

### La pandemia continúa afectando a Codere, que ingresa<sup>1</sup> 266 millones de euros en el primer semestre

- La facturación<sup>1</sup> de la compañía decreció un 16% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 266M€, como resultado de las restricciones y los cierres temporales derivados de la Covid-19.
- La compañía alcanza un EBITDA ajustado<sup>1</sup> de 21,5M€ en el semestre, un 10% inferior al de 2020.
- La operación italiana permaneció clausurada durante la mayor parte de este periodo; mientras que en México, Panamá, Argentina o Uruguay se dieron cierres temporales y fuertes restricciones. Con la apertura en julio de estos dos últimos mercados, que habían permanecido cerrados durante todo el segundo trimestre, la compañía ha retomado al completo su operación presencial.
- Como resultado de la reestructuración financiera anunciada en abril, Codere S.A. presenta sus resultados consolidados según los principios establecidos en la NIIF 5 (sus activos y pasivos como sujetos a cambio de control y su cuenta de resultados como actividades interrumpidas).

**01 de septiembre de 2021** — Codere, compañía multinacional referente en el sector del juego privado, ha anunciado hoy sus resultados del primer semestre de 2021, aprobados ayer por su Consejo de Administración.

El negocio del grupo continúa afectado por el impacto de la pandemia. La operación italiana permaneció cerrada hasta el mes de junio; mientras que en México, Argentina, Uruguay o Panamá, se dieron cierres temporales y se sigue operando bajo importantes restricciones.

Como consecuencia, los ingresos operativos<sup>1</sup> del grupo en este primer semestre disminuyeron en 51,3 millones de euros, alcanzando los 266,3 millones, un 16,2% menos respecto al mismo periodo del año anterior. Las caídas más significativas se produjeron en Italia (-54,7M€), clausurada desde octubre del año pasado hasta junio, y Argentina (-23,4M€), cerrada durante casi todo el segundo trimestre.

Los gastos de explotación<sup>1</sup> disminuyeron en 48,8M€ (un -16,6% interanual), si bien la volatilidad de la actividad durante el semestre ha dificultado la alineación de los costos fijos con la generación de ingresos.

Resultado de lo anterior, el EBITDA ajustado<sup>1</sup> registró una caída de 2,5M€, hasta los 21,5 millones de euros. El margen de EBITDA<sup>1</sup> alcanzó el 8,1% en el semestre (+0,5 puntos porcentuales por encima del 1S2020).

Durante el 1S2021 la compañía generó una pérdida de 168,7M€ (frente a la de 177,6M€ del 1S2020). La caja de la compañía a 30 de junio de 2021 era de 93,1M€.

En términos de parque instalado, a cierre del semestre el grupo contaba con 33.767 máquinas de juego operativas, 117 salas de juego abiertas, 1.139 salones, 181 puntos de apuestas deportivas y 8.335 bares.

En la actualidad, con la apertura de las salas de Argentina y Uruguay en el mes de julio, Codere mantiene abierta, aunque con numerosas restricciones, toda su operación presencial.

La compañía continúa trabajando en la implementación de la reestructuración financiera anunciada en abril, y esperada finalizarla durante el próximo mes de octubre. La ejecución de la transacción resultará en la pérdida de control por parte de la matriz Codere S.A. sobre el grupo operativo. Al concluir dicha operación, Codere S.A. tendrá una participación del 5% en el nuevo grupo, además de ciertos derechos económicos adicionales (*warrants*) tal y como se explicó en la Información Privilegiada emitida el 22 de abril de 2021.

### 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 máquinas de juego, puestos de bingo y terminales de apuestas deportivas de manera omnicanal, tanto por medio del canal *online* como a través de puntos de venta que incluyen salas de juego, salones recreativos, bares, salas de apuestas e hipódromos.

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

<sup>1</sup> Las cifras mencionadas no consideran la aplicación de la NIIF 5, aportándose de este modo para facilitar la comparación entre los resultados operativos de este periodo frente al ejercicio anterior. Para más información referirse al Informe de Resultados 6M 2021.

### Codere con el juego responsable

Codere apuesta firmemente por el desarrollo de una oferta de juego con todas las garantías para el usuario, y para ello desempeña su actividad implementando las mejores prácticas de juego responsable, fomentando la transparencia e impulsando las políticas públicas que favorezcan las garantías del usuario, velen por la protección de los colectivos vulnerables y aseguren la sostenibilidad de la industria.



