

Codere reanuda sus operaciones y vuelve a generar EBITDA positivo en el tercer trimestre

- **El EBITDA ajustado del tercer trimestre alcanza los 4,6 millones gracias a la progresiva reapertura de parte de sus operaciones, dejando atrás los 31 millones negativos del segundo trimestre.**
- **El EBITDA acumulado a septiembre alcanza los 28,6 millones, afectado por la reducción de ingresos por los cierres temporales de la operación presencial que afectó a todos los mercados de la compañía.**
- **Durante los últimos meses, la compañía ha completado satisfactoriamente su plan de refinanciación, con la extensión de la fecha de vencimiento de sus bonos de deuda hasta 2023 y la obtención de liquidez adicional de 165 millones de euros, que junto con un primer tramo de 85 millones de euros (recibidos en julio) permiten a la compañía hacer frente al impacto de la pandemia.**
- **En la actualidad, la compañía ha reanudado operaciones en todos sus mercados a excepción de Argentina y algunas regiones de México, con notable recuperación de ingresos respecto a 2019. La compañía espera abrir las operaciones restantes antes de fin de año.**

Madrid, 12 de noviembre de 2020 — Codere, compañía multinacional referente en el sector del juego privado, ha anunciado hoy sus resultados del tercer trimestre y acumulados de los nueve primeros meses del año, aprobados ayer por su Consejo de Administración.

El grupo obtuvo unos ingresos operativos durante los primeros nueve meses del año de 461 millones de euros, un 56% por debajo del año anterior, como consecuencia de los cierres temporales relacionados con la pandemia de COVID-19, que supuso el cierre de la operación presencial durante la mayor parte del segundo trimestre, con reaperturas progresivas desde junio en Europa –donde actualmente se están dando nuevas restricciones-, y a lo largo del tercer trimestre en Latinoamérica.

La compañía alcanzó un EBITDA ajustado de 28,6 millones en el acumulado del año, un 88% menos que el logrado en el mismo periodo del año anterior, debido a los cierres anteriormente mencionados, que supusieron relevantes pérdidas en el segundo trimestre. La compañía vuelve a los resultados positivos en el tercer trimestre gracias a las contribuciones de España (11,4 mill.), Italia (5,1 mill.), Uruguay (4,2 mill.) y la actividad *online* (2,7 mill.).

En los 9M 2020, la compañía reflejó una pérdida de 240 millones, frente a los 54 millones de pérdidas registrados en el mismo periodo el año anterior, como consecuencia del impacto de la pandemia en los distintos mercados y de la devaluación de las divisas latinoamericanas frente al dólar y al euro.

La compañía cierra el tercer trimestre con un efectivo y equivalentes de 120 millones de euros frente a los 103 millones a 31 de diciembre de 2019, lo que refleja, además de la

financiación adicional, el buen desempeño de su operación desde las reaperturas de España, Italia y Uruguay.

Completado el proceso de refinanciación en octubre, y tras el pago del cupón, la situación de caja de la compañía queda reforzada, ascendiendo a 148 millones de euros.

Asimismo, en un contexto de máxima preservación de la liquidez, la inversión en este periodo fue reducida a 25 millones, un 55% por debajo de 2019, con 21 millones destinados a mantenimiento y 4 millones a proyectos de crecimiento.

En términos de capacidad, a 30 de septiembre de 2020, la compañía contaba con 25.067 máquinas operativas, un 45% de su capacidad a finales de 2019, si bien esta cifra aumentó considerablemente en octubre con las aperturas adicionales en México, Colombia y Panamá.

Sobre Codere

Codere es un operador de juego, referente a nivel internacional, con presencia en siete países de Europa – España e Italia – y Latinoamérica – Argentina, México, Panamá, Colombia y Uruguay-, que opera más de 57.000 máquinas, cerca de 30.000 puestos de bingo y 8.500 terminales de apuestas deportivas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.200 salones recreativos, cerca de 9.200 bares, 245 salas de apuestas y cuatro hipódromos. La compañía también desarrolla juego online. www.grupocodere.com



Resultados 9M 2020

12 de noviembre de 2020



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	11
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	24

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). Todas las cifras son posteriores a la aplicación de la NIIF 16.

De acuerdo a la modificación del 12 de octubre de 2020 por parte del IASB a la NIIF-16 sobre *Arrendamientos: Concesiones sobre alquileres relacionadas con el Covid-19* relativa a la contabilidad de una concesión, en forma de condonación o aplazamiento de las cuotas de alquiler, como un pago de arrendamiento variable negativo en lugar de como un ingreso financiero, hemos ajustado retroactivamente nuestro gasto de alquiler reportado en el 2T 2020 para reflejar este nuevo criterio. Como resultado, hemos deducido €7,4 mm de los ingresos financieros en el periodo y pasado a contabilizarlos como un menor gasto de alquiler, impactando positivamente en EBITDA. Para un desglose detallado de este ajuste por país, consulte la sección de Últimos Acontecimientos al final de este informe.

- Los ingresos de explotación en los 9M 2020 decrecieron un 55,9% hasta los €460,6 mm, como consecuencia de los cierres obligatorios temporales relacionados con la pandemia de COVID-19. Todas nuestras operaciones presenciales permanecieron cerradas durante la mayor parte del 2T reabriendo progresivamente desde junio en Europa y durante el 3T en Latinoamérica, la mayoría hacia finales del trimestre.
- El EBITDA Ajustado de los 9M 2020 alcanzó los €28,6 mm, un 87,9% por debajo de los 9M 2019, como resultado de un EBITDA negativo de €23,7 mm en el 2T debido a los cierres mencionados anteriormente, volviéndose ya positivo en el 3T gracias a las contribuciones positivas de España, Italia, Online y Uruguay.
- El margen de EBITDA Ajustado de los 9M 2020 fue de 6,2%, 16,5 puntos porcentuales por debajo de los 9M 2019 debido a la ausencia de ingresos que no fue compensada por la disminución de gastos operativos.
- En los 9M 2020 hemos generado una pérdida neta de €239,7 mm, en comparación con una pérdida de €54,6 mm en el mismo periodo del año pasado, como resultado de la depreciación de todas nuestras divisas de referencia respecto al USD y de los cierres relacionados con el COVID-19.
- La inversión en inmovilizado en los 9M 2020 fue de €25,2 mm, un 55,3% inferior a la de los 9M 2019, e incluyó €21,4 mm en inversiones de mantenimiento y €3,8 mm para proyectos de crecimiento.
- A 30 de septiembre de 2020, teníamos €119,8 mm en efectivo y equivalentes frente a €103,1 mm (€145,5 mm incluyendo disponibilidad bajo la SSRFCF) a 31 de diciembre de 2019. Nuestra deuda total era de €1.033,8 mm y nuestra deuda neta de €914,0 mm, o €1.228,8 mm y €1.109,0 mm respectivamente, incluyendo la capitalización de los arrendamientos operativos (por NIIF-16).

Esta mejora en nuestras cifras de liquidez refleja no sólo el fuerte desempeño operativo en algunos de nuestros mercados en el 3T (como España y Online), sino también nuestra habilidad para, a raíz de la Operación de Refinanciación, renegociar y extender satisfactoriamente nuestras cuentas comerciales a pagar en todo el Grupo.

Como se explica en la sección de Últimos Acontecimientos, la compañía completó la ejecución de la Operación de Refinanciación el 30 de octubre de 2020, emitiendo €165 mm adicionales de nuevos bonos súper sénior y repagando el Contrato de Crédito Revolving emitido en noviembre de 2016. A 30 de octubre de 2020, y después del pago de cupón en octubre (el último antes de las modificaciones de los Bonos Existentes), la posición de liquidez de la compañía es de c. €148 mm.

- En términos de capacidad instalada, nuestro número de máquinas activas a 30 de septiembre de 2020, fue de 25.067 (un 45% de nuestra capacidad a finales de 2019), principalmente en España e Italia y en menor medida en México y Uruguay. En términos de puntos de venta, tuvimos 59 salas en funcionamiento, 1.089 salones recreativos, 124 locales de apuestas deportivas y 8.797 bares. Estas cifras no incluyen las salas adicionales abiertas en México y Colombia en octubre o la apertura total del negocio en Panamá a partir del 12 de octubre.

