBITDAR Ajustado¹** se redujo €5,5 mm o 1,4% hasta €393,2 mm por la contracción en Argentina, parcialmente contrarrestados por subidas en México, Italia y España.
- **La pérdida por baja de activos** fue de €4,4 mm en 2018, comparado con una pérdida de €0,5 mm en 2017.
- **Los elementos no recurrentes** en 2018 alcanzaron €42,7 mm, de los cuales €13,0 mm se debieron a la transición en el equipo ejecutivo y a asuntos relacionados. Los €29,7 mm restantes están relacionados principalmente con medidas de eficiencia operativa.
- **El ajuste por inflación** en 2018 representa una pérdida de €12,2 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto está parcialmente compensado y alcanza una pérdida neta de €10,2 mm.
- **El resultado de explotación** decreció €34,3 mm hasta los €96,9 mm. El margen de explotación se redujo hasta 6,6% en 2018 desde 8,0% en 2017 como resultado del aumento de gastos no recurrentes y del ajuste por inflación. Excluyendo ambos impactos, los gastos por deterioro y por bajas de activos, el resultado de explotación en 2018 hubiera sido de €163,5 mm, un margen operativo de 11,1%, 1,4 puntos porcentuales superior al registrado en 2017.
- **Los gastos financieros** decrecieron en €4,1 mm hasta €70,1 mm, fruto de la menor deuda viva en filiales. **Los ingresos financieros** decrecieron €7,1 mm hasta €2,9 mm.
- **Las pérdidas por diferencias de cambio** alcanzaron los €33,9 mm en 2018 comparado con ganancias de €22,6 mm en 2017, fruto de la devaluación significativa del peso argentino, dando como resultado un giro de €55,6 mm en resultado neto por este concepto de la Cuenta de Resultados, sin impacto alguno en caja.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** disminuyó €25,8 mm hasta €38,4 mm en 2018, debido principalmente a la devaluación del peso argentino junto con el impacto positivo no recurrente, €7,7 mm, sobre impuestos diferidos como consecuencia de aplicar la nueva regulación en Argentina que permite el revalúo de activos a efectos fiscales.
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una pérdida de €6,8 mm en 2018 comparado con una pérdida de €17,0 mm en 2017 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 2018.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en 2018 fue de €40,4 mm, comparado con un beneficio neto de €2,38mm en 2017.

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

Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	140,7	82,9	(41,1%)	582,4	407,7	(30,0%)
México	84,7	82,9	(2,1%)	339,9	328,3	(3,4%)
Panamá	23,8	23,0	(3,5%)	94,3	88,7	(5,9%)
Uruguay	18,7	18,3	(2,3%)	70,3	70,7	0,6%
Colombia	6,0	5,7	(5,3%)	24,7	23,5	(5,1%)
Brasil	0,3	0,0	(96,1%)	2,8	1,0	(65,6%)
Subtotal - Latinoamérica	274,2	212,7	(22,4%)	1.114,3	919,9	(17,4%)
Italia	95,7	90,3	(5,7%)	335,8	336,5	0,2%
España	52,7	57,8	9,7%	188,1	220,0	17,0%
Subtotal - Europa	148,4	148,1	(0,2%)	523,8	556,5	6,2%
Total	422,7	360,8	(14,6%)	1.638,2	1.476,4	(9,9%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	33,2	19,6	(40,9%)	134,2	96,1	(28,4%)
México	24,2	33,0	36,8%	92,9	105,9	14,1%
Panamá	3,9	5,2	32,2%	14,8	17,3	16,9%
Uruguay	4,1	5,5	33,2%	14,4	18,2	26,2%
Colombia	0,4	1,6	n.a.	3,0	4,5	53,1%
Brasil	(0,7)	0,0	n.a.	(4,0)	(0,1)	96,3%
Subtotal - Latinoamérica	65,1	65,0	(0,1%)	255,3	241,9	(5,2%)
Italia	6,1	9,7	58,3%	23,6	27,6	17,0%
España	8,5	7,7	(9,7%)	25,1	26,4	4,9%
Subtotal - Europa	14,6	17,4	18,9%	48,8	54,0	10,7%
Estructura corporativa	(6,1)	(3,2)	47,6%	(30,4)	(13,0)	57,1%
Total	73,6	79,2	7,7%	273,6	282,9	3,4%

Beneficio por Acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Beneficio por acción						
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(5,5)	14,8	n.a.	2,8	(40,4)	n.a.
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):						
Básico	1.399	118	(92%)	2.254	119	(95%)
Beneficio por acción (EUR):						
Básico	(0,00)	0,12	n.a.	0,00	(0,34)	n.a.

¹ La cifra excluye acciones en autocartera.

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante

	Tipo de cambio constante					
	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
<i>Cifras en millones de euros, excepto indicado (No auditadas en 2018)</i>						
Ingresos de explotación						
Argentina	140,7	169,3	20,3%	582,4	687,4	18,0%
México	84,7	84,0	(0,8%)	339,9	349,7	2,9%
Panamá	23,8	22,2	(6,6%)	94,3	92,9	(1,4%)
Uruguay	18,7	19,8	5,7%	70,3	79,1	12,5%
Colombia	6,0	5,9	(3,0%)	24,7	24,5	(0,7%)
Brasil	0,3	0,0	(95,6%)	2,8	1,2	(58,7%)
Subtotal - Latinoamérica	274,2	301,2	9,8%	1.114,3	1.234,8	10,8%
Italia	95,7	90,3	(5,7%)	335,8	336,5	0,2%
España	52,7	57,8	9,7%	188,1	220,0	17,0%
Subtotal - Europa	148,4	148,1	(0,2%)	523,8	556,5	6,2%
Total	422,7	449,4	6,3%	1.638,2	1.791,3	9,3%
EBITDA Ajustado						
Argentina	33,2	40,1	20,8%	134,2	162,2	20,8%
México	24,2	33,5	38,5%	92,9	112,4	21,0%
Panamá	3,9	5,0	27,7%	14,8	17,8	20,5%
Uruguay	4,1	6,0	43,9%	14,4	20,2	40,7%
Colombia	0,4	1,7	n.a.	3,0	4,7	57,0%
Brasil	(0,7)	0,0	n.a.	(4,0)	(0,5)	87,7%
Subtotal - Latinoamérica	65,1	86,2	32,5%	255,3	316,8	24,1%
Italia	6,1	9,7	58,3%	23,6	27,6	17,0%
España	8,5	7,7	(9,7%)	25,1	26,4	4,9%
Subtotal - Europa	14,6	17,4	18,9%	48,8	54,0	10,7%
Estructura corporativa	(6,1)	(3,2)	47,6%	(30,4)	(13,0)	57,1%
Total	73,6	100,4	36,5%	273,6	357,7	30,7%