# Resultados 1S 2021

1 de septiembre de 2021



**codere**

# Contenidos

Implicaciones Contables de la Reestructuración Financiera .....	3
Resumen Financiero y Operativo .....	5
Cuenta de Resultados Consolidada.....	6
Ingresos y EBITDA Ajustado .....	8
Beneficio por acción.....	8
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante .....	9
Gastos de Explotación .....	10
México.....	11
Argentina .....	12
España .....	13
Italia.....	14
Otras Operaciones .....	15
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado .....	16
Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones.....	18
Balance Consolidado .....	19
Capital Circulante Neto .....	20
Capitalización.....	21
Capacidad Instalada por Punto de Venta .....	22
Capacidad Instalada por Producto.....	23
Últimos Acontecimientos .....	24
Información de Contacto.....	26

# Implicaciones Contables de la Reestructuración Financiera

El 22 de abril de 2021, la Compañía anunció que había alcanzado un Acuerdo de Lock-Up, con un grupo de sus principales bonistas (el "Grupo de Bonistas"), en relación con una propuesta de operación de reestructuración. Como resultado, la parte operativa del grupo Codere será transmitida a una nueva sociedad holding (la "Nueva Topco") siendo el 95% del accionariado de la Nueva Topco titularidad de los bonistas de Codere y el 5 % restante de Codere S.A. Desde la perspectiva de la Sociedad Dominante, la recuperación futura de sus negocios no se realizará por su uso continuado, sino por una transacción asimilable a una venta, cuyo precio se establecerá en base a valoraciones que están siendo realizadas por expertos independientes (estas valoraciones confirman que el valor de empresa del grupo es inferior al de su deuda).

Como resultado, la compañía ha procedido a aplicar la NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas", para la totalidad de las operaciones del Grupo.

Se espera que las acciones para distribuir el grupo de activos y pasivos asociados se produzcan en un año desde la fecha de clasificación de 30 de junio de 2021 y que finalizarán con la pérdida de control por parte de Codere, S.A. Por este motivo, la totalidad de los activos y pasivos, los cuales van a ser transferidos, se presentan agrupados en las partidas "Grupo de activos sujetos a cambio de control" y "Pasivos vinculados a Grupo de activos sujetos a cambio de control" del Balance Consolidado a 30 de junio de 2021, en tanto la totalidad de las operaciones del 1S 2021 se presenta bajo la clasificación de "Actividades interrumpidas" de la Cuenta de resultados Consolidada.

A continuación, se presentan los estados financieros simplificados:

## Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	39,1	0,0	n.a.	317,6	0,0	n.a.
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	(62,8)	0,0	n.a.	(293,6)	0,0	n.a.
Depreciación y Amortización y Otros gastos de explotación	(49,1)	0,0	n.a.	(107,3)	0,0	n.a.
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	(72,8)	0,0	n.a.	(83,2)	0,0	n.a.
Intereses y Otros gastos financieros	(22,1)	0,0	n.a.	(96,7)	0,0	n.a.
Resultado de Actividades Interrumpidas	0,0	(77,2)	n.a.	0,0	(168,7)	n.a.
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	(94,9)	(77,2)	18,6%	(179,9)	(168,7)	6,2%
Impto.sobre bcios. y Socios Externos / Sociedades por puesta en equivalencia	14,4	0,0	n.a.	2,3	0,0	n.a.
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	(80,5)	(77,2)	4,1%	(177,6)	(168,7)	5,0%

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Tesorería proveniente de Actividades Interrumpidas</b>	0,0	34,7	n.a.	0,0	(17,2)	n.a.
<b>Tesorería proveniente de Actividades Continuas</b>	(38,3)	0,0	n.a.	(10,9)	0,0	n.a.
<b>Tesorería utilizada en Actividades de Inversión</b>	(7,2)	0,0	n.a.	(21,0)	0,0	n.a.
<b>Tesorería utilizada en Actividades de Financiación</b>	(29,8)	0,0	n.a.	9,7	0,0	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(1,7)	0,0	n.a.	(7,8)	0,0	n.a.
<b>Flujo de efectivo</b>	(77,0)	34,7	n.a.	(30,0)	(17,2)	42,7%
<b>Tesorería y equivalentes</b>						
Saldo Inicial	150,1	58,4	(61,1%)	103,1	110,3	7,0%
Flujo de efectivo	(77,0)	34,7	n.a.	(30,0)	(17,2)	42,7%
<b>Saldo final</b>	73,1	93,1	27,4%	73,1	93,1	27,4%

## Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Dic-20	Jun-21	Datos a Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Otros activos corrientes	257,3	0,0	(257,3)	n.a.
Grupo de Activos sujetos a Cambio de Control	0,0	1.305,7	1.305,7	n.a.
<b>Activos Corrientes</b>	<b>257,3</b>	<b>1.305,7</b>	<b>1.048,4</b>	<b>n.a.</b>
Activos no corrientes	1.084,6	0,0	(1.084,6)	n.a.
<b>Total Activos</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.305,7</b>	<b>(36,2)</b>	<b>(2,7%)</b>
<b>Pasivos y Fondos propios</b>				
Otros pasivos corrientes	383,2	0,0	(383,2)	n.a.
Pasivos vinculados a Grupo de Activos sujetos a Cambio de Control	0,0	1.738,8	1.738,8	n.a.
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>383,2</b>	<b>1.738,8</b>	<b>1.355,6</b>	<b>n.a.</b>
Otros pasivos no corrientes	1.239,9	0,0	(1.239,9)	n.a.
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.623,0</b>	<b>1.738,8</b>	<b>115,8</b>	<b>7,1%</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,9	(0,3)	(0,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(478,0)	(151,7)	(46,5%)
<b>Total Pasivos y Fondos propios</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.305,7</b>	<b>(36,2)</b>	<b>(2,7%)</b>

Para facilitar la adecuada comprensión de nuestros estados financieros, en las páginas siguientes se presenta un estado de la situación financiera consolidada proforma, previo al registro de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera. Esta información tiene por objeto complementar, no sustituir, los estados financieros anteriores.