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

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	343,4	143,0	(58,4%)	1.045,3	460,6	(55,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	(121,3)	(63,1)	48,0%	(371,6)	(181,5)	51,1%
Gastos de personal	(60,3)	(36,3)	39,7%	(183,0)	(120,3)	34,3%
Arrendamientos	(8,9)	3,3	n.a.	(27,3)	0,9	n.a.
Consumos	(4,7)	(5,8)	(23,8%)	(33,7)	(19,7)	41,7%
Otros	(68,4)	(36,5)	46,7%	(192,4)	(111,4)	42,1%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(263,5)	(138,4)	47,5%	(808,1)	(432,0)	46,5%
Depreciación y Amortización	(50,8)	(40,4)	20,5%	(134,5)	(121,1)	10,0%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(1,6)	(1,4)	10,1%	(2,9)	(3,2)	(9,1%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(0,5)	n.a.	(0,5)	(2,5)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	(2,0)	n.a.
Elementos no recurrentes	(8,1)	(12,0)	(49,1%)	(18,7)	(26,4)	(41,4%)
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	19,3	(49,7)	n.a.	80,6	(126,6)	n.a.
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ^(3,4)	(7,7)	(2,4)	68,7%	(11,6)	(8,8)	24,2%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	11,6	(52,1)	n.a.	69,1	(135,3)	n.a.
Gastos financieros	(26,2)	(29,0)	(10,7%)	(85,1)	(82,2)	3,5%
Ingresos financieros	0,7	0,9	37,2%	2,0	2,2	10,9%
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	0,9	2,2	n.a.	0,7	0,9	30,3%
Diferencias de cambio	(18,9)	5,7	n.a.	(20,4)	(40,6)	(98,8%)
Ajuste por inflación ⁽⁵⁾	1,6	2,1	30,6%	0,6	5,0	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	(30,4)	(70,1)	n.a.	(33,2)	(250,1)	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(1,5)	4,7	n.a.	(13,3)	(0,4)	97,3%
Ajuste por inflación sobre Impuesto ⁽⁶⁾	0,5	(1,2)	n.a.	(5,1)	(3,9)	23,9%
Resultado socios externos	0,6	4,4	n.a.	(2,7)	14,7	n.a.
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	0,0	0,1	n.a.	(0,3)	(0,1)	72,2%
Resultado atribuible sociedad dominante	(30,7)	(62,1)	n.a.	(54,6)	(239,7)	n.a.
EBITDA						
Resultado de explotación	11,6	(52,1)	n.a.	69,1	(135,3)	n.a.
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	2,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	0,2	0,5	n.a.	0,5	2,5	n.a.
(+) Variación de provisiones de tráfico	1,6	1,4	(10,1%)	2,9	3,2	9,1%
(+) Depreciación y Amortización	50,8	40,4	(20,5%)	134,5	121,1	(10,0%)
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	0,9	2,2	n.a.	6,5	7,9	20,4%
EBITDA	65,1	(7,6)	n.a.	213,5	1,4	(99,4%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>19,0%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>20,4%</i>	<i>0,3%</i>	<i>(20,1 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado						
EBITDA	65,1	(7,6)	n.a.	213,5	1,4	(99,4%)
(+) Elementos no recurrentes	8,1	12,0	49,1%	18,7	26,4	41,4%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	6,8	0,2	(97,3%)	5,0	0,9	(82,0%)
EBITDA Ajustado	79,9	4,6	(94,2%)	237,2	28,6	(87,9%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>23,3%</i>	<i>3,2%</i>	<i>(20,1 p.p.)</i>	<i>22,7%</i>	<i>6,2%</i>	<i>(16,5 p.p.)</i>

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 periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 30 de septiembre de 2020.

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 periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 30 de septiembre de 2020, excluyendo el impacto sobre elementos por encima de EBITDA.

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

⁶ La cifra incluye el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria sobre impuestos en Argentina.

- **Los ingresos de explotación** decrecieron €584,7 mm o un 55,9% hasta €460,6 mm en los 9M 2020, debido a los cierres obligatorios relacionados con el COVID-19. Los descensos más significativos tuvieron lugar en Argentina (€176,5 mm ya que fue el único mercado que permaneció cerrado en el 2T y 3T), México (€163,8 mm) e Italia (€122,1 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €376,1 mm o 46,5% hasta €432,0 mm, como resultado de las reducciones de costes variables en todos nuestros mercados y de las múltiples medidas temporales de contención de costes desplegadas por la dirección, especialmente en Argentina (€118,9 mm), Italia (€102,3 mm), México (€71,7 mm) y España (€38,4 mm).
- **El EBITDA Ajustado** se redujo €208,6 mm hasta €28,6 mm en los 9M 2020, como resultado de la disminución de ingresos y de los cierres temporales que afectaron a todos nuestros mercados. La mayoría de nuestras operaciones presenciales generaron ingresos nulos o muy limitados durante el 2T 2020 y sólo España, Italia, Uruguay y Online generaron ingresos significativos en el 3T.
- **Los elementos no recurrentes** en los 9M 2020 fueron €16,6 mm (de los cuales €5,2 mm fueron relativos al proceso de refinanciación) mientras que las inversiones de marketing relativas al crecimiento de Online fueron €9,8 mm adicionales.
- **El ajuste por inflación** en los 9M 2020 representa una pérdida de €0,9 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida de €7,7 mm.
- **El gasto por deterioro de activos** en los 9M 2020 fue de €2,0 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) decreció €207,2 mm hasta una pérdida operativa de 126,6 mm en los 9M 2020.
- **Los gastos financieros** (incluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) disminuyeron en €3,0 mm hasta €82,2 mm.
- **Los ingresos financieros** aumentaron €0,2 mm hasta €2,2 mm.
- Las ganancias en **inversiones financieras** fueron €0,9 mm en los 9M 2020.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €40,6 mm en los 9M 2020, debido principalmente a la apreciación del dólar respecto a todas nuestras divisas de referencia en Latinoamérica hasta el 31 de marzo, aunque la tendencia fue parcialmente revertida en el 2T y 3T.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** disminuyó €13,0 mm hasta €0,4 mm en los 9M 2020, como resultado de significativos descensos en el impuesto de sociedades devengado, debido a la reducción del beneficio antes de impuestos en todas nuestras unidades de negocio (sobre todo en Argentina), y de la reducción del pago de retenciones de impuestos en todo el Grupo.
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una ganancia de €14,7 mm en los 9M 2020.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en los 9M 2020 fue de €239,7 mm, comparada con una pérdida neta de €54,6 mm en los 9M 2019.

Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	80,6	0,0	(100,0%)	241,3	64,8	(73,1%)
México	75,9	8,4	(88,9%)	234,4	70,7	(69,9%)
Panamá	19,7	0,0	(99,9%)	57,9	14,7	(74,7%)
Uruguay	18,2	12,1	(33,5%)	55,5	40,4	(27,1%)
Colombia	4,8	0,3	(94,0%)	14,4	5,2	(63,7%)
Subtotal - Latinoamérica	199,2	20,9	(89,5%)	603,5	195,8	(67,6%)
Italia	82,6	65,3	(21,0%)	254,2	132,1	(48,0%)
España	46,0	38,2	(17,0%)	142,1	84,1	(40,8%)
Subtotal - Europa	128,6	103,5	(19,5%)	396,3	216,2	(45,4%)
Online	15,6	18,7	19,7%	45,5	48,6	6,8%
Total	343,4	143,0	(58,4%)	1.045,3	460,6	(55,9%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	20,9	(7,2)	n.a.	57,9	0,3	(99,5%)
México	28,1	(6,5)	n.a.	92,0	(0,1)	n.a.
Panamá	4,5	(0,7)	n.a.	15,0	0,5	(96,5%)
Uruguay	4,9	4,2	(14,3%)	15,6	16,3	4,4%
Colombia	1,6	(1,4)	n.a.	5,1	(1,4)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	60,2	(11,6)	n.a.	185,5	15,7	(91,6%)
Italia	7,3	5,1	(30,1%)	19,3	(0,5)	n.a.
España	11,3	11,4	0,5%	33,8	14,3	(57,8%)
Subtotal - Europa	18,6	16,5	(11,5%)	53,2	13,8	(74,0%)
Estructura corporativa	(2,4)	(3,0)	(25,5%)	(7,4)	(7,3)	1,3%
Online	3,5	2,7	(22,3%)	5,9	6,5	9,5%
Total	79,9	4,6	(94,2%)	237,2	28,6	(87,9%)

Beneficio por acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Beneficio por acción						
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(30,7)	(62,1)	n.a.	(54,6)	(239,7)	n.a.
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):						
Básico	118	118	(0%)	119	118	(0%)
Beneficio por acción (EUR):						
Básico	(0,26)	(0,52)	n.a.	(0,46)	(2,03)	n.a.