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var.	2017	2018	Var.
Ingresos de explotación	422,7	360,8	(14,6%)	1.638,2	1.476,4	(9,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	(151,9)	(126,1)	17,0%	(597,0)	(528,1)	11,5%
Gastos de personal	(74,5)	(56,2)	24,5%	(298,3)	(252,5)	15,3%
Arrendamientos	(31,0)	(23,8)	23,2%	(125,1)	(110,4)	11,7%
Consumos	(16,1)	(13,1)	18,7%	(54,8)	(52,8)	3,5%
Otros	(75,6)	(62,4)	17,5%	(289,5)	(249,7)	13,8%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(349,1)	(281,6)	19,3%	(1.364,6)	(1.193,6)	12,5%
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	(125,3)	(105,2)	16,1%	(489,2)	(436,9)	10,7%
Otros impuestos	(26,5)	(20,9)	21,2%	(107,8)	(91,2)	15,4%
Total	(151,9)	(126,1)	17,0%	(597,0)	(528,1)	11,5%
Arrendamientos						
Salas y otros	(19,5)	(18,5)	5,4%	(80,5)	(75,1)	6,7%
Máquinas	(11,5)	(5,3)	53,6%	(44,5)	(35,2)	20,9%
Total	(31,0)	(23,8)	23,2%	(125,1)	(110,4)	11,7%
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	(15,4)	(4,8)	68,6%	(48,3)	(21,9)	54,6%
Publicidad y propaganda	(12,9)	(12,3)	5,0%	(46,3)	(45,6)	1,5%
Suministros	(11,4)	(11,9)	(3,7%)	(46,1)	(47,8)	(3,7%)
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(9,2)	(5,9)	35,2%	(31,0)	(25,8)	16,8%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(1,1)	(1,0)	7,0%	(4,8)	(4,7)	1,9%
Viajes	(1,4)	(1,3)	5,3%	(4,7)	(4,6)	2,5%
Transporte ⁽⁵⁾	(0,8)	(0,8)	1,6%	(2,8)	(3,0)	(5,6%)
Otros Gastos	(23,4)	(24,4)	(4,0%)	(105,4)	(96,2)	8,8%
Total	(75,6)	(62,4)	17,5%	(289,5)	(249,7)	13,8%
Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)						
Ingresos de explotación	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-
Tasas de juego y otros impuestos	35,9%	34,9%	(1,0)	36,4%	35,8%	(0,7)
Gastos de personal	17,6%	15,6%	(2,0)	18,2%	17,1%	(1,1)
Arrendamientos	7,3%	6,6%	(0,7)	7,6%	7,5%	(0,2)
Consumos	3,8%	3,6%	(0,2)	3,3%	3,6%	0,2
Otros	17,9%	17,3%	(0,6)	17,7%	16,9%	(0,8)
Gastos de explotación (excl. D&A)	82,6%	78,0%	(4,5)	83,3%	80,8%	(2,5)
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	29,6%	29,1%	(0,5)	29,9%	29,6%	(0,3)
Otros impuestos	6,3%	5,8%	(0,5)	6,6%	6,2%	(0,4)
Total	35,9%	34,9%	(1,0)	36,4%	35,8%	(0,7)
Arrendamientos						
Salas y otros	4,6%	5,1%	0,5	4,9%	5,1%	0,2
Máquinas	2,7%	1,5%	(1,2)	2,7%	2,4%	(0,3)
Total	7,3%	6,6%	(0,7)	7,6%	7,5%	(0,2)
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	3,6%	1,3%	(2,3)	2,9%	1,5%	(1,5)
Publicidad y propaganda	3,1%	3,4%	0,3	2,8%	3,1%	0,3
Suministros	2,7%	3,3%	0,6	2,8%	3,2%	0,4
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	2,2%	1,6%	(0,5)	1,9%	1,7%	(0,1)
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,3%	0,3%	0,0	0,3%	0,3%	0,0
Viajes	0,3%	0,4%	0,0	0,3%	0,3%	0,0
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,2%	0,0	0,2%	0,2%	0,0
Otros Gastos	5,5%	6,8%	1,2	6,4%	6,5%	0,1
Total	17,9%	17,3%	(0,6)	17,7%	16,9%	(0,8)

¹ La cifra excluye elementos no recurrentes (algunos de los cuales han sido reclasificados en 2017 como Servicios profesionales).

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

³ Incluye servicios de limpieza y suministros generales consumidos.

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

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

México

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Ingresos de explotación	84,7	82,9	(2,1%)	339,9	328,3	(3,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	(9,1)	(9,9)	(8,4%)	(36,8)	(35,7)	3,0%
Gastos de personal ⁽¹⁾	(15,0)	(11,2)	25,3%	(60,7)	(51,8)	14,7%
Arrendamientos	(16,1)	(11,5)	28,5%	(67,2)	(58,0)	13,7%
Consumos	(3,7)	(3,9)	(6,3%)	(15,8)	(15,7)	0,9%
Otros	(16,6)	(13,3)	20,0%	(66,6)	(61,3)	7,9%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(60,5)	(49,8)	17,7%	(247,0)	(222,4)	10,0%
Depreciación y Amortización	(9,5)	(10,9)	(14,8%)	(36,0)	(40,0)	(11,2%)
Variación de provisiones de tráfico	(0,7)	0,0	n.a.	(0,7)	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(1,7)	n.a.	(0,4)	(2,1)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,0)	(5,4)	n.a.	(5,5)	(10,2)	(85,1%)
Resultado de explotación	12,8	15,1	17,4%	50,3	53,6	6,6%
EBITDA	23,2	27,7	19,5%	87,4	95,8	9,6%
Margen de EBITDA	27,3%	33,4%	6,1 p.p.	25,7%	29,2%	3,5 p.p.
EBITDA Ajustado	24,2	33,0	36,8%	92,9	105,9	14,1%
Margen de EBITDA Ajustado	28,5%	39,9%	11,4 p.p.	27,3%	32,3%	5,0 p.p.
EBITDAR Ajustado	40,2	44,5	10,7%	160,0	163,9	2,4%
Margen de EBITDAR Ajustado	47,5%	53,7%	6,2 p.p.	47,1%	49,9%	2,8 p.p.
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	22,34	22,65	1,4%	21,36	22,72	6,4%
Inflación promedio	6,6%	4,8%	(1,8 p.p.)	6,0%	4,9%	(1,1 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	19.428	21.422	10,3%	19.327	20.612	6,7%
Media diaria por máquina						
EUR	37,3	32,5	(12,9%)	38,0	34,4	(9,6%)
Moneda Local	833	736	(11,7%)	812	781	(3,7%)

- **Los ingresos** en 2018 se redujeron €11,6 mm (3,4%) comparado con 2017 como resultado del crecimiento de 2,9% en moneda local compensado por la apreciación del 6,4% del euro frente al peso mexicano. El crecimiento en moneda local se debe al incremento en el número medio de puestos de máquinas del 6,7% (3 aperturas de salas en el año), compensado por una disminución del 3,7% en la media por máquina.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en 2018 decrecieron 10,0% o €24,6 mm respecto a 2017, por encima de la caída de los ingresos, gracias a los esfuerzos continuos de contención de costes sobre todos los gastos de explotación, incluyendo arrendamientos y personal.
- **El EBITDA Ajustado** incrementó un 14,1% hasta los €105,9 mm debido a los esfuerzos a nivel de gastos de explotación, que compensaron la caída en ingresos. El margen de EBITDA Ajustado aumentó 5,0 puntos porcentuales hasta 32,3% respecto al 27,3% en 2017. A tipo de cambio constante, el EBITDA en 2018 hubiera alcanzado los €112,4 mm, lo que representa un incremento del 21,0% respecto a 2017.
- En el 4T 2018, nuestra unidad de negocio ha reabierto dos salas (una cerrada como consecuencia del terremoto de septiembre de 2017, y la otra desde 2013), además de abrir una nueva ubicación y de comprar una sala a un operador local en Nogales.