Para una explicación más detallada sobre las consideraciones contables relacionadas con la reestructuración financiera, por favor lea nuestras Estados Financieros Intermedios.

## Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) se presentan excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes, así como el impacto resultante de la aplicación de la NIC 29. El EBITDA Ajustado, se define como EBITDA<sup>1</sup> excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias). Todas las cifras son Post- NIIF 16.

- Los ingresos de explotación en el 1S 2021 decrecieron un 16,2% hasta los €266,3 mm, como consecuencia de los cierres temporales y restricciones operativas relacionadas con el COVID-19, sobre todo en el primer trimestre. Nuestra operación presencial italiana permaneció cerrada casi todo el periodo, mientras que otros mercados como México, Argentina, Uruguay y Panamá fueron cerrados en algún punto durante la primera parte del año (en algunos casos durante varios meses) u operaron bajo fuertes restricciones una vez abiertos.
- El EBITDA Ajustado en el 1S 2021 alcanzó los €21,5 mm, un 10,2% por debajo del 1S 2020, como resultado de los cierres y restricciones ya mencionados. Todos los mercados excepto Italia y Argentina contribuyeron a esta generación positiva de EBITDA.
- El margen de EBITDA Ajustado del 1S 2021 alcanzó un 8,1%, 0,5 puntos porcentuales por encima del 1S 2020, principalmente debido a la implementación de significativas medidas de reducción de costes y de eficiencia en el periodo, especialmente en el caso de España y México, donde los márgenes alcanzaron 23,7% y 17,3%, respectivamente, compensando el EBITDA negativo en Italia y Argentina.
- En el 1S 2021 hemos generado una pérdida neta de €168,7 mm, en comparación con una pérdida de €177,6 mm el 1S 2020, principalmente como resultado de los cierres relacionados con el COVID-19 y del aumento de gastos financieros, que fueron parcialmente compensados por una menor devaluación de nuestras divisas de referencia frente al dólar, lo que redujo significativamente nuestras pérdidas por diferencias de tipo de cambio, disminuyendo por tanto la pérdida en comparación con el mismo periodo en 2020.
- La inversión en inmovilizado en el 1S 2021 fue de €12,7 mm, un 39,8% inferior a la del 1S 2020, y estuvo casi totalmente relacionada con proyectos de mantenimiento.
- A 30 de junio de 2021, teníamos €93,1 mm en efectivo y equivalentes frente a €110,3 mm a 31 de diciembre de 2020. Nuestra deuda total era de €1.151,1 mm y nuestra deuda neta de €1.058,0 mm, o €1.348,5 mm y €1.255,3 mm respectivamente, incluyendo la capitalización de los arrendamientos operativos (por la NIIF-16).
- En términos de capacidad instalada, el número de máquinas activas a 30 de junio de 2021, fue de 33.767, desplegada en todos los mercados excepto Argentina y Uruguay. En términos de puntos de venta, tuvimos 117 salas en funcionamiento, 1,139 salones recreativos, 181 locales de apuestas deportivas y 8,335 bares.

Durante el mes de julio, las autoridades en Argentina y Uruguay nos permitieron reabrir nuestras salas en estos mercados, permitiéndonos estar totalmente abiertos en todo nuestro portfolio presencial a excepción de unas cuantas salas que permanecen cerradas en México. Pese a ello, estamos operando bajo fuertes restricciones (aforo, horarios, otras) en todos nuestros mercados.

- Para más información en relación a la implementación de la Reestructuración Financiera de Codere y la operación Online con la SPAC, consulte la sección de "Últimos Acontecimientos".