¹ Las cifras excluyen las acciones en autocartera

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	80,6	0,1	(99,9%)	241,3	99,0	(59,0%)
México	75,9	10,0	(86,8%)	234,4	79,4	(66,1%)
Panamá	19,7	0,0	(99,9%)	57,9	14,7	(74,7%)
Uruguay	18,2	15,2	(16,5%)	55,5	48,9	(11,9%)
Colombia	4,8	0,3	(92,9%)	14,4	6,0	(58,6%)
Subtotal - Latinoamérica	199,2	25,7	(87,1%)	603,5	247,9	(58,9%)
Italia	82,6	65,3	(21,0%)	254,2	132,1	(48,0%)
España	46,0	38,2	(17,0%)	142,1	84,1	(40,8%)
Subtotal - Europa	128,6	103,5	(19,5%)	396,3	216,2	(45,4%)
Online	15,6	18,7	19,7%	45,5	48,6	6,8%
Total	343,4	147,8	(56,9%)	1.045,3	512,7	(51,0%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	20,9	(11,2)	n.a.	57,9	0,5	(99,2%)
México	28,1	(7,8)	n.a.	92,0	(0,1)	n.a.
Panamá	4,5	(0,7)	n.a.	15,0	0,5	(96,5%)
Uruguay	4,9	5,3	7,5%	15,6	19,6	26,1%
Colombia	1,6	(1,7)	n.a.	5,1	(1,5)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	60,2	(16,0)	n.a.	185,5	19,0	(89,7%)
Italia	7,3	5,1	(30,1%)	19,3	(0,5)	n.a.
España	11,3	11,4	0,5%	33,8	14,3	(57,8%)
Subtotal - Europa	18,6	16,5	(11,5%)	53,2	13,8	(74,0%)
Estructura corporativa	(2,4)	(3,0)	(25,5%)	(7,4)	(7,3)	1,3%
Online	3,5	2,7	(22,3%)	5,9	6,5	9,5%
Total	79,9	0,2	(99,7%)	237,2	32,0	(86,5%)

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var.	2019	2020	Var.
Ingresos de explotación	343,4	143,0	(58,4%)	1.045,3	460,6	(55,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	(121,3)	(63,1)	48,0%	(371,6)	(181,5)	51,1%
Gastos de personal	(60,3)	(36,3)	39,7%	(183,0)	(120,3)	34,3%
Arrendamientos	(8,9)	3,3	n.a.	(27,3)	0,9	n.a.
Consumos	(4,7)	(5,8)	(23,8%)	(33,7)	(19,7)	41,7%
Otros	(68,4)	(36,5)	46,7%	(192,4)	(111,4)	42,1%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(263,5)	(138,4)	47,5%	(808,1)	(432,0)	46,5%
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	(101,1)	(56,8)	43,8%	(309,9)	(150,3)	51,5%
Otros impuestos	(20,2)	(6,3)	68,8%	(61,7)	(31,2)	49,5%
Total	(121,3)	(63,1)	48,0%	(371,6)	(181,5)	51,1%
Arrendamientos						
Salas y otros	(1,6)	1,9	n.a.	(5,3)	0,2	n.a.
Máquinas	(7,3)	1,4	n.a.	(22,0)	0,8	n.a.
Total	(8,9)	3,3	n.a.	(27,3)	0,9	n.a.
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	(4,3)	(4,0)	7,4%	(14,9)	(12,2)	17,7%
Publicidad y propaganda	(11,0)	(6,4)	41,7%	(35,6)	(19,4)	45,6%
Suministros	(12,7)	(6,6)	47,9%	(37,0)	(22,7)	38,6%
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(5,0)	(2,8)	44,0%	(17,3)	(8,9)	48,7%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(0,8)	(1,1)	(46,6%)	(3,0)	(3,1)	(3,5%)
Viajes	(1,2)	(0,8)	34,9%	(3,3)	(1,9)	41,2%
Transporte ⁽⁵⁾	(0,7)	(0,4)	35,9%	(2,1)	(1,2)	42,3%
Otros Gastos	(32,6)	(14,2)	56,4%	(79,1)	(41,9)	47,0%
Total	(68,4)	(36,5)	46,7%	(192,4)	(111,4)	42,1%
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	35,3%	44,1%	8,8	35,5%	39,4%	3,9
Gastos de personal	17,6%	25,4%	7,8	17,5%	26,1%	8,6
Arrendamientos	2,6%	-2,3%	(4,9)	2,6%	-0,2%	(2,8)
Consumos	1,4%	4,1%	2,7	3,2%	4,3%	1,0
Otros	19,9%	25,5%	5,6	18,4%	24,2%	5,8
Gastos de explotación (excl. D&A)	76,7%	96,8%	20,0	77,3%	93,8%	16,5
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	29,4%	39,7%	10,3	29,6%	32,6%	3,0
Otros impuestos	5,9%	4,4%	(1,5)	5,9%	6,8%	0,9
Total	35,3%	44,1%	8,8	35,5%	39,4%	3,9
Arrendamientos						
Salas y otros	0,5%	-1,3%	(1,8)	0,5%	0,0%	(0,5)
Máquinas	2,1%	-1,0%	(3,1)	2,1%	-0,2%	(2,3)
Total	2,6%	-2,3%	(4,9)	2,6%	-0,2%	(2,8)
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	1,3%	2,8%	1,5	1,4%	2,7%	1,2
Publicidad y propaganda	3,2%	4,5%	1,3	3,4%	4,2%	0,8
Suministros	3,7%	4,6%	0,9	3,5%	4,9%	1,4
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,5%	2,0%	0,5	1,7%	1,9%	0,3
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,2%	0,8%	0,6	0,3%	0,7%	0,4
Viajes	0,4%	0,6%	0,2	0,3%	0,4%	0,1
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,3%	0,1	0,2%	0,3%	0,1
Otros Gastos	9,5%	9,9%	0,4	7,6%	9,1%	1,5
Total	19,9%	25,5%	5,6	18,4%	24,2%	5,8

¹ La cifra excluye elementos no recurrentes.

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

³ Incluye servicios de limpieza y suministros generales consumidos.

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

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

México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	75,9	8,4	(88,9%)	234,4	70,7	(69,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	(9,8)	(3,3)	66,2%	(26,2)	(16,5)	36,9%
Gastos de personal ⁽¹⁾	(14,1)	(9,2)	34,8%	(39,7)	(31,4)	20,9%
Arrendamientos	(5,1)	2,3	n.a.	(17,1)	1,3	n.a.
Consumos	(3,9)	(0,2)	94,7%	(13,9)	(3,1)	77,9%
Otros	(14,9)	(4,5)	69,7%	(45,5)	(21,0)	53,8%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(47,8)	(14,9)	68,8%	(142,4)	(70,7)	50,4%
Depreciación y Amortización	(23,2)	(16,6)	28,5%	(56,8)	(49,8)	12,4%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	(0,0)	n.a.	0,0	(0,0)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,0)	0,0	n.a.	(0,0)	(1,0)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(3,4)	(0,8)	77,0%	(4,2)	(4,4)	(5,4%)
Resultado de explotación	1,5	(23,9)	n.a.	30,9	(55,2)	n.a.
EBITDA	24,8	(7,3)	n.a.	87,8	(4,5)	n.a.
Margen de EBITDA	32,7%	n.a.	n.a.	37,4%	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado	28,1	(6,5)	n.a.	92,0	(0,1)	n.a.
Margen de EBITDA Ajustado	37,1%	n.a.	n.a.	39,2%	n.a.	n.a.
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	21,61	25,84	19,6%	21,64	24,52	13,3%
Inflación promedio	3,3%	3,9%	0,6 p.p.	3,9%	3,4%	(0,5 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	21.468	2.589	(87,9%)	21.616	7.509	(65,3%)
Media diaria por máquina						
EUR	31,9	31,9	(0,0%)	32,8	42,2	28,6%
Moneda Local	689	823	19,4%	710	930	30,9%

- **Los ingresos** en los 9M 2020 se redujeron en €163,8 mm (69,9%) respecto a los 9M 2019 debido al cierre de todas nuestras salas en el país durante el segundo trimestre y sólo una apertura parcial durante el tercer trimestre (35 salas abiertas a 30 de septiembre de 2020).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en los 9M 2020 disminuyeron en €71,7 mm (50,4%) principalmente como resultado de nuestros significativos esfuerzos por reducir y aplazar gastos de personal, alquileres y otros costes fijos.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó un 92,0 mm hasta los €0,1 mm negativos como resultado de un significativo descenso de ingresos debido a los cierres que resultó en un EBITDA negativo en 2T y 3T.
- A 30 de octubre, el número de salas en operación había aumentado a 61 (después de la reapertura, entre otras, de las salas en la Ciudad de México). El Hipódromo Las Américas también reinició sus operaciones el 2 de octubre. Sin embargo, la mayoría de nuestras salas están operando bajo diferentes restricciones de capacidad u operación, según lo determina de manera específica cada estado.