¹ Incluye los gastos de personal por subcontratación de empleados.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Ingresos de explotación	140,7	82,9	(41,1%)	582,4	407,7	(30,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	(65,5)	(37,7)	42,5%	(269,4)	(187,9)	30,2%
Gastos de personal	(23,6)	(13,2)	44,0%	(97,2)	(64,5)	33,6%
Arrendamientos	(3,5)	(2,3)	34,5%	(15,7)	(10,9)	31,0%
Consumos	(2,1)	(1,7)	19,4%	(9,3)	(6,9)	25,8%
Otros	(12,9)	(8,4)	35,1%	(56,6)	(41,4)	26,9%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(107,5)	(63,2)	41,2%	(448,2)	(311,6)	30,5%
Depreciación y Amortización	(2,0)	(1,3)	36,4%	(9,0)	(5,9)	34,6%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽¹⁾	0,0	(0,0)	n.a.	0,0	(0,4)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(6,7)	(0,4)	94,5%	(13,9)	(2,9)	79,0%
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	24,5	18,0	(26,6%)	111,4	87,0	(21,9%)
Ajuste por inflación en EBITDA ⁽²⁾	0,0	7,0	n.a.	0,0	(12,2)	n.a.
Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽³⁾	0,0	(7,3)	n.a.	0,0	(7,3)	n.a.
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	24,5	17,6	(27,8%)	111,4	67,4	(39,4%)
EBITDA	26,5	26,3	(0,9%)	120,3	81,0	(32,7%)
Margen de EBITDA	18,8%	31,7%	12,9 p.p.	20,7%	19,9%	(0,8 p.p.)
EBITDA Ajustado						
EBITDA	26,5	26,3	(0,9%)	120,3	81,0	(32,7%)
(+) Elementos no recurrentes	6,7	0,4	(94,5%)	13,9	2,9	(79,0%)
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽²⁾	0,0	(7,0)	n.a.	0,0	12,2	n.a.
EBITDA Ajustado	33,2	19,6	(40,9%)	134,2	96,1	(28,4%)
Margen de EBITDA Ajustado	23,6%	23,7%	0,1 p.p.	23,0%	23,6%	0,6 p.p.
EBITDAR Ajustado	36,7	21,9	(40,3%)	150,0	107,0	(28,7%)
Margen de EBITDAR Ajustado	26,1%	26,5%	0,4 p.p.	25,8%	26,2%	0,4 p.p.
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	20,73	42,37	104,4%	18,83	32,98	75,2%
Inflación promedio	23,4%	47,3%	23,8 p.p.	25,8%	34,2%	8,4 p.p.
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	6.952	6.859	(1,3%)	6.952	6.888	(0,9%)
Media diaria por máquina						
EUR	215,9	125,7	(41,8%)	223,0	157,7	(29,3%)
Moneda Local	4.476	5.326	19,0%	4.189	4.978	18,8%

- **Los ingresos** en 2018 se redujeron en €174,7 mm o un 30,0% con respecto a 2017, debido a la significativa devaluación del peso (75,2%), que duplicó las tasas medias de inflación. Los ingresos en moneda local crecieron 18,0%, por debajo de la inflación promedio anual del 34,2%⁴, en parte afectados por el impacto contable en 1T 2018 de la introducción, a finales del 1T 2017, del nuevo impuesto del 0,95% sobre el importe apostado. La media diaria por máquina en pesos creció un 18,8% y el número de máquinas decreció ligeramente.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 30,5% 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 0,2 puntos porcentuales hasta 46,1%.
- **El EBITDA Ajustado** se contrajo un 28,4% hasta los €96,1 mm, comparado con los €134,2 mm de 2017 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. El margen de EBITDA Ajustado de 2018 fue de 23,6%, 0,6 puntos porcentuales superior al de 2017, debido a la reducción de costes mencionada.

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

² 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 año sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de diciembre de 2018.

³ 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 año sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de diciembre de 2018, excluyendo el impacto sobre elementos por encima de EBITDA.

⁴ Estimación de Codere basada en datos de INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina) sobre IPC de la Provincia de Buenos Aires.

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Ingresos de explotación	52,7	57,8	9,7%	188,1	220,0	17,0%
Tasas de juego y otros impuestos	(17,3)	(17,5)	(1,5%)	(63,0)	(70,4)	(11,7%)
Gastos de personal	(11,8)	(12,9)	(9,5%)	(44,3)	(50,3)	(13,5%)
Arrendamientos	(2,2)	(2,1)	6,9%	(7,9)	(8,9)	(13,6%)
Consumos	(3,7)	(3,6)	2,5%	(12,7)	(14,5)	(14,0%)
Otros	(9,2)	(14,1)	(52,2%)	(35,0)	(49,5)	(41,5%)
Gastos de explotación (excl. D&A)	(44,2)	(50,1)	(13,5%)	(162,9)	(193,6)	(18,8%)
Depreciación y Amortización	(7,0)	(8,5)	(22,0%)	(24,9)	(30,6)	(23,0%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,2)	(0,3)	(95,0%)	(0,5)	(1,2)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,5)	(0,6)	(31,5%)	(1,1)	(1,5)	(40,4%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,4)	(1,9)	n.a.	(1,0)	(4,0)	n.a.
Resultado de explotación	0,4	(3,8)	n.a.	(2,3)	(11,0)	n.a.
EBITDA	8,1	5,7	(29,1%)	24,1	22,3	(7,5%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>15,4%</i>	<i>9,9%</i>	<i>(5,5 p.p.)</i>	<i>12,8%</i>	<i>10,1%</i>	<i>(2,7 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	8,5	7,7	(9,7%)	25,1	26,4	4,9%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>16,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>(2,8 p.p.)</i>	<i>13,4%</i>	<i>12,0%</i>	<i>(1,4 p.p.)</i>
EBITDAR Ajustado	10,7	9,7	(9,1%)	33,0	35,3	6,9%
<i>Margen de EBITDAR Ajustado</i>	<i>20,3%</i>	<i>16,8%</i>	<i>(3,5 p.p.)</i>	<i>17,5%</i>	<i>16,0%</i>	<i>(1,5 p.p.)</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	9.313	10.221	9,7%	9.218	9.892	7,3%
Puestos promedio de terminales de apuestas	4.827	6.771	40,3%	4.369	6.184	41,5%
Media diaria por máquina						
Terminales de Apuestas Deportivas	52,1	49,7	(4,6%)	51,4	50,1	(2,7%)