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



Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

## Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>39,1</b>	<b>139,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>317,6</b>	<b>266,3</b>	<b>(16,2%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(17,3)	(32,9)	(90,2%)	(118,5)	(71,3)	39,8%
Gastos de personal	(27,2)	(37,4)	(37,6%)	(84,0)	(78,4)	6,6%
Arrendamientos	6,2	(3,7)	n.a.	(2,3)	(3,7)	(59,1%)
Consumos	(5,2)	(9,9)	(89,5%)	(13,8)	(17,1)	(23,4%)
Otros	(19,3)	(37,2)	(93,0%)	(74,9)	(74,2)	0,9%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(62,8)</b>	<b>(121,1)</b>	<b>(92,9%)</b>	<b>(293,6)</b>	<b>(244,8)</b>	<b>16,6%</b>
Depreciación y Amortización	(37,2)	(31,9)	14,2%	(80,7)	(69,0)	14,5%
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(1,3)	(0,2)	82,9%	(1,8)	0,2	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(1,0)	(0,2)	80,5%	(2,0)	(2,3)	(11,8%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	(16,2)	n.a.	(2,0)	(16,2)	n.a.
Elementos no recurrentes	(6,7)	(9,1)	(36,5%)	(14,4)	(19,7)	(37,1%)
<b>Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(39,6)</b>	<b>43,3%</b>	<b>(76,9)</b>	<b>(85,4)</b>	<b>(11,1%)</b>
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación <sup>(3,4)</sup>	(3,0)	(3,8)	(25,1%)	(6,4)	(6,8)	(7,0%)
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	<b>(72,8)</b>	<b>(43,3)</b>	<b>40,5%</b>	<b>(83,2)</b>	<b>(92,2)</b>	<b>(10,8%)</b>
Gastos financieros	(29,2)	(41,8)	(43,1%)	(53,2)	(79,5)	(49,4%)
Ingresos financieros	0,4	0,4	(15,7%)	1,3	0,8	(34,4%)
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	1,5	2,3	50,5%	(1,3)	(0,2)	87,2%
Diferencias de cambio	3,5	3,7	4,5%	(46,3)	(7,1)	84,6%
Ajuste por inflación <sup>(5)</sup>	1,6	4,4	n.a.	2,8	8,7	n.a.
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(94,9)</b>	<b>(74,3)</b>	<b>21,7%</b>	<b>(179,9)</b>	<b>(169,4)</b>	<b>5,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	9,0	(1,7)	n.a.	(5,1)	0,6	n.a.
Ajuste por inflación sobre Impuesto <sup>(6)</sup>	(1,4)	(2,0)	(39,4%)	(2,7)	(4,4)	(63,2%)
Resultado socios externos	7,0	0,7	(89,8%)	10,2	4,6	(55,1%)
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,1)	0,1	n.a.	(0,2)	(0,0)	76,3%
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	<b>(80,5)</b>	<b>(77,2)</b>	<b>4,1%</b>	<b>(177,6)</b>	<b>(168,7)</b>	<b>5,0%</b>
<b>EBITDA</b>						
Resultado de explotación	(72,8)	(43,3)	40,5%	(83,2)	(92,2)	(10,8%)
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	16,2	n.a.	2,0	16,2	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	1,0	0,2	(80,5%)	2,0	2,3	11,8%
(+) Variación de provisiones de tráfico	1,3	0,2	(82,9%)	1,8	(0,2)	n.a.
(+) Depreciación y Amortización	37,2	31,9	(14,2%)	80,7	69,0	(14,5%)
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos <sup>(4)</sup>	2,6	4,1	56,1%	5,7	7,3	29,6%
<b>EBITDA</b>	<b>(30,7)</b>	<b>9,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>8,9</b>	<b>2,4</b>	<b>(73,5%)</b>
Margen de EBITDA	n.a.	6,7%	n.a.	2,8%	0,9%	(1,9 p.p.)
<b>EBITDA Ajustado</b>						
EBITDA	(30,7)	9,3	n.a.	8,9	2,4	(73,5%)
(+) Elementos no recurrentes	6,7	9,1	36,5%	14,4	19,7	37,1%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA <sup>(3)</sup>	0,4	(0,3)	n.a.	0,7	(0,5)	n.a.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(23,7)</b>	<b>18,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>24,0</b>	<b>21,5</b>	<b>(10,2%)</b>
Margen de EBITDA Ajustado	-60,6%	13,0%	73,6 p.p.	7,6%	8,1%	0,5 p.p.

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

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

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

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

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

<sup>6</sup> La cifra incluye el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria sobre impuestos en Argentina.