¹ Las cifras incluyen costes de personal relativos a la externalización de empleados.

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	80,6	0,0	(100,0%)	241,3	64,8	(73,1%)
Tasas de juego y otros impuestos	(36,2)	(1,0)	97,3%	(108,9)	(31,7)	70,9%
Gastos de personal	(13,4)	(5,2)	61,3%	(42,0)	(21,9)	47,8%
Arrendamientos	(1,2)	0,0	n.a.	(3,0)	(1,1)	63,7%
Consumos	(1,5)	(0,0)	97,8%	(5,5)	(1,2)	78,5%
Otros	(7,4)	(1,1)	84,8%	(24,0)	(8,6)	64,1%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(59,6)	(7,3)	87,8%	(183,4)	(64,5)	64,8%
Depreciación y Amortización	(2,3)	(1,6)	30,9%	(6,8)	(5,6)	18,1%
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	(68,6%)	0,2	0,0	(87,9%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,4)	0,0	n.a.	(2,0)	(0,2)	91,8%
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	18,2	(8,8)	n.a.	49,2	(5,4)	n.a.
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ⁽²⁾	(7,7)	(2,4)	68,7%	(11,6)	(8,8)	24,2%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	10,5	(11,2)	n.a.	37,7	(14,2)	n.a.
EBITDA	13,7	(7,4)	n.a.	50,9	(0,8)	n.a.
Margen de EBITDA	17,0%	n.a.	n.a.	21,1%	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado						
EBITDA	13,7	(7,4)	n.a.	50,9	(0,8)	n.a.
(+) Elementos no recurrentes	0,4	0,0	n.a.	2,0	0,2	(91,8%)
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽²⁾	6,8	0,2	(97,3%)	5,0	0,9	(82,0%)
EBITDA Ajustado	20,9	(7,2)	n.a.	57,9	0,3	(99,5%)
Margen de EBITDA Ajustado	26,0%	n.a.	n.a.	24,0%	0,5%	(23,5 p.p.)
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	56,14	85,77	52,8%	49,97	76,02	52,1%
Inflación promedio	54,3%	39,7%	(14,7 p.p.)	54,2%	44,3%	(9,9 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	6.861	-	n.a.	6.860	2.058	(70,0%)
Media diaria por máquina						
EUR	120,7	-	n.a.	122,1	119,0	(2,6%)
Moneda Local	6.695	-	n.a.	6.073	8.011	31,9%

- **Los ingresos** en los 9M 2020 se redujeron en €176,5 mm o un 73,1% con respecto a los 9M 2019, debido al cierre de las salas de bingo desde el 16 de marzo y durante todo el segundo y tercer trimestre, así como a la significativa devaluación del peso (52,1%).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 64,8% fruto de ahorros en impuestos al juego que son variables y en todos los gastos fijos operativos como personal y alquileres.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó casi en un 100,0% hasta los €0,3 mm, comparado con los €57,9 mm en los 9M 2019 debido a la ausencia de ingresos en el 2T y el 3T.
- A 30 de octubre, nuestras salas de bingo permanecen cerradas.

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

² La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre ingresos y gastos de aplicar la inflación argentina a final del periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 30 de septiembre de 2020.

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación netos	46,0	38,2	(17,0%)	142,1	84,1	(40,8%)
Tasas de juego y otros impuestos	(14,7)	(11,7)	20,4%	(46,2)	(30,9)	33,1%
Gastos de personal	(9,9)	(7,2)	27,3%	(31,0)	(19,8)	36,2%
Arrendamientos	(0,5)	0,0	n.a.	(1,4)	0,3	n.a.
Consumos	(1,6)	(0,8)	47,4%	(4,5)	(1,8)	60,1%
Otros	(8,0)	(7,1)	10,9%	(25,3)	(17,8)	29,7%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(34,7)	(26,8)	22,7%	(108,3)	(69,9)	35,5%
Depreciación y Amortización	(9,3)	(8,2)	12,2%	(26,7)	(23,0)	14,2%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,3)	(1,1)	n.a.	(0,8)	(1,7)	(97,8%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(0,2)	15,0%	(0,3)	(0,9)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,5)	0,4	n.a.	(0,8)	(0,1)	92,8%
Resultado de explotación	1,0	2,3	n.a.	5,1	(11,3)	n.a.
EBITDA	10,9	11,8	8,5%	33,0	14,2	(56,9%)
Margen de EBITDA	23,6%	30,9%	726,3%	23,2%	16,9%	(6,3 p.p.)
EBITDA Ajustado	11,3	11,4	0,5%	33,8	14,3	(57,8%)
Margen de EBITDA Ajustado	24,6%	29,8%	519,3%	23,8%	17,0%	(6,8 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	10.208	9.528	(6,7%)	10.235	6.785	(33,7%)
Puestos promedio de terminales de apuestas	7.111	6.371	(10,4%)	7.109	4.718	(33,6%)
Media diaria por máquina						
Terminales de Apuestas Deportivas	46,6	40,5	(13,2%)	49,0	44,1	(9,9%)

- **Los ingresos** en los 9M 2020 decrecieron €58,0 mm (40,8%) hasta €84,1 mm respecto a los 9M 2019, debido a los cierres de bares, restaurantes, salones recreativos y salas de bingo entre el 14 de marzo y mediados de junio, cuando el gobierno levantó las restricciones impuestas por el Estado de Alarma, así como por las limitaciones de capacidad y de horarios de apertura una vez reabiertos.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron en un 35,5% hasta €69,9 mm en los 9M 2020, como resultado de nuestros significativos esfuerzos de contención de costes, principalmente de personal donde hemos logrado una reducción del 66% en el 2T y del 27% en el 3T gracias a las reducciones temporales de empleo (ERTEs) aplicadas. El aplazamiento de los impuestos al juego (que son fijos en España) también contribuyó a una reducción del 33,1% en esta línea de coste.
- **El EBITDA Ajustado** decreció un 57,8% hasta €14,3 mm. El margen de EBITDA Ajustado disminuyó en 6,8 puntos porcentuales hasta 17,0% respecto al año anterior como resultado de los limitados ingresos generados en el segundo trimestre.
- Sin embargo, el EBITDA Ajustado en el tercer trimestre era ya superior al del mismo periodo del año anterior a pesar de que los ingresos fueron un 17% menores, gracias a los significativos ahorros en costes ya mencionados, lo cual resultó en una mejora del margen EBITDA de 5,2 puntos porcentuales hasta un 29,8% en el trimestre.

¹ Las cifras reflejan 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.

Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	82,6	65,3	(21,0%)	254,2	132,1	(48,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	(55,3)	(44,3)	19,9%	(173,1)	(91,9)	46,9%
Gastos de personal	(7,8)	(5,6)	27,8%	(24,7)	(16,1)	35,0%
Arrendamientos	(1,3)	(1,3)	2,7%	(3,8)	(2,9)	23,4%
Consumos	(0,4)	(0,3)	25,5%	(1,2)	(0,6)	49,9%
Otros	(10,6)	(8,7)	17,6%	(32,0)	(21,1)	34,2%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(75,4)	(60,2)	20,1%	(234,9)	(132,6)	43,6%
Depreciación y Amortización	(5,4)	(5,2)	3,9%	(15,2)	(14,6)	4,2%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,4)	(1,0)	n.a.	(1,1)	(1,1)	(0,4%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	0,1	(0,3)	n.a.	(0,1)	(0,6)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	(0,1)	n.a.	(0,1)	(0,1)	n.a.
Resultado de explotación	1,6	(1,4)	n.a.	2,8	(16,9)	n.a.
EBITDA	7,3	5,0	(31,5%)	19,3	(0,6)	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,6%</i>	<i>(115,6%)</i>	<i>7,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
EBITDA Ajustado	7,3	5,1	(30,1%)	19,3	(0,5)	n.a.
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,8%</i>	<i>(1,0 p.p.)</i>	<i>7,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	7.655	6.638	(13,3%)	7.474	4.881	(34,7%)
Puestos promedio de VLTs	1.506	990	(34,3%)	1.500	849	(43,4%)
Media diaria por máquina						
AWPs	81,7	74,1	(9,3%)	87,8	77,3	(11,9%)
VLTs	200	180	(10,0%)	197	167	(15,1%)

- **Los ingresos** en los 9M 2020 decrecieron €122,1 mm o 48,0% con respecto a los 9M 2019 como resultado de los cierres obligatorios que tuvieron lugar en el país entre el 8 de marzo y mediados de junio, así como desde el cierre permanente de 2 de nuestras salas de bingo.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron un 43,6% en los 9M 2020 hasta €132,6 mm con respecto a 9M 2019, como resultado de significativas reducciones en todas las líneas de costes, sobre todo en impuestos al juego.
- **El EBITDA Ajustado** fue €0,5 mm negativos en los 9M 2020, como consecuencia de los tres meses de cierre completo de nuestras operaciones entre mediados de marzo y mediados de junio
- A mediados de septiembre cerramos nuestra sala de bingo en Lecce la cual está siendo reubicada en una nueva localización que abrirá en diciembre 2020.