- **Los ingresos** en 2018 crecieron €31,9 mm (17,0%) respecto a 2017, debido al incremento en los ingresos de apuestas deportivas online y presenciales y, en menor medida, en los negocios de máquinas y bingo. Los ingresos de apuestas aumentaron significativamente como consecuencia del aumento de terminales instaladas del 41,5%.
Los mayores ingresos del negocio de máquinas se deben al crecimiento del 7,3% del parque instalado.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron en un 18,8% en 2018 como consecuencia del aumento en gasto de marketing para el negocio online y de apuestas deportivas, así como mayor gasto en personal y en arrendamientos asociado con el despliegue de puntos de venta de apuestas deportivas y otros gastos relacionados.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó 4,9% hasta €26,4 mm. El margen de EBITDA Ajustado decreció en 1,4 puntos porcentuales hasta 12,0%.
- Durante 2018, hemos completados varias adquisiciones, incluyendo una de 9 salones recreativos y máquinas de ruta, y que conjuntamente operan más de 300 máquinas, por un importe total cercano a €10,0 mm y a múltiplos EV/EBITDA entre 3,5x y 5,0x.

¹ Refleja el cambio en la provisión de adelantos a propietarios de bares según con los contratos para instalar nuestras máquinas en sus establecimientos.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Ingresos de explotación	95,7	90,3	(5,7%)	335,8	336,5	0,2%
Tasas de juego y otros impuestos	(55,3)	(56,7)	(2,5%)	(207,6)	(215,6)	(3,8%)
Gastos de personal	(9,4)	(7,9)	16,3%	(35,2)	(33,7)	4,2%
Arrendamientos	(4,0)	(3,1)	22,7%	(14,1)	(13,1)	7,3%
Consumos	(0,5)	(0,5)	(10,3%)	(1,6)	(1,9)	(19,9%)
Otros	(20,4)	(12,4)	39,3%	(53,7)	(44,6)	16,9%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(89,6)	(80,6)	10,1%	(312,2)	(308,9)	1,1%
Depreciación y Amortización	(4,8)	(3,7)	24,0%	(17,1)	(15,2)	10,9%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,5)	(0,1)	72,8%	(0,6)	(0,6)	(15,2%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(3,9)	(0,0)	99,8%	1,4	(0,0)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(2,0)	(0,4)	79,8%	(3,1)	(1,4)	53,3%
Resultado de explotación	(5,1)	5,5	n.a.	4,3	10,3	n.a.
EBITDA	4,1	9,3	n.a.	20,5	26,2	27,6%
Margen de EBITDA	4,3%	10,3%	6,0 p.p.	6,1%	7,8%	1,7 p.p.
EBITDA Ajustado	6,1	9,7	58,3%	23,6	27,6	17,0%
Margen de EBITDA Ajustado	6,4%	10,8%	4,4 p.p.	7,0%	8,2%	1,2 p.p.
EBITDAR Ajustado	10,2	12,9	26,1%	37,7	40,7	7,9%
Margen de EBITDAR Ajustado	10,6%	14,2%	3,6 p.p.	11,2%	12,1%	0,9 p.p.
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	8.781	7.473	(14,9%)	8.517	7.971	(6,4%)
Puestos promedio de VLTs	1.483	1.504	1,4%	1.475	1.486	0,7%
Media diaria por máquina						
AWPs	70,4	87,1	23,8%	71,7	78,1	8,9%
VLTs	202	214	5,9%	200	202	1,0%

- **Los ingresos** en 2018 aumentaron €0,7 mm o 0,2% con respecto a 2017. Este modesto crecimiento es el resultado de la tendencia positiva hasta septiembre viéndose erosionada cuando el aumento del PREU sobre AWP y VLTs entró en vigor en el 4T. La media diaria de AWP y VLTs aumentó un 8,9% y un 1,0%, respectivamente, mientras que la capacidad media instalada continúa reflejando la reducción de máquinas decretada por el Gobierno (en vigor desde mayo de 2018).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 1,1% en 2018 comparados con 2017, como consecuencia de menores arrendamientos y gastos de personal, parcialmente compensados por mayores impuestos al juego.
- **El EBITDA Ajustado** alcanzó los €27,6 mm en 2018, un 17,0% por encima de 2017. El margen de EBITDA Ajustado se incrementó 1,2 puntos porcentuales hasta 8,2%, reflejando nuestros esfuerzos para optimizar el despliegue de AWP así como medidas de contención de gastos para mejorar resultados a pesar de las restricciones de capacidad y aumento de tasas de juego.

¹ Refleja el cambio en la provisión de adelantos a propietarios de bares según con los contratos para instalar nuestras máquinas en sus establecimientos.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	23,8	23,0	(3,5%)	94,3	88,7	(5,9%)
Uruguay	18,7	18,3	(2,3%)	70,3	70,7	0,6%
Colombia	6,0	5,7	(5,3%)	24,7	23,5	(5,1%)
Brasil	0,3	0,0	(96,1%)	2,8	1,0	(65,6%)
Ingresos de explotación	48,8	47,0	(3,8%)	192,0	183,8	(4,3%)
EBITDA Ajustado						
Panamá	3,9	5,2	32,2%	14,8	17,3	16,9%
Uruguay	4,1	5,5	33,2%	14,4	18,2	26,2%
Colombia	0,4	1,6	n.a.	3,0	4,5	53,1%
Brasil	(0,7)	0,0	n.a.	(4,0)	(0,1)	96,3%
EBITDA Ajustado	7,7	12,4	60,0%	28,2	39,8	41,3%
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>15,8%</i>	<i>26,3%</i>	<i>10,5 p.p.</i>	<i>14,7%</i>	<i>21,7%</i>	<i>7,0 p.p.</i>
EBITDA						
EBITDA	7,6	11,5	51,0%	27,6	32,8	19,0%
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>15,6%</i>	<i>24,5%</i>	<i>8,9 p.p.</i>	<i>14,4%</i>	<i>17,9%</i>	<i>3,5 p.p.</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,18	1,14	(3,1%)	1,13	1,18	4,5%
EUR/UYU	34,32	37,14	8,2%	32,42	36,24	11,8%
USD/UYU	29,14	32,55	11,7%	28,66	30,73	7,2%
EUR/COP	3.523	3.611	2,5%	3.341	3.489	4,4%
EUR/BRL	3,84	4,35	13,3%	3,61	4,31	19,3%
Inflación Promedio						
Panamá	0,5%	0,7%	0,2 p.p.	0,9%	0,8%	(0,1 p.p.)
Uruguay	6,3%	8,0%	1,7 p.p.	6,2%	7,6%	1,4 p.p.
Colombia	4,1%	3,3%	(0,8 p.p.)	4,3%	3,2%	(1,1 p.p.)
Brasil	2,8%	4,1%	1,3 p.p.	3,5%	3,7%	0,2 p.p.