- **Los ingresos de explotación** decrecieron €51,3 mm o un 16,2% hasta €266,3 mm en el 1S 2021, debido a los cierres obligatorios relacionados con el COVID-19. El descenso más significativo (€54,7 mm) tuvo lugar en Italia que permaneció cerrada la mayor parte del periodo (hasta junio) y en Argentina (€23,4 mm) que estuvo cerrada durante casi todo el segundo trimestre.
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €48,8 mm o un 16,6% hasta €244,8 mm, como resultado de las reducciones de costes en todos nuestros mercados, especialmente en Italia (€53,0 mm), Argentina (€14,9 mm) y España (€6,7 mm).
- **El EBITDA Ajustado** se redujo €2,5 mm hasta €21,5 mm en el 1S 2021, como resultado de la disminución de ingresos desde los los cierres y restricciones que afectaron a todos nuestros mercados. El descenso de ingresos en nuestras operaciones presenciales fue sólo parcialmente compensado por la reducción de costes, ya que la volatilidad en las aperturas, cierres y restricciones operativas hicieron más difícil alinear los costes fijos con la generación de ingresos.
- El **gasto por deterioro de activos** alcanzó €16,2 mm en el 1S 2021 como consecuencia del largo periodo de cierre en Argentina en 2021, después de 9 meses de cierre en 2020, junto con la devaluación de la divisa en el último año, que redujo el valor de nuestros activos.
- **Los elementos no recurrentes** en el 1S 2021 fueron €6,5 mm mientras que las inversiones de marketing relativas al crecimiento de Online fueron €13,2 mm adicionales.
- **El ajuste por inflación** en el 1S 2021 representa una pérdida de €0,5 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida neta de €2,5 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) decreció en €8,6 mm hasta una pérdida operativa de €85,4 mm en el 1S 2021.
- **Los gastos financieros** aumentaron en €26,3 mm hasta €79,5 mm debido al interés incremental de los €250 mm de bonos súper sénior emitidos en 2020 y de los €103 mm de bonos puente emitidos en abril y mayo.
- **Los ingresos financieros** alcanzaron 0,8 mm.
- Las pérdidas en **inversiones financieras** fueron €0,2 mm en el 1S 2021 frente a una pérdida de €1,3 mm en el 1S 2020.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €7,1 mm en el 1S 2021, debido principalmente a la apreciación del dólar respecto a todas nuestras divisas en Latinoamérica.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** disminuyó en €5,7 mm hasta €0,6 mm en el 1S 2021, 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).
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una ganancia de €4,6 mm en el 1S 2021.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en el 1S 2021 fue de €168,7 mm, comparada con una pérdida neta de €177,6 mm en el 1S 2020.

Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

## Ingresos y EBITDA Ajustado<sup>1</sup>

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	0,0	3,5	n.a.	64,8	41,4	(36,1%)
México	1,8	41,2	n.a.	62,3	63,3	1,7%
Panamá	0,0	12,5	n.a.	14,7	18,4	25,3%
Uruguay	11,3	7,7	(32,0%)	28,3	19,0	(32,9%)
Colombia	0,0	3,4	n.a.	4,9	6,9	39,9%
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>13,2</b>	<b>68,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>175,0</b>	<b>149,0</b>	<b>(14,8%)</b>
Italia	6,6	12,1	84,2%	66,8	12,1	(81,9%)
España	5,5	38,6	n.a.	46,0	65,2	41,9%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>12,0</b>	<b>50,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>112,8</b>	<b>77,3</b>	<b>(31,4%)</b>
Online	13,8	20,1	45,5%	29,9	40,0	33,7%
<b>Total</b>	<b>39,1</b>	<b>139,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>317,6</b>	<b>266,3</b>	<b>(16,2%)</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	(6,8)	(6,9)	(0,6%)	7,5	(0,9)	n.a.
México	(10,9)	10,2	n.a.	6,5	11,0	69,8%
Panamá	(0,8)	2,2	n.a.	1,2	2,8	n.a.
Uruguay	6,8	2,2	(67,4%)	12,0	4,0	(66,5%)
Colombia	(1,0)	0,9	n.a.	0,1	1,9	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>(12,8)</b>	<b>8,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>27,3</b>	<b>18,8</b>	<b>(31,0%)</b>
Italia	(5,1)	(1,6)	69,2%	(5,6)	(7,3)	(30,6%)
España	(4,7)	13,9	n.a.	2,9	15,4	n.a.
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>(9,8)</b>	<b>12,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>(2,7)</b>	<b>8,2</b>	<b>n.a.</b>
Estructura corporativa	(3,8)	(4,1)	(8,8%)	(4,8)	(7,3)	(51,3%)
Online	2,7	1,2	(56,2%)	4,2	1,9	(55,6%)
<b>Total</b>	<b>(23,7)</b>	<b>18,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>24,0</b>	<b>21,5</b>	<b>(10,2%)</b>

## Beneficio por acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Beneficio por acción</b>						
<b>Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)</b>	<b>(80,5)</b>	<b>(77,2)</b>	<b>4,1%</b>	<b>(177,6)</b>	<b>(168,7)</b>	<b>5,0%</b>
<b>Acciones promedio emitidas y en circulación<sup>(2)</sup> (mm):</b>						
Básico	118	118	-	118	118	-
<b>Beneficio por acción (EUR):</b>						
Básico	(0,68)	(0,65)	4,1%	(1,50)	(1,42)	5,0%

<sup>1</sup> El EBITDA de Online 2020 se ha ajustado retroactivamente para reflejar el perímetro actual reportado donde nuestra unidad de negocio online se ha aislado del resto del Grupo.