¹ Las cifras reflejan 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.

Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	19,7	0,0	(99,9%)	57,9	14,7	(74,7%)
Uruguay	18,2	12,1	(33,5%)	55,5	40,4	(27,1%)
Colombia	4,8	0,3	(94,0%)	14,4	5,2	(63,7%)
Online	15,6	18,7	19,7%	45,5	48,6	6,8%
Ingresos de explotación	58,3	31,1	(46,6%)	173,3	108,9	(37,1%)
EBITDA Ajustado						
Panamá	4,5	(0,7)	n.a.	15,0	0,5	(96,5%)
Uruguay	4,9	4,2	(14,3%)	15,6	16,3	4,4%
Colombia	1,6	(1,4)	n.a.	5,1	(1,4)	n.a.
Online	3,5	2,7	(22,3%)	5,9	6,5	9,5%
EBITDA Ajustado	14,6	4,9	(66,5%)	41,6	21,9	(47,3%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>25,1%</i>	<i>15,7%</i>	<i>(9,4 p.p.)</i>	<i>24,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>(3,9 p.p.)</i>
EBITDA						
EBITDA Ajustado	14,6	4,9	(66,5%)	41,6	21,9	(47,3%)
(-) Elementos no recurrentes	(1,2)	(1,4)	(16,2%)	(1,9)	(2,6)	(34,7%)
(-) Inversión en crecimiento Online	(2,2)	(3,4)	(58,4%)	(9,4)	(9,8)	(4,0%)
EBITDA	11,3	0,1	(99,0%)	30,2	9,5	(68,5%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>19,3%</i>	<i>0,4%</i>	<i>(18,9 p.p.)</i>	<i>17,5%</i>	<i>8,8%</i>	<i>(8,7 p.p.)</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,11	1,17	5,2%	1,12	1,12	0,0%
EUR/UYU	39,81	49,97	25,5%	38,75	47,01	21,3%
USD/UYU	35,82	42,74	19,3%	34,50	41,80	21,2%
EUR/COP	3.713	4.366	17,6%	3.638	4.165	14,5%
Inflación Promedio						
Panamá	-0,5%	0,0%	0,5 p.p.	-0,3%	-0,1%	0,2 p.p.
Uruguay	7,7%	9,9%	2,3 p.p.	7,7%	9,8%	2,1 p.p.
Colombia	3,8%	1,9%	(1,9 p.p.)	3,4%	2,8%	(0,6 p.p.)

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

Los ingresos decrecieron €64,4 mm (37,1%), hasta €108,9 mm como resultado de:

- Una caída conjunta en **Panamá y Colombia** de €52,4 mm debido al cierre de operaciones desde marzo. Colombia reanudó sus operaciones entre septiembre y octubre y Panamá el 12 de octubre.
- Un descenso en **Uruguay** de €15,1 mm debido al cierre de sus operaciones desde marzo. Los hipódromos reanudaron parcialmente su operación a mediados de mayo, y las salas de juego asociadas (HRU) el 6 de agosto.

Hay que tener en cuenta que la mecánica de reconocimiento de ingresos en nuestra operación de salas de juego en Uruguay ha retrasado el impacto de los cierres en esta unidad de negocio hasta el último trimestre de 2020.

- Un incremento de €3,1 mm en los ingresos de **Online** procedentes en su mayoría del tercer trimestre, donde el fuerte desempeño (crecimiento del 19,7%) compensó la débil tendencia de ingresos en el segundo trimestre fruto de la cancelación o aplazamiento de la mayoría de los principales eventos deportivos.

El EBITDA Ajustado decreció en €19,7 mm (47,3%), hasta €21,9 mm como resultado de:

- Un descenso en **Panamá** de €14,5 mm afectada por los cierres de casinos en el 2T y 3T.
- Un descenso en **Colombia** de €6,5 mm, también afectada por los cierres en el 2T y sobre todo en el 3T.
- Un aumento en **Uruguay y Online** de €1,3 mm.

El margen de EBITDA Ajustado en los 9M 2020 fue 8,8%, 8,7 puntos porcentuales inferior al de los 9M 2019.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
EBITDA	65,1	(7,6)	n.a.	213,5	1,4	(99,3%)
Capitalización de arrendamientos operativos	(17,3)	(14,5)	16,2%	(52,9)	(46,8)	11,5%
Ajuste inflación	6,8	0,2	(97,0%)	5,0	0,9	(82,1%)
Impuesto de sociedades	(7,8)	(0,9)	88,5%	(31,1)	(7,3)	76,5%
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	(7,7)	25,5	n.a.	(12,2)	43,7	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	39,1	2,7	(93,1%)	122,3	(8,1)	n.a.
Inversiones en mantenimiento ⁽²⁾	(14,6)	(3,3)	77,2%	(47,8)	(21,4)	55,2%
Inversiones en crecimiento ⁽²⁾ , de las cuales:	(6,4)	(0,8)	87,3%	(10,8)	(3,8)	65,2%
Despliegue de capacidad ⁽³⁾	(3,4)	(0,8)	76,1%	(5,8)	(3,6)	37,8%
Adquisiciones ⁽⁴⁾	(3,0)	0,0	n.a.	(5,0)	(0,1)	97,1%
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	0,4	n.a.	0,2	0,4	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(21,0)	(3,7)	82,2%	(58,4)	(24,8)	57,6%
Gastos por intereses	(2,8)	(14,1)	n.a.	(37,6)	(47,6)	(26,6%)
Ingresos por intereses	0,4	0,5	25,0%	0,8	1,1	37,5%
Variación de deuda financiera	8,1	69,7	n.a.	13,4	120,9	n.a.
Variación de inversiones financieras	0,4	(3,3)	n.a.	(1,9)	(2,7)	(42,1%)
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	(5,3)	(2,3)	56,6%	(16,9)	(6,2)	63,3%
Dividendos pagados netos ⁽⁶⁾	(0,9)	(0,5)	44,4%	(4,1)	(3,1)	24,4%
Inversión neta en acciones propias	0,1	0,0	n.a.	0,1	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁽⁷⁾	(1,5)	0,3	n.a.	(4,4)	(2,4)	45,5%
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(1,5)	50,3	n.a.	(50,6)	60,0	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(2,4)	(2,6)	(8,3%)	(3,9)	(10,4)	n.a.
Flujo de efectivo	14,2	46,7	n.a.	9,4	16,7	77,3%
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial ⁽⁸⁾	76,3	73,1	(4,2%)	81,1	103,1	27,1%
Flujo de efectivo	14,2	46,7	n.a.	9,4	16,7	77,3%
Saldo final	90,5	119,8	32,4%	90,5	119,8	32,4%

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en los 9M 2020 fue €8,1 mm negativos, un descenso de 130,4 mm con respecto a los €122,3 mm en los 9M 2019. Este descenso se debe principalmente a una disminución de €212,1 mm en EBITDA reportado, parcialmente compensado por una reducción de €23,8 mm en el Impuesto de Sociedades pagado y una disminución de €55,9 mm en la salida de capital circulante (hasta una entrada de caja neta de €43,7 mm). Los ajustes por inflación (contabilidad bajo NIC 29 en Argentina) y la capitalización de arrendamientos operativos (NIIF 16) son excluidos de los cálculos del estado de flujos de efectivo dado que son elementos sin impacto en caja en la Cuenta de Resultados.
- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en los 9M 2020 fue de €24,8 mm de inversiones en inmovilizado, un descenso de 57,6% respecto a los 9M 2019, e incluyó €25,2 mm de inversión en inmovilizado parcialmente compensada por €0,4 mm de caja inicial de compañías adquiridas. En cuanto a las inversiones en inmovilizado, €21,4 mm fueron inversiones en mantenimiento y €3,8 mm para iniciativas de crecimiento.

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

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.

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

⁷ Incluye el impacto de las diferencias de cambio en flujos de caja no operativos.