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

Los ingresos decrecieron €8,2 mm (4,3%), hasta €183,8 mm como resultado de:

- Una caída en **Panamá** de €5,6 mm debido a la depreciación del dólar frente al euro y el cierre de dos casinos.
- Una caída en **Colombia** de €1.2 mm como resultado del cierre de una sala en pérdidas.
- Una caída en **Brasil** de €1,8 mm.

El EBITDA Ajustado se incrementó en €11,6 mm (41,3%), hasta €39,8 mm como resultado de:

- Un aumento en **Uruguay** de €3,8 mm debido a la operativa más eficiente en HRU junto con una evolución de los tipos de cambio más favorable para nuestra mecánica de reconocimiento de ingresos, mientras que Carrasco continúa cómodamente sobre el punto de equilibrio.
- Un aumento en **Brasil** de €3,9 mm debido a la reducción de gastos en el país fruto de nuestras medidas de eficiencia.
- Un aumento en **Panamá** de €2,5 mm debido a ahorros en la cabecera local y operativos.

El margen de EBITDA Ajustado en 2018 fue 21,7%, 7,0 puntos porcentuales superior al de 2017.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Resultado de explotación	25,9	30,0	15,9%	131,1	96,9	(26,1%)
Deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por alta o baja de activos	4,9	2,5	(49,0%)	0,5	4,4	n.a.
Depreciación y Amortización	30,8	30,7	(0,3%)	113,0	113,9	0,8%
Otros gastos	2,1	1,2	(42,9%)	9,5	6,4	(32,6%)
Otros ingresos	(1,5)	(1,2)	20,0%	(1,9)	(1,7)	10,5%
Ajuste inflación	0,0	0,3	n.a.	0,0	19,5	n.a.
Gastos que no representan movimientos de tesorería	36,3	33,5	(7,7%)	121,1	142,5	17,7%
Impuesto de sociedades	(15,5)	(11,2)	27,7%	(70,9)	(51,8)	26,9%
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	(1,4)	(2,5)	(78,6%)	(13,8)	(4,8)	65,2%
Tesorería proveniente de actividades de explotación	45,3	49,8	10,0%	167,5	182,8	9,1%
Inversiones en mantenimiento ⁽²⁾	(31,2)	(26,7)	14,4%	(87,1)	(82,1)	5,7%
Inversiones en crecimiento ⁽²⁾ , de las cuales:	(12,3)	(24,1)	(95,6%)	(64,2)	(81,3)	(26,6%)
Despliegue de capacidad ⁽³⁾	(7,4)	(9,4)	(27,5%)	(21,8)	(29,9)	(37,3%)
Adquisiciones ⁽⁴⁾	(4,9)	(14,7)	n.a.	(42,4)	(51,4)	(21,1%)
Ingresos por venta de activos	(4,0)	0,0	n.a.	1,5	0,0	n.a.
Caja inicial de compañías adquiridas	1,1	0,1	(90,9%)	1,1	0,1	(90,9%)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(46,4)	(50,7)	(9,3%)	(148,7)	(163,3)	(9,8%)
Gastos por intereses	(30,4)	(31,1)	(2,3%)	(72,1)	(68,8)	4,6%
Ingresos por intereses	1,9	0,2	(89,5%)	4,4	1,7	(61,4%)
Variación de deuda financiera	(7,6)	(3,7)	51,3%	10,9	(5,0)	n.a.
Variación de inversiones financieras	(2,5)	4,7	n.a.	4,7	9,4	n.a.
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	14,4	17,9	24,3%	14,7	48,2	n.a.
Dividendos pagados netos ⁽⁶⁾	(1,4)	(1,3)	7,1%	(5,8)	(7,5)	(29,3%)
Inversión neta en acciones propias	2,1	(0,4)	n.a.	2,1	(0,4)	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	(1,3)	(6,0)	n.a.	(5,0)	(11,5)	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(24,8)	(19,7)	20,6%	(46,1)	(33,9)	26,5%
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(3,5)	0,6	n.a.	(10,3)	(8,3)	19,4%
Flujo de efectivo	(29,4)	(20,0)	32,1%	(37,6)	(22,7)	39,5%
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial	133,9	101,8	(24,0%)	142,1	104,5	(26,5%)
Flujo de efectivo	(29,4)	(20,0)	32,1%	(37,6)	(22,7)	39,5%
Saldo final	104,5	81,8	(21,7%)	104,5	81,8	(21,8%)

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 2018 fue €182,8 mm, un aumento del 9,1% comparados con €167,5 mm en 2017. Este aumento se debe principalmente a (i) una reducción en la variación de capital circulante neto y (ii) una disminución del impuesto de sociedades que compensó la reducción de €18,9 del EBITDA reportado. Los ajustes por inflación (contabilidad bajo NIC 29 en Argentina) son excluidos de los cálculos del estado de flujos de efectivo dado que son elementos sin impacto en caja en la Cuenta de Resultados.

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

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

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

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

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

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

- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en 2018 fue de €163,3 mm, compuesto por €163,4 mm de inversiones en inmovilizado, de los cuales €82,1 mm están relacionados con mantenimiento y €81,3 mm con iniciativas de crecimiento, compensado por €0,1 mm de efectivo en compañías adquiridas.
 - Dentro de la inversión en crecimiento, se dedicaron €51,4 mm a adquisiciones, de los cuales cerca de €39,0 mm se incurrieron en nuevos acuerdos de producto en México y Panamá y el resto se dedicó principalmente a la compra de operadores de ruta de máquinas en España y una sala de juego en México (Nogales).
- **La tesorería neta de las actividades de financiación** fue de (€33,9) mm e incluyó:
 - €68,8 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €53,3 mm relacionados con nuestros bonos sénior, €13,8 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros) y €1,7 mm con nuestra línea de crédito revolving súper sénior;
 - €1,7 mm de ingresos financieros.
 - €5,0 mm de reducción de deuda financiera como resultado de:
 - (i) €2,6 mm de aumento de arrendamientos financieros, principalmente en España.
 - (ii) Reducción de €7,6 mm la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) debida al efecto neto de nuevos préstamos en Uruguay – HRU (€10,1 mm), Panamá (€11,2 mm) y España (€5,5 mm) compensados por la amortización de préstamos en Uruguay - HRU (€4,5 mm), México (€21,1 mm) Uruguay – Carrasco (€6,0 mm), Panamá (€1,1 mm), Italia (€1,0 mm) y Colombia (€0,7 mm);
- Disminución de inversiones financieras de €9,4 mm.
- Aumento de pagos aplazados de €48,2 mm, compuestos de una reducción de las tasas aplazadas autorizadas en España de €2,0 mm y de un aumento de la financiación neta con proveedores de inmovilizado de €50,2 mm principalmente en México y Panamá (asociada con nuevos acuerdos de financiación de proveedores de máquinas previamente alquiladas).
- Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €7,5 mm.
- Variación neta negativa por diferencias de cambio de €11,5 mm.
- El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €8,3 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante 2018 ha habido un descenso de la tesorería y otros activos equivalentes de €22,7 mm, hasta €81,8 mm.

Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2017	4T 2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	31,2	26,7	(14,4%)	87,1	82,1	(5,7%)
Crecimiento ⁽³⁾	12,3	24,1	95,9%	64,2	81,3	26,6%
Total	43,5	50,8	16,8%	151,3	163,4	8,0%
Mantenimiento						
Argentina	1,9	6,3	n.a.	7,4	13,0	75,7%
México	14,0	4,4	(68,6%)	28,9	25,2	(12,8%)
Panamá	4,5	0,9	(80,0%)	13,9	3,2	(77,0%)
Colombia	0,4	0,1	(75,0%)	1,9	2,1	10,5%
Uruguay	2,1	2,0	(4,8%)	5,2	7,6	46,2%
Brasil	0,0	0,0	n.a.	0,1	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	22,9	13,7	(40,2%)	57,4	51,1	(11,0%)
Italia	1,8	2,1	16,7%	6,8	4,7	(30,9%)
España	6,2	6,6	6,5%	22,5	21,0	(6,7%)
Subtotal - Europa	8,0	8,7	8,7%	29,3	25,7	(12,3%)
Estructura corporativa	0,3	4,3	n.a.	0,4	5,3	n.a.
Total	31,2	26,7	(14,4%)	87,1	82,1	(5,7%)
Crecimiento						
Argentina	0,0	0,4	n.a.	0,0	1,9	n.a.
México	1,8	12,8	n.a.	28,4	43,4	52,8%
Panamá	0,0	1,2	n.a.	0,0	5,7	n.a.
Colombia	0,7	0,5	(28,6%)	2,5	2,2	(12,0%)
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Brasil	0,0	0,0	n.a.	0,1	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	2,5	14,9	n.a.	31,0	53,2	71,6%
Italia	1,1	0,1	(90,9%)	6,5	0,2	(96,9%)
España	8,7	9,1	4,6%	26,7	27,9	4,5%
Subtotal - Europa	9,8	9,2	(6,1%)	33,2	28,1	(15,4%)
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Total, del cual:	12,3	24,1	95,9%	64,2	81,3	26,6%
Despliegue de capacidad ⁽⁴⁾	7,4	9,4	27,5%	21,8	29,9	37,3%
Adquisiciones ⁽⁵⁾	4,9	14,7	n.a.	42,4	51,4	21,1%

Las inversiones en mantenimiento en 2018 alcanzaron €82,1 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en México de €25,2 mm, un descenso de €3,7 mm, asociada con renovación de máquinas y salas;
- Inversión en España de €21,0 mm, un descenso de €1,5 mm, por niveles inferiores de renovación de producto en nuestro negocio de máquinas, parcialmente compensado por mayores inversiones comerciales;
- Inversión en Argentina de €13,0 mm, un aumento de €5,6 mm, por la renovación de máquinas e inversiones en nuestras salas, incluyendo las zonas VIP ubicadas en ellas, además de en sistemas de gestión de casinos;
- Inversión en Uruguay de €7,6 mm, un aumento de €2,4 mm.

Las inversiones en crecimiento en 2018 fueron de €81,3 mm, €17,1 mm superiores a 2017 y se dedicaron €51,4 mm a adquisiciones, de los cuales cerca de €39,0 mm se incurrieron en nuevos acuerdos de producto en México y Panamá y el resto se dedicó a la compra de operadores de ruta de máquinas en España y una sala de juego en México (Nogales).

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado. Las cifras variarán con respecto a informes anteriores por la reclasificación de inversiones en plataforma online y de apuestas deportivas de mantenimiento a crecimiento retroactivamente desde el 1T 2016.

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

³ Incluye fundamentalmente compra de producto para ampliación de parque, compra de salas y adquisición de negocios.

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

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

Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado
(No auditadas en 2018)

	Datos a			
	Dic-17	Dic-18	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	104,5	81,8	(22,7)	(21,8%)
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	38,9	31,3	(7,6)	(19,6%)
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	90,8	75,9	(14,9)	(16,4%)
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	87,5	87,7	0,2	0,2%
Gastos anticipados	15,1	20,0	4,9	32,1%
Existencias	10,0	10,9	0,9	8,9%
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	346,9	307,5	(39,4)	(11,4%)
Activos fijos	388,8	453,6	64,8	16,7%
Inversiones financieras a largo plazo	23,1	22,8	(0,3)	(1,1%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	342,9	382,7	39,8	11,6%
Fondo de comercio	185,3	230,4	45,1	24,4%
Activos por impuestos diferidos	48,7	47,5	(1,2)	(2,4%)
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Total Activos	1.335,7	1.444,6	108,9	8,2%
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	116,5	97,0	(19,5)	(16,8%)
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	6,8	4,8	(2,0)	(28,2%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	158,7	147,9	(10,8)	(6,8%)
Deuda Financiera a corto plazo	58,0	60,4	2,4	4,1%
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	41,9	72,6	30,7	73,1%
Otros pasivos corrientes	2,3	5,7	3,4	n.a.
Pasivos Corrientes	384,2	388,4	4,2	1,1%
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	31,1	23,0	(8,1)	(25,8%)
Tasas de juego a largo plazo	17,5	13,3	(4,2)	(24,0%)
Deuda Financiera a largo plazo	795,1	803,1	8,0	1,0%
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	19,3	29,9	10,6	54,5%
Impuestos diferidos	83,4	94,6	11,2	13,4%
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	(33,8%)
Total pasivos	1.330,6	1.352,4	21,8	1,6%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	83,8	83,4	(0,4)	(0,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(78,8)	8,8	87,6	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.335,7	1.444,6	108,9	8,2%
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	22,45	43,17	20,72	92,3%
EUR/MXN	23,67	22,50	(1,17)	(4,9%)
EUR/USD	1,20	1,15	(0,05)	(4,5%)
EUR/COP	3.579	3.721	142	4,0%
EUR/UYU	34,55	37,10	2,56	7,4%
USD/UYU	28,81	32,41	3,60	12,5%
EUR/BRL	3,97	4,44	0,47	11,8%

¹ Incluye €6,3 mm y €4,9 mm, respectivamente, de caja en tránsito (la participación de Codere en ingresos contabilizados pendientes de recaudar).