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

Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Tipo de cambio constante					
	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	0,0	5,3	n.a.	64,8	64,2	(0,9%)
México	1,8	38,8	n.a.	62,3	65,1	4,6%
Panamá	0,0	13,7	n.a.	14,7	20,1	37,1%
Uruguay	11,3	8,6	(24,1%)	28,3	22,0	(22,4%)
Colombia	0,0	3,6	n.a.	4,9	7,5	51,0%
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>13,2</b>	<b>69,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>175,0</b>	<b>178,9</b>	<b>2,2%</b>
Italia	6,6	12,1	84,2%	66,8	12,1	(81,9%)
España	5,5	38,6	n.a.	46,0	65,2	41,9%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>12,0</b>	<b>50,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>112,8</b>	<b>77,3</b>	<b>(31,4%)</b>
Online	13,8	20,1	45,5%	29,9	40,0	33,7%
<b>Total</b>	<b>39,1</b>	<b>140,8</b>	<b>n.a.</b>	<b>317,6</b>	<b>296,2</b>	<b>(6,7%)</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	(6,8)	(10,5)	(53,3%)	7,5	(1,4)	n.a.
México	(10,9)	9,6	n.a.	6,5	11,3	74,7%
Panamá	(0,8)	2,4	n.a.	1,2	3,1	n.a.
Uruguay	6,8	2,5	(63,6%)	12,0	4,7	(61,2%)
Colombia	(1,0)	0,9	n.a.	0,1	2,0	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>(12,8)</b>	<b>5,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>27,3</b>	<b>19,7</b>	<b>(27,7%)</b>
Italia	(5,1)	(1,6)	69,2%	(5,6)	(7,3)	(30,6%)
España	(4,7)	13,9	n.a.	2,9	15,4	n.a.
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>(9,8)</b>	<b>12,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>(2,7)</b>	<b>8,2</b>	<b>n.a.</b>
Estructura corporativa	(3,8)	(4,1)	(8,8%)	(4,8)	(7,3)	(51,3%)
Online	2,7	1,2	(56,2%)	4,2	1,9	(55,6%)
<b>Total</b>	<b>(23,7)</b>	<b>14,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>24,0</b>	<b>22,4</b>	<b>(6,6%)</b>

<sup>1</sup> El EBITDA de Online 2020 se ha ajustado retroactivamente para reflejar el perímetro actual reportado donde nuestra unidad de negocio online se ha aislado del resto del Grupo.

Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

## Gastos de Explotación<sup>1</sup>

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var.	2020	2021	Var.
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>39,1</b>	<b>139,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>317,6</b>	<b>266,3</b>	<b>(16,2%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(17,3)	(32,9)	(90,2%)	(118,5)	(71,3)	39,8%
Gastos de personal	(27,2)	(37,4)	(37,6%)	(84,0)	(78,4)	6,6%
Arrendamientos	6,2	(3,7)	n.a.	(2,3)	(3,7)	(59,1%)
Consumos	(5,2)	(9,9)	(89,5%)	(13,8)	(17,1)	(23,4%)
Otros	(19,3)	(37,2)	(93,0%)	(74,9)	(74,2)	0,9%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(62,8)</b>	<b>(121,1)</b>	<b>(92,9%)</b>	<b>(293,6)</b>	<b>(244,8)</b>	<b>16,6%</b>
<b>Tasas de juego y otros impuestos</b>						
Tasas de juego	(10,8)	(23,1)	n.a.	(93,6)	(50,3)	46,2%
Otros impuestos	(6,5)	(9,9)	(51,4%)	(24,9)	(20,9)	15,9%
<b>Total</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(32,9)</b>	<b>(90,2%)</b>	<b>(118,5)</b>	<b>(71,3)</b>	<b>39,8%</b>
<b>Otros</b>						
Servicios profesionales <sup>(2)</sup>	(3,5)	(5,6)	(59,2%)	(6,6)	(10,9)	(65,9%)
Publicidad y propaganda	(3,7)	(7,8)	n.a.	(14,8)	(16,1)	(8,8%)
Suministros	(4,7)	(7,7)	(64,0%)	(17,7)	(14,7)	16,8%
Reparaciones y Mantenimiento <sup>(3)</sup>	(1,5)	(3,0)	(94,2%)	(6,7)	(5,8)	12,3%
Primas de seguros <sup>(4)</sup>	(0,9)	(0,8)	9,2%	(2,1)	(1,7)	18,8%
Viajes	(0,3)	(0,4)	(10,8%)	(1,7)	(0,6)	64,2%
Transporte <sup>(5)</sup>	(0,2)	(0,4)	n.a.	(0,9)	(0,7)	23,1%
Otros Gastos	(4,5)	(11,5)	n.a.	(24,5)	(23,7)	3,3%
<b>Total</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(93,0%)</b>	<b>(74,9)</b>	<b>(74,2)</b>	<b>0,9%</b>
<b>Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)</b>						
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>
Tasas de juego y otros impuestos	44,3%	23,7%	(20,6)	37,3%	26,8%	(10,5)
Gastos de personal	69,6%	26,9%	(42,7)	26,4%	29,4%	3,0
Arrendamientos	-15,9%	2,6%	18,5	0,7%	1,4%	0,7
Consumos	13,4%	7,1%	(6,2)	4,4%	6,4%	2,1
Otros	49,3%	26,7%	(22,6)	23,6%	27,9%	4,3
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>160,6%</b>	<b>87,0%</b>	<b>(73,6)</b>	<b>92,4%</b>	<b>91,9%</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Tasas de juego y otros impuestos</b>						
Tasas de juego	27,6%	16,6%	(11,0)	29,5%	18,9%	(10,6)
Otros impuestos	16,7%	7,1%	(9,6)	7,8%	7,9%	0,0
<b>Total</b>	<b>44,3%</b>	<b>23,7%</b>	<b>(20,6)</b>	<b>37,3%</b>	<b>26,8%</b>	<b>(10,5)</b>
<b>Arrendamientos</b>						
Salas y otros	-2,8%	0,5%	3,3	0,1%	0,2%	0,1
Máquinas	-13,1%	2,2%	15,2	0,6%	1,2%	0,5
<b>Total</b>	<b>-15,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>18,5</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,7</b>
<b>Otros</b>						
Servicios profesionales <sup>(2)</sup>	9,0%	4,0%	(5,0)	2,1%	4,1%	2,0
Publicidad y propaganda	9,4%	5,6%	(3,8)	4,7%	6,0%	1,4
Suministros	12,0%	5,5%	(6,5)	5,6%	5,5%	(0,0)
Reparaciones y Mantenimiento <sup>(3)</sup>	4,0%	2,2%	(1,8)	2,1%	2,2%	0,1
Primas de seguros <sup>(4)</sup>	2,3%	0,6%	(1,7)	0,7%	0,6%	(0,0)
Viajes	0,8%	0,3%	(0,6)	0,5%	0,2%	(0,3)
Transporte <sup>(5)</sup>	0,4%	0,3%	(0,1)	0,3%	0,3%	(0,0)
Otros Gastos	11,4%	8,3%	(3,1)	7,7%	8,9%	1,2
<b>Total</b>	<b>49,3%</b>	<b>26,7%</b>	<b>(22,6)</b>	<b>23,6%</b>	<b>27,9%</b>	<b>4,3</b>