- **La tesorería neta de las actividades de financiación** en los 9M 2020 fue de €60,0 mm e incluyó:
 - €47,6 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €27,1 mm relacionados con el pago de cupón en abril de nuestros bonos sénior, €7,4 mm relacionados con nuestra operación de refinanciación, €2,6 mm con nuestra línea de crédito revolving súper sénior, €1,8 mm con el pago de cupón de la reciente emisión de €85 mm de bonos súper sénior y €8,7 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
 - €1,1 mm de ingresos financieros;
 - incremento de €120,9 mm en deuda financiera como resultado de:
 - (i) €72,0 mm de fondos netos procedentes de la emisión de €85 mm de nuevos bonos súper sénior.
 - (ii) €41,0 mm dispuestos en nuestra línea de crédito revolving súper sénior.
 - (iii) descenso de €1,3 mm de arrendamientos financieros.
 - (iv) incremento de €9,2 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) principalmente debido a los nuevos préstamos en México (€19,4 mm), España (€0,5 mm) y Panamá (€0,4mm), parcialmente compensado por la amortización de préstamos en México (€5,6 mm), Uruguay (€3,4 mm), Panamá (€1,4 mm), Colombia (€0,3 mm) e Italia (€0,4 mm).
 - Reducción de pagos aplazados de €6,2 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, Argentina, España, Panamá y corporativo que compensó el aumento de pagos aplazados en Uruguay y nuestra Plataforma.
 - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €3,1 mm.
 - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €2,4 mm.
- El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €10,4 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante los 9M 2020 ha habido un aumento de efectivo y equivalentes de €16,7 mm hasta €119,8 mm.

Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2019	3T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	14,6	3,3	(77,2%)	47,8	21,4	(55,2%)
Crecimiento ⁽³⁾	6,4	0,8	(87,3%)	10,8	3,8	(65,2%)
Sub-total	21,0	4,1	(80,3%)	58,6	25,2	(57,1%)
Capex NIIF 16	(31,1)	(0,1)	n.a.	n.a.	1,1	n.a.
Total (Post-NIIF 16)	(10,1)	4,1	n.a.	58,6	26,2	(55,3%)
Mantenimiento						
Argentina	2,7	0,0	(99,6%)	7,1	0,4	(93,8%)
México	5,7	0,1	(98,6%)	13,2	4,9	(63,0%)
Panamá	0,5	0,0	n.a.	1,7	0,0	(99,1%)
Colombia	0,4	0,0	(98,1%)	1,7	0,0	(97,8%)
Uruguay	0,7	0,3	(52,4%)	4,2	3,3	(21,4%)
Subtotal- Latinoamérica	10,0	0,4	(95,7%)	27,9	8,7	(68,9%)
Italia	1,0	1,0	(1,6%)	4,2	2,5	(40,2%)
España	2,9	1,3	(55,5%)	13,5	7,9	(41,4%)
Subtotal - Europa	3,9	2,3	(41,7%)	17,7	10,4	(41,1%)
Estructura corporativa	0,3	0,4	20,9%	0,8	1,3	61,7%
Online	0,4	0,3	(35,8%)	1,4	1,0	(27,7%)
Total	14,6	3,3	(77,2%)	47,8	21,4	(55,2%)
Crecimiento						
Argentina	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
México	2,9	0,0	n.a.	2,9	0,9	(69,8%)
Panamá	0,0	0,0	n.a.	0,8	0,8	2,3%
Colombia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	2,9	0,0	(99,7%)	3,7	1,7	(53,0%)
Italia	0,0	0,0	n.a.	0,2	0,0	n.a.
España	1,6	0,1	(91,6%)	4,8	0,4	(90,7%)
Subtotal - Europa	1,6	0,1	(91,6%)	5,0	0,4	(91,1%)
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Online	1,9	0,7	(64,8%)	2,1	1,6	(24,9%)
Total, del cual:	6,4	0,8	(87,3%)	10,8	3,8	(65,2%)
Despliegue de capacidad ⁽⁴⁾	3,4	0,8	(76,1%)	5,8	3,6	(37,8%)
Adquisiciones ⁽⁵⁾	3,0	0,0	n.a.	5,0	0,1	(97,1%)
Capex NIIF 16	(31,1)	(0,1)	n.a.	(40,3)	1,1	n.a.
Capex Total (Post-NIIF 16)	(10,1)	4,1	n.a.	58,6	26,2	(55,3%)

Las inversiones en mantenimiento en los 9M 2020 alcanzaron €21,4 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en España de €7,9 mm, un descenso de €5,6 mm respecto al año anterior;
- Inversión en México de €4,9 mm, un descenso de €8,3 mm respecto al año anterior;
- Inversión en Uruguay de €3,3 mm un descenso de €0,9 mm respecto al año anterior.
- Inversión en Italia de €2,5 mm, un descenso de €1,7 mm respecto al año anterior.

Las inversiones en crecimiento en los 9M 2020 fueron de €3,8 mm, en su mayor parte desplegados en Online, México y Panamá, y relacionados con los trabajos en salas.

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

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	Datos a			
	Dic-19	Sep-20	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	103,1	119,8	16,7	16,2%
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	32,9	33,7	0,8	2,5%
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	62,4	64,2	1,8	3,0%
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	91,0	58,7	(32,3)	(35,5%)
Gastos anticipados	12,9	15,1	2,2	17,1%
Existencias	10,7	8,4	(2,3)	(21,6%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	313,0	299,9	(13,1)	(4,2%)
Activos fijos	403,3	316,5	(86,8)	(21,5%)
Inversiones financieras a largo plazo	20,5	19,3	(1,2)	(5,7%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	374,0	309,9	(64,1)	(17,1%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	254,7	181,9	(72,8)	(28,6%)
Fondo de comercio	232,3	194,4	(37,9)	(16,3%)
Activos por impuestos diferidos	52,8	60,1	7,3	13,8%
Otros activos no corrientes	0,0	13,0	13,0	n.a.
Total Activos	1.650,5	1.394,9	(255,6)	(15,5%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	107,5	119,9	12,4	11,5%
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	4,8	4,5	(0,3)	(7,8%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	133,9	131,0	(2,9)	(2,2%)
Deuda Financiera a corto plazo	36,6	135,3	98,7	n.a.
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	51,8	52,4	0,6	1,1%
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	46,0	43,1	(2,9)	(6,3%)
Otros pasivos corrientes	5,3	5,6	0,3	6,2%
Pasivos Corrientes	385,9	491,8	105,9	27,4%
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	22,0	23,7	1,7	7,8%
Tasas de juego a largo plazo	10,8	8,0	(2,8)	(25,9%)
Deuda Financiera a largo plazo	867,8	898,5	30,7	3,5%
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	20,0	14,2	(5,8)	(28,8%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	205,1	151,9	(53,2)	(26,0%)
Impuestos diferidos	95,7	90,0	(5,7)	(6,0%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	0,4%
Total pasivos	1.607,5	1.678,1	70,6	4,4%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	48,3	(32,8)	(40,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(331,5)	(293,5)	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.650,5	1.394,9	(255,6)	(15,5%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	67,28	89,19	21,91	32,6%
EUR/MXN	21,19	25,93	4,73	22,3%
EUR/USD	1,12	1,17	0,05	4,2%
EUR/COP	3.682	4.541	860	23,4%
EUR/UYU	41,91	49,85	7,94	18,9%
USD/UYU	37,31	42,58	5,27	14,1%

¹ Incluye €5,1 mm y €3,5 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 neto de provisiones por insolvencias.

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 otras provisiones de tráfico y relativas a las operaciones de autocartera.