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

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

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

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

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

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

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

Capital Circulante Neto

Cifras en millones de euros, excepto indicado (No auditadas en 2018)	Datos a			
	Dic-17	Dic-18	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	90,8	75,9	(14,9)	(16,4%)
Hacienda pública deudora ⁽¹⁾	51,5	58,3	6,8	13,1%
Gastos anticipados	15,1	20,0	4,9	32,1%
Existencias	10,0	10,9	0,9	8,9%
Otros activos corrientes ⁽²⁾	0,0	0,0	0,0	-
Total	167,5	165,1	(2,4)	(1,4%)
Pasivos				
Cuentas a pagar	116,5	97,0	19,5	(16,8%)
Provisiones a corto plazo ⁽³⁾	3,9	3,3	0,6	(13,4%)
Hacienda pública acreedora ⁽¹⁾	126,3	122,4	3,9	(3,1%)
Pagos diferidos ⁽⁴⁾	3,8	6,2	(2,4)	65,2%
Otros pasivos corrientes ⁽²⁾	1,8	3,9	(2,1)	n.a.
Total	252,3	232,8	19,5	(7,7%)
Total capital circulante neto	(84,8)	(67,7)	17,1	20,2%

Balance

- En 2018 el activo total aumentó en €108,9 mm. Este aumento se debe principalmente a los Activos Fijos e Intangibles como resultado de (i) el aumento de valor de los activos argentinos resultante de la aplicación de la NIC 29 y (ii) el aumento en México y Panamá fruto de la compra de máquinas, según se detalla la sección de Inversiones en Inmovilizado de este informe.
- El activo corriente decreció en €39,4 mm, como resultado de la reducción de la tesorería e inversiones a corto plazo de €30,3 mm y de la reducción de €14,9 mm en cuentas a cobrar.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, aumentó en €10,4 mm como resultado del aumento de los bonos sénior denominados en dólares de €12,8 mm por la apreciación del 4,5% del euro frente al dólar parcialmente compensada por la reducción de la deuda en filiales (incluyendo arrendamientos financieros).
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios se redujo en €0,4 mm hasta los €83,4 mm, mientras que el de la sociedad dominante aumentó €87,6 mm hasta los €8,8 mm).

Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto aumentó en €17,1 mm hasta los €67,7 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a una reducción de €19,5 mm en cuentas a pagar y de €10,7 mm en hacienda pública deudora neta⁵, parcialmente compensadas por una disminución de €14,9 mm en cuentas a cobrar.

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

² Se excluyen depósitos por fianzas.

³ Incluye provisión de insolvencias.

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

⁵ Hacienda pública acreedora menos hacienda pública deudora.

Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado (No auditadas en 2018)	Datos a			
	Dic-17	Dic-18	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	58,0	60,4	2,4	4,1%
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	795,1	803,1	8,0	1,0%
Deuda Financiera Total	853,0	863,4	10,4	1,2%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	83,8	83,4	(0,4)	(0,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(78,8)	8,8	87,6	n.a.
Capitalización Total	858,1	955,6	97,5	11,4%
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	85,5	81,4	(4,1)	(4,7%)
Arrendamientos financieros de filiales	7,3	8,6	1,3	17,7%
Sub-Total	92,8	90,0	(2,8)	(3,0%)
Crédito revolving súper sénior	9,6	9,9	0,3	3,5%
Bonos sénior	750,7	763,5	12,8	1,7%
Deuda Financiera Total	853,0	863,4	10,4	1,2%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	500,3	441,5	(58,8)	(11,7%)
Deuda Financiera Ajustada Total	1.353,4	1.305,0	(48,4)	(3,6%)
Tesorería y equivalentes				
México	15,4	10,1	(5,3)	(34,1%)
Argentina	18,4	13,5	(4,9)	(26,8%)
España	10,6	14,2	3,6	33,3%
Italia	16,6	19,3	2,7	15,8%
Otras operaciones	15,5	12,0	(3,5)	(22,4%)
Sub-Total	76,5	69,0	(7,5)	(9,8%)
Corporativo	28,0	12,7	(15,3)	(54,5%)
Total	104,5	81,8	(22,7)	(21,8%)
Europa (incl. Corporativo)	55,3	46,2	(9,1)	(16,5%)
Latam	49,3	35,6	(13,7)	(27,7%)
Total	104,5	81,8	(22,7)	(21,8%)
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado LTM (Últimos 12 meses)	273,6	282,9	9,3	3,4%
EBITDAR Ajustado LTM (Últimos 12 meses)	398,7	393,3	(5,4)	(1,4%)
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	59,9	60,3	0,4	0,7%
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado LTM	0,4x	0,4x	-	-
Deuda Financiera Total / EBITDA Ajustado LTM	3,1x	3,1x	-	-
Deuda Financiera Ajustada Total / EBITDAR Ajustado LTM	3,4x	3,3x	(0,1x)	(2,9%)
Deuda Financiera Neta Total/ EBITDA Ajustado LTM	2,7x	2,8x	0,1x	3,7%
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>2,7x</i>	<i>2,9x</i>	<i>0,2x</i>	<i>7,3%</i>
Cobertura:				
EBITDA Ajustado LTM / Gasto financiero proforma	4,6x	4,7x	0,1x	2,2%
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>4,6x</i>	<i>4,5x</i>	<i>(0,1x)</i>	<i>(2,2%)</i>

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

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

³ Cifras basadas en la deuda financiera viva y tasas de interés a 31 de diciembre de 2017 y de 2018, respectivamente; excluye las comisiones por disponibilidad bajo dicha línea de crédito sénior.

⁴ Incluye deuda operativa en filiales, estructuralmente sénior, (incluyendo arrendamientos de capital) y cantidades dispuestas bajo la línea de crédito revolving súper sénior de €95 mm.

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta

País	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Latinoamérica												
Argentina	14	13	-	-	-	-	-	-	-	-	14	13
México ⁽⁶⁾	92	95	-	-	-	-	89	91	1	1	93	96
Panamá ^(6,7)	13	11	-	-	-	-	8	8	1	1	14	12
Colombia	10	9	164	143	-	-	143	405	-	-	174	418
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	5	-	-	-	-	27	26	2	2	29	28
Brasil	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	4	-
Total	135	134	164	143	-	-	271	530	4	4	329	568
Europa												
Italia	11	11	-	-	2.539	2.246	-	-	-	-	2.550	2.257
España ⁽⁹⁾	3	3	659	976	7.754	7.694	54	72	-	-	8.470	8.745
Total	14	14	659	976	10.293	9.940	54	72	-	-	11.020	11.002
Total Grupo	149	148	823	1.119	10.293	9.940	325	602	4	4	11.349	11.570
Operador												
Codere	149	148	193	181	-	-	324	337	4	4	425	161
Terceros	-	-	630	938	10.293	9.940	1	265	-	-	10.924	11.143
Total	149	148	823	1.119	10.293	9.940	325	602	4	4	11.349	11.304
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	647	941	1.206	1.110	17	26	-	-	1.870	2.077
AWPs y SSTs	3	3	12	35	378	383	37	46	-	-	430	467
Sub-Total	3	3	659	976	1.584	1.493	54	72	-	-	2.300	2.544
AWPs sólo	-	-	-	-	6.170	6.201	-	-	-	-	6.170	6.201
Total	3	3	659	976	7.754	7.694	54	72	-	-	8.470	8.745

¹ Cifras a 31 de diciembre de 2017 y 2018, según aplique.