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

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

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

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

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

## México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>1,8</b>	<b>41,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>62,3</b>	<b>63,3</b>	<b>1,7%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(3,9)	(6,3)	(62,8%)	(13,2)	(11,1)	16,3%
Gastos de personal <sup>(1)</sup>	(8,5)	(10,8)	(27,1%)	(22,2)	(20,3)	8,4%
Arrendamientos	3,9	(2,2)	n.a.	(1,0)	(1,1)	(4,3%)
Consumos	(0,1)	(2,1)	n.a.	(2,9)	(3,2)	(10,7%)
Otros	(4,2)	(9,6)	n.a.	(16,5)	(16,7)	(1,2%)
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(31,0)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(55,8)</b>	<b>(52,3)</b>	<b>6,2%</b>
Depreciación y Amortización	(14,8)	(12,3)	17,2%	(33,2)	(28,0)	15,8%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	(0,2)	n.a.	0,0	(0,0)	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,7)	(0,2)	77,1%	(1,0)	(0,3)	73,7%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,8)	0,4	n.a.	(3,6)	(0,1)	96,0%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>93,0%</b>	<b>(31,4)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>44,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(12,8)</b>	<b>10,6</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,8</b>	<b>10,8</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA	n.a.	25,8%	n.a.	4,5%	17,1%	12,6 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(10,9)</b>	<b>10,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>6,5</b>	<b>11,0</b>	<b>69,8%</b>
Margen de EBITDA Ajustado	n.a.	24,8%	n.a.	10,4%	17,3%	6,9 p.p.
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	25,66	24,12	(6,0%)	23,86	24,31	1,9%
Inflación promedio	2,8%	6,0%	3,2 p.p.	3,1%	5,0%	1,9 p.p.
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	138	12.220	n.a.	9.327	9.267	(0,6%)
<b>Media diaria por máquina</b>						
EUR	23,1	30,9	34,0%	31,7	30,3	(4,4%)
Moneda Local	579	745	28,8%	683	736	7,8%

- **Los ingresos** en el 1S 2021 aumentaron en €1,0 mm (1,7%) respecto al 1S 2020 debido a la reapertura de casi todas nuestras salas durante el segundo trimestre, ya que reabrieron a mediados de marzo (mientras que el año pasado estuvieron cerradas durante casi todo el segundo trimestre). A 30 de junio teníamos 85 salas abiertas. Nuestra capacidad media en el periodo estuvo en línea con la del 1S 2020 con aproximadamente 9.300 máquinas.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en el 1S 2021 disminuyeron en €3,5 mm (6,2%) hasta €52,3 mm principalmente como resultado de nuestras reducciones en tasas de juego y gastos de personal asociados a un mix de ingresos más favorable.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó en €4,5 mm hasta los €11,0 mm como resultado del aumento de ingresos mencionado y la reducción de los gastos de explotación.
- A finales de agosto, tenemos 83 salas en operación de un total de 89.