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 Neto¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-19	Sep-20	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	62,4	64,2	1,8	3,0%
Hacienda pública deudora ⁽²⁾	64,4	50,7	(13,7)	(21,2%)
Gastos anticipados	12,9	15,1	2,2	17,1%
Existencias	10,7	8,4	(2,3)	(21,6%)
Otros activos corrientes ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0	-
Total	150,4	138,5	(11,9)	(7,9%)
Pasivos				
Cuentas a pagar	107,5	119,9	(12,4)	11,5%
Provisiones a corto plazo ⁽⁴⁾	3,3	2,9	0,4	(11,8%)
Hacienda pública acreedora ⁽²⁾	120,5	134,5	(14,0)	11,6%
Pagos diferidos ⁽⁵⁾	1,1	1,3	(0,2)	12,0%
Otros pasivos corrientes ⁽³⁾	2,6	3,1	(0,5)	22,6%
Total	235,0	261,7	(26,7)	11,4%
Total capital circulante neto	(84,6)	(123,2)	(38,6)	(45,6%)

Balance

- En los 9M 2020 el activo total disminuyó en €255,6 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en activos fijos, activos intangibles, activos por derechos de uso (NIIF-16) y fondo de comercio.
- El activo corriente disminuyó en €13,1 mm, como resultado de una disminución de €32,2 mm en Hacienda Pública deudora parcialmente compensando por un aumento de €16,7 mm en tesorería y equivalentes.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, aumentó en €129,4 mm como resultado de la emisión de €85 mm de nuevos bonos súper sénior y de la disposición de €41,4 mm de nuestra línea de crédito revolving súper sénior (que ha sido reclasificada como pasivo a corto plazo en nuestro balance ya que su fecha de vencimiento ha sido adelantada al 15 de noviembre).
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios disminuyó en €32,8 mm hasta los €48,3 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €293,5 mm hasta los €331,5 mm negativos debido a una pérdida de €239,7 mm en el periodo junto con los efectos de tipo de cambio.
- El aumento de cuentas comerciales a pagar se refleja en varias partidas del balance. En primer lugar, en activos y pasivos fiscales a corto plazo (ya que los activos se reducen significativamente como resultado de una reducida actividad mientras que los pasivos permanecen estables a pesar de dicha reducción). En segundo lugar, estamos reportando un aumento en cuentas a pagar cuando, debido a la reducida actividad, dicha cantidad debería haber disminuido. En tercer lugar, los pagos aplazados disminuyen modestamente cuando la inversión en inmovilizado material realizada por la compañía es mínima, reflejando un ajuste en las fechas del plan de pagos previsto en 2020 de las inversiones realizadas en años anteriores. Por otra parte la significativa devaluación de nuestras divisas de referencia contra el Euro ha compensado parcialmente el impacto del aumento de pagos en el balance.

Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto disminuyó en €38,6 mm hasta los €123,2 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a un aumento de €27,7 mm en Hacienda pública acreedora neta⁶ y un incremento de €12,4 mm en cuentas a pagar, parcialmente compensada por un incremento de €2,2 mm en gastos anticipados y un aumento de €1,8 mm en cuentas a cobrar.

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

² Incluye impuestos al juego y otros impuestos (i.e. se excluye el impuesto de sociedades).

³ Se excluyen depósitos por fianzas.

⁴ Incluye provisión de insolvencias.

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

⁶ Hacienda pública acreedora menos Hacienda pública deudora.

Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-19	Sep-20	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	36,6	135,3	98,7	n.a.
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	867,8	898,5	30,7	3,5%
Deuda Financiera Total	904,4	1.033,8	129,4	14,3%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	48,3	(32,8)	(40,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(331,5)	(293,5)	n.a.
Capitalización Total	947,5	750,6	(196,9)	(20,8%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	81,0	84,1	3,1	3,8%
Arrendamientos financieros de filiales	7,1	5,0	(2,1)	(30,0%)
Sub-Total	88,2	89,1	0,9	1,1%
Crédito revolving súper sénior	45,3	86,7	41,4	91,4%
Bonos sénior	770,9	857,9	87,0	11,3%
Deuda Financiera Total	904,4	1.033,8	129,4	14,3%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	251,1	195,0	(56,1)	(22,4%)
Deuda Ajustada Total	1.155,6	1.228,8	73,2	6,3%
Tesorería y equivalentes				
México	20,0	6,4	(13,6)	(67,9%)
Argentina	16,9	0,9	(16,0)	(94,8%)
España	7,6	21,9	14,3	n.a.
Italia	17,3	27,4	10,1	58,6%
Otras operaciones	24,1	23,9	(0,2)	(1,0%)
Sub-Total	85,9	80,5	(5,4)	(6,4%)
Corporativo	17,1	39,3	22,2	n.a.
Total	103,1	119,8	16,7	16,2%
Europa (incl. Corporativo)	42,0	88,6	46,6	n.a.
Latam	61,1	31,2	(29,9)	(49,0%)
Total	103,1	119,8	16,7	16,2%
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado UDM	319,0	110,4	(208,6)	(65,4%)
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	86,8	93,4	6,6	7,6%
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado UDM	0,4x	1,6x	1,2x	n.a.
Deuda Ajustada. Neta Total / EBITDA Ajustado UDM	3,3x	10,0x	6,7x	n.a.
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>3,3x</i>	<i>10,7x</i>	<i>7,4x</i>	<i>n.a.</i>
Cobertura:				
EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma	3,7x	1,2x	(2,5x)	(68,0%)
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>3,7x</i>	<i>1,1x</i>	<i>(2,6x)</i>	<i>(71,2%)</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 Las cifras reflejan arrendamientos de capital a corto y largo plazo tras la aplicación de la NIIF 16.

³ Cifras basadas en la deuda financiera viva y tasas de interés a 31 de diciembre de 2019 y 30 de septiembre de 2020, 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 a 30 de septiembre de 2020*

Pais	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Latinomérica												
Argentina	13	-	Co-ubicados				-	-	-	-	13	-
México ⁽⁶⁾	96	35	-	-	-	-	91	27	1	-	97	35
Panamá ^(6,7)	11	-	-	-	-	-	8	-	1	-	12	-
Colombia	9	6	139	83	-	-	80	29	-	-	228	118
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	5	-	-	-	-	29	22	2	2	29	22
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	135	47	139	83	-	-	208	78	4	2	380	176
Europa												
Italia	11	9	-	-	2.245	2.008	-	-	-	-	2.256	2.017
España ⁽⁹⁾	3	3	1.024	1.006	7.438	6.789	65	46	-	-	8.530	7.844
Total	14	12	1.024	1.006	9.683	8.797	65	46	-	-	10.786	9.861
Total Grupo	149	59	1.163	1.089	9.683	8.797	273	124	4	2	11.166	10.037
Operador												
Codere	149	59	"Corners"		-	-	193	95	4	2	423	244
Terceros	-	-	183	122	9.683	8.797	80	29	-	-	10.743	9.793
Total	149	59	1.163	1.089	9.683	8.797	273	124	4	2	11.166	10.037
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	981	970	1.097	966	18	15	-	-	2.096	1.951
AWPs y SSTs	3	3	43	36	335	271	47	31	-	-	428	341
Sub-Total	3	3	1.024	1.006	1.432	1.237	65	46	-	-	2.524	2.292
AWPs sólo	-	-	-	-	6.006	5.552	-	-	-	-	6.006	5.552
Total	3	3	1.024	1.006	7.438	6.789	65	46	-	-	8.530	7.844

(*) Las cifras no reflejan el impacto de aperturas en Octubre 2020 o nuevas restricciones operativas en Europa.

¹ Las cifras reflejan los puntos de venta en funcionamiento a 30 de septiembre 2019 y 2020, 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 37 agencias asociadas (solo para apuesta hípica) en el 3T 2019.

⁸ Los puntos de apuesta incluyen 1 punto de apuestas dentro de las salas de juego operadas por HRU.

⁹ Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 46 y 45, 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 a 30 de septiembre de 2020*

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Puestos de Mesas ⁽³⁾		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Latinoamérica												
Argentina	6.861	-	-	-	11.692	-	-	-	-	-	18.553	-
México	21.348	5.476	2.160	243	11.217	238	741	278	-	-	35.466	6.235
Panamá ⁽⁶⁾	2.996	-	300	-	-	-	42	-	-	-	3.338	-
Colombia	4.399	1.569	108	4	447	-	623	393	-	-	5.577	1.966
Uruguay (CN)	394	332	150	30	-	-	-	-	-	-	544	362
Uruguay (HRU)	1.885	1.150	-	-	-	-	29	22	-	-	1.914	1.172
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	37.883	8.527	2.718	277	23.356	238	1.435	693	-	-	65.392	9.735
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	8.561	7.043	-	-	5.139	2.280	-	-	14.806	12.669	21.094	15.755
AWP ⁽⁸⁾	7.683	6.443	-	-	-	-	-	-	13.289	11.556	14.398	12.319
VLT ⁽⁹⁾	878	600	-	-	-	-	-	-	1.517	1.113	1.557	1.156
España ⁽¹⁰⁾	10.173	9.497	-	-	1.064	639	7.220	6.611	-	-	18.457	16.747
Total	18.734	16.540	-	-	6.203	2.919	7.220	6.611	14.806	12.669	39.551	32.502
Total Grupo	56.617	25.067	2.718	277	29.559	3.157	8.655	7.304	14.806	12.669	104.943	42.237
Punto de venta												
Salas de juego	35.707	8.179	2.718	277	29.559	3.157	880	367	-	-	68.864	11.980
Salones recreativos	4.497	2.143	-	-	-	-	5.702	5.330	-	-	10.199	7.473
Bares	16.274	14.637	-	-	-	-	1.432	1.237	-	-	17.706	15.874
Apuestas deportivas	139	108	-	-	-	-	641	370	-	-	780	478
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	14.806	12.669	7.394	6.432
Total Grupo	56.617	25.067	2.718	277	29.559	3.157	8.655	7.304	14.806	12.669	104.943	42.237

(*) Las cifras no reflejan el impacto de aperturas en Octubre 2020 o nuevas restricciones operativas en Europa.