² Incluye establecimientos de juego de > 50 máquinas.

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

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

⁵ Incluye puntos de apuestas dentro de salas de juego de Codere o en salones de apuestas gestionados por Codere.

⁶ Las cifras de puntos de apuestas reflejan los puntos de apuestas dentro de salas de juego gestionadas por Codere.

⁷ Los puntos de apuesta excluyen respectivamente 44 y 39 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

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

⁹ Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 29 y 43, locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

¹⁰ Terminales de apuestas; los salones recreativos y los bares tendrían, generalmente, máquinas operadas por terceros.

Capacidad Instalada¹ por Producto

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Puestos de Mesas ⁽³⁾		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Latinoamérica												
Argentina	6.952	6.854	-	-	11.906	11.692	-	-	-	-	18.858	18.546
México	19.607	21.896	1.836	2.160	11.117	11.217	89	91	-	-	32.649	35.364
Panamá ⁽⁶⁾	3.216	2.965	426	378	-	-	8	8	-	-	3.650	3.351
Colombia	5.047	4.504	246	144	850	425	143	690	-	-	6.286	5.763
Uruguay (CN)	403	403	144	144	-	-	-	-	-	-	547	547
Uruguay (HRU)	1.850	1.854	-	-	-	-	27	26	-	-	1.877	1.880
Brasil	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	4	-
Total	37.075	38.476	2.652	2.826	23.873	23.334	271	815	-	-	63.871	65.451
Europa												
Italia ⁽⁷⁾	10.090	8.436	-	-	5.139	5.139	-	-	22.967	15.256	29.960	21.589
AWP ⁽⁸⁾	9.215	7.521	-	-	-	-	-	-	21.484	13.715	23.286	14.857
VT ⁽⁹⁾	875	915	-	-	-	-	-	-	1.483	1.541	1.535	1.593
España ⁽¹⁰⁾	9.383	10.218	-	-	1.193	1.064	5.310	6.844	-	-	15.886	18.126
Total	19.473	18.654	-	-	6.332	6.203	5.310	6.844	22.967	15.256	45.846	39.715
Total Grupo	56.548	57.130	2.652	2.826	30.205	29.537	5.581	7.659	22.967	15.256	109.717	105.166
Punto de venta												
Salas de juego	34.276	36.121	2.652	2.826	30.205	29.537	295	845	-	-	67.428	69.329
Salones recreativos	4.331	4.540	-	-	-	-	3.292	4.854	-	-	7.623	9.394
Bares	17.848	16.328	-	-	-	-	1.584	1.493	-	-	19.432	17.821
Apuestas deportivas	93	141	-	-	-	-	410	467	-	-	503	608
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	22.967	15.256	14.731	8.014
Total Grupo	56.548	57.130	2.652	2.826	30.205	29.537	5.581	7.659	22.967	15.256	109.717	105.166

¹ Cifras a 31 de diciembre de 2017 y 2018, según aplique.

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

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

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

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

⁶ Los puntos de apuesta excluyen respectivamente 41 y 38 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

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

⁸ Las cifras de máquinas incluyen 1.802 y 1.142, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 52 unidades, conectadas a redes de terceros.

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

¹¹ Las cifras en la columna total reflejan únicamente máquinas operadas por terceros que están conectadas a la Red (para evitar duplicar la cuenta de unidades operadas por Codere).

Últimos Acontecimientos

- 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. En base a lo anterior, la Compañía comenzó a retener y pagar dicho impuesto en nombre de sus clientes. Como consecuencia, se espera que el impacto sobre el EBITDA de 2019 permanezca por debajo de los €10 mm.
- 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 y de 6,25% para las VLTs 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 y las VLTs, 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%

Esperamos que el impacto sobre el EBITDA de 2019 permanezca por debajo de los €10 mm después de medidas de mitigación.

- Revalúo de activos en Argentina.** El Gobierno Argentino emitió una nueva regulación fiscal en 2018 permitiendo la actualización del valor de los activos (usando inflación desde su compra) a efectos de impuesto de sociedades (permitiendo una devaluación deducible futura adicional) a cambio del pago de una tasa sobre el valor de dicho revalúo. El efecto neto de esta tasa y el activo por impuesto diferido positivo en nuestra cuenta de resultados es un impacto positivo no recurrente de €7,7 mm incluido dentro de Impuesto sobre beneficios.
- Ajuste de inflación en Argentina.** Dado que la inflación acumulada en Argentina alcanzó más del 100% en los tres últimos años, 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 período y usando tipos de cambio al cierre del mismo. Para permitir la comparabilidad con periodos anteriores, hemos aislado el efecto de esta norma en cuatro conceptos (por encima y debajo de Resultado de Explotación y EBITDA, así como en Impuesto de Sociedades, como se describe en la página 3 de este informe). En el balance, el impacto por la aplicación de la contabilidad inflacionaria es que tanto nuestro activo como nuestro patrimonio aumentaron en 2018, siendo éste el motivo principal detrás de la subida de €87,6 mm en el Patrimonio Neto en nuestro balance.
- Aplicación de la NIIF 16.** Implementaremos las nuevas normas emitidas por el IASB sobre 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 exigirá que los arrendamientos operativos (excepto los arrendamientos a corto plazo y los 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. Aplicados de manera estimada sobre las cuentas de 2018, el impacto sería:
 - (i) Menores gastos operativos de €68 mm;
 - (ii) Mayor amortización y depreciación de €45 mm;
 - (iii) Mayor gasto financiero de €37 mm;
 - (iv) Aumento de €250 mm en activos y pasivos (capitalización de arrendamientos operativos) y
 - (v) Menor impuesto de sociedades de €4 mm.
- Desglose de elementos no recurrentes.** En 2018, hemos incurrido en gastos no recurrentes excepcionalmente altos de €42,7 mm. El desglose de esto gastos es el siguiente:
 - (i) Transición del equipo gestor: €13,0 mm
 - (ii) Reestructuración operativa y de personal: €19,4 mm
 - (iii) Contingencias fiscales: €3,5 mm
 - (iv) Otros: €6,8 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 7.600 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, 602 salas de apuestas y 4 hipódromos.

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

Relaciones con Inversores

+34 91 354 28 19

inversor@codere.com

www.grupocodere.com

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

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

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