¹ Las cifras reflejan la capacidad de juego por producto en funcionamiento a 30 de septiembre de 2019 y 2020, 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, ahora sujeto a restricciones relativas al Covid-19.

⁴ Las cifras reflejan las terminales de apuestas (SSTs); En México y Panamá la cifra variará respecto a informes anteriores que reflejaban puntos de venta.

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 37 agencias asociadas (solo para apuesta hípica) en el 3T 2019.

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 1.109 y 763, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 40 y 43 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

- **Impacto del COVID-19 en nuestro negocio.** Tras el brote mundial de COVID-19 y el confinamiento impuesto por los gobiernos en todo el mundo, la compañía cerró todas sus operaciones presenciales durante marzo.

A día de hoy, hemos reanudado operaciones en todos los mercados excepto en Argentina y en algunas regiones en México, que representan aproximadamente una tercera parte de nuestra capacidad instalada en el país. De acuerdo a las expectativas de la dirección, ya que no tenemos una confirmación oficial, todas nuestras operaciones podrían estar abiertas antes de que acabe el año.

El desempeño en los mercados abiertos continúa siendo fuerte, alcanzando entre un 70% y 90% de nuestros niveles de ingresos de 2019 unas semanas después de la reapertura. No obstante, la segunda ola de la pandemia ha provocado algunos cierres temporales en partes de nuestro portfolio europeo que impactarán negativamente a nuestros ingresos en el último trimestre del año ya que el impacto de estas restricciones no está reflejado todavía en nuestro resultados del 3T 2020.

Para más detalles, consulte la presentación que acompaña a nuestros resultados del 3T 2020 donde se proporciona una actualización operativa detallada por país.

- **Operación de Refinanciación.** El 30 de octubre, la Compañía completó la operación de refinanciación (descrita en detalle en nuestro Informe de Resultados del 2T 2020), que incluía, entre otras cosas:

(i) La emisión de €165 mm adicionales de Nuevos Bonos Súper Sénior (además de los €85 mm emitidos inicialmente hasta un total de €250 mm de NSSNs con vencimiento en septiembre 2023). Tras completar la operación el 30 de octubre, el Contrato de Crédito Revolving con el que contaba la compañía, fue amortizado en su totalidad junto con los costes de la operación y el pago de cupón en octubre de nuestros Bonos Existentes. La liquidez restante ayudará a la compañía a sostener sus operaciones hasta alcanzar la normalización del negocio post-Covid-19.

(ii) Modificaciones en los términos de los bonos sénior existentes incluyendo una prórroga de su vencimiento hasta el 1 de noviembre de 2023 y un aumento de su tipo de interés, que se configurará mediante una parte obligatoria con pago en efectivo al 4,50%, y, a elección de la Compañía, una parte complementaria con pago en efectivo (del 5% para los Bonos en Euros y del 5,875% para los Bonos en Dólares) o con pago en especie (PIK) (del 6,25% para los Bonos en Euros y del 7,125% para los Bonos en Dólares).

(iii) Modificaciones en los *baskets* de deuda para permitir hasta €95 mm de deuda local (no más de €75 mm en no garantés) e incorporando un *basket* de deuda general de €25 mm).

(iv) Incorporación de una obligación de cumplimiento de liquidez mínima bajo la cual, la Compañía debe mantener una liquidez mínima consolidada de €40 mm en caja, efectivo y equivalentes y préstamos disponibles bajo líneas de crédito, y que será verificado mensualmente.

- **Licencia Online en la Ciudad de Buenos Aires.** El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, a través de su organismo de administración de los juegos de azar LOTBA (Lotería de la Ciudad de Buenos Aires) ha aprobado el Programa de Implementación de la Plataforma de Juego Online presentado por Codere que incluye sus planes de implantación y de ejecución. Este importante hito supone el primer paso en el proceso de obtención de la licencia que permitirá la oferta de juego online de la compañía en esta jurisdicción, siendo Codere la primera empresa en lograr este avance.

El siguiente paso dentro del proceso requiere la ejecución de las tareas operativas necesarias para la puesta en producción de los sistemas, así como desarrollos e integración de ciertos componentes de la plataforma, que permitan la comercialización y distribución de los juegos en línea comprendidos en la solicitud aprobada.

- **Regulación de la publicidad en España.** El 4 de noviembre, el Gobierno Español aprobó un nuevo Real Decreto introduciendo más restricciones a la publicidad de apuestas y juegos de azar. La nueva ley impone, una prohibición total de los anuncios de apuestas y juego tanto en línea como en redes sociales, y también prohíbe su emisión en la radio y televisión, excepto entre la 1:00 am y las 5:00 am. También se prohíbe a personajes públicos respaldar dichos anuncios y prohíbe a los operadores de apuestas y juegos patrocinar eventos deportivos o equipos. Los contratos de publicidad ya existentes estarán sujetos a "una moratoria" hasta el final de la temporada deportiva en agosto de 2021.

- **Unidad hospitalaria temporal en el centro de convenciones Citibanamex.** A finales de abril, con la ayuda de muchas empresas locales y el apoyo de las autoridades en México y dirigido por la Universidad Nacional Autónoma de México, se estableció una unidad hospitalaria temporal en nuestro centro de convenciones Citibanamex. Ha contribuido con 540 camas de hospital y más de 30 unidades de cuidados intensivos al saturado

sistema de salud de la ciudad durante la pandemia, ayudando a miles de pacientes. Hemos prorrogado el acuerdo para operar la unidad 2 meses más, hasta el 15 de diciembre, y será desmantelada dos semanas más tarde.

- **Reducción de capital social.** El 24 de julio de 2020, la Junta General de Accionistas de Codere, acordó reducir el capital social de la Sociedad en €450.445.638,8 mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones actualmente en circulación, a razón de 3,80 euros por acción, de €4,30 a €0,50. La reducción se registró junto con el cambio en el Reglamento de Sociedades en el Registro Mercantil a principios de octubre.
- **Ajuste de inflación en Argentina.** La contabilidad inflacionaria generó los siguientes impactos en los 9M 2020:
 - (i) Impacto negativo de €8,8 mm en Resultado de Explotación compuesto de:
 - a. impacto negativo en EBITDA de €0,9 mm
 - b. impacto en otros gastos de explotación por debajo de EBITDA de €7,9 mm negativos.
 - (ii) Ajuste de inflación como ingreso financiero de (€5,0 mm) y
 - (iii) Ajuste de inflación como mayor Impuesto de Sociedades de (€3,9 mm).
- **Ajustes en EBITDA.** En los 9M 2020, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €16,6 mm cuyo desglose es el siguiente:
 - (i) Reestructuración operativa y de personal y mejoras: €4,4 mm
 - (ii) Litigios relacionados con accionistas: €1,6 mm.
 - (iii) Contingencias fiscales y asesorías relacionadas: €2,4 mm.
 - (iv) Operación de Refinanciación: €5,2 mm
 - (v) Otros (incluye otros litigios): €2,9 mm

Además la compañía invirtió €9,8 mm en iniciativas de marketing para el crecimiento de online (reportados como gasto operativo).

- **Modificación por parte del IASB a la NIIF-16 sobre Arrendamientos: Concesiones sobre alquileres relacionadas con el Covid-19.** Como se explica en la sección Resumen Financiero y Operativo, el desglose de los €7,4 mm de impacto en EBITDA por país es el siguiente:

Figures in EUR mm, except where noted otherwise

	2T 2020 Reportado	Ajuste por Arrendamiento	2T 2020 Ajustado
Adjusted EBITDA			
Argentina	(7,4)	0,5	(6,9)
Mexico	(14,1)	3,2	(10,9)
Panama	(3,4)	2,6	(0,8)
Uruguay	6,7	0,2	6,9
Colombia	(1,4)	0,4	(1,0)
Sub-total-Latin America	(19,5)	6,8	(12,7)
Italy	(5,2)	0,1	(5,1)
Spain	(5,3)	0,5	(4,8)
Sub-total- Europe	(10,5)	0,6	(9,8)
Corporate	(2,6)	0,0	(2,6)
Online	1,5	0,0	1,5
Total	(31,1)	7,4	(23,7)

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 8.500 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.200 salones recreativos, 9.200 bares, 245 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.