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

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

## Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>0,0</b>	<b>3,5</b>	<b>n.a.</b>	<b>64,8</b>	<b>41,4</b>	<b>(36,1%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(1,1)	(2,6)	n.a.	(30,7)	(20,2)	34,1%
Gastos de personal	(4,6)	(5,7)	(23,3%)	(16,8)	(14,5)	13,5%
Arrendamientos	0,0	(0,6)	n.a.	(1,1)	(1,8)	(59,8%)
Consumos	(0,0)	(0,0)	n.a.	(1,1)	(0,2)	79,3%
Otros	(1,2)	(1,4)	(21,5%)	(7,5)	(5,6)	26,0%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(51,0%)</b>	<b>(57,2)</b>	<b>(42,3)</b>	<b>26,1%</b>
Depreciación y Amortización	(1,9)	(1,2)	38,0%	(4,0)	(2,4)	39,2%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(1)</sup>	(0,0)	0,4	n.a.	0,0	0,4	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	(16,2)	n.a.	0,0	(16,2)	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	(0,1)	n.a.	(0,2)	(0,4)	n.a.
<b>Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>3,4</b>	<b>(19,5)</b>	<b>n.a.</b>
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación <sup>(2)</sup>	(3,0)	(3,8)	(25,1%)	(6,4)	(6,8)	(7,0%)
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>7,7%</b>	<b>6,7</b>	<b>(0,8)</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	10,3%	n.a.	n.a.
<b>EBITDA Ajustado</b>						
EBITDA	(7,2)	(6,7)	7,7%	6,7	(0,8)	n.a.
(+) Elementos no recurrentes	0,0	0,1	n.a.	0,2	0,4	n.a.
(+) Ajuste por inflación en EBITDA <sup>(2)</sup>	0,4	(0,3)	n.a.	0,7	(0,5)	n.a.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>7,5</b>	<b>(0,9)</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	11,7%	n.a.	n.a.
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	74,51	113,43	52,2%	71,15	110,10	54,7%
Inflación promedio	43,9%	48,4%	4,5 p.p.	47,1%	44,5%	(2,5 p.p.)
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	-	995	n.a.	2.940	2.036	(30,7%)
<b>Media diaria por máquina</b>						
EUR	n.a.	88,2	n.a.	119,0	116,2	(2,3%)
Moneda Local	n.a.	9.813	n.a.	8.011	12.467	55,6%

- **Los ingresos** en el 1S 2021 se redujeron en €23,4 mm o un 36,1% con respecto al 1S 2020, debido a las restricciones operativas en nuestras salas de bingo (50% de capacidad), lo que condujo al descenso de ingresos en el primer trimestre. En el segundo trimestre, dado que las salas fueron forzadas a cerrar, apenas generamos ingresos, en línea con el 2T 2020. La significativa devaluación del peso (54,7%) respecto al euro también impactó negativamente a nuestros ingresos.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 26,1% fruto de una reducción de un 34,1% en impuestos al juego, que son variables, y de una reducción de un 13,5% en gastos de personal.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó €8,4 mm hasta los €0,9 mm negativos, comparado con los €7,5 mm en el 1S 2020 debido al descenso de ingresos.
- Las salas en Argentina, que habían estado cerradas desde mediados de abril, reabrieron en julio.
- El largo periodo de cierre en Argentina en 2021, después de 9 meses de cierre en 2020, junto con la devaluación de la divisa el año pasado, ha conducido a una pérdida por deterioro de activos de 16,2 mm.

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

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

## España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación netos</b>	<b>5,5</b>	<b>38,6</b>	<b>n.a.</b>	<b>46,0</b>	<b>65,2</b>	<b>41,9%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(5,0)	(9,4)	(90,3%)	(19,2)	(20,7)	(7,8%)
Gastos de personal	(3,5)	(7,1)	n.a.	(12,6)	(14,3)	(13,5%)
Arrendamientos	0,7	(0,3)	n.a.	0,3	(0,5)	n.a.
Consumos	0,0	(1,0)	n.a.	(0,9)	(1,4)	(52,0%)
Otros	(2,4)	(6,9)	n.a.	(10,7)	(12,9)	(21,0%)
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(43,1)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(15,6%)</b>
Depreciación y Amortización	(6,4)	(6,2)	2,2%	(14,8)	(13,9)	6,4%
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,2)	0,1	n.a.	(0,6)	0,4	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,2)	(0,1)	47,2%	(0,7)	(0,2)	78,1%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,2)	0,0	n.a.	(0,5)	0,2	n.a.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(11,6)</b>	<b>7,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>(13,7)</b>	<b>2,0</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(4,9)</b>	<b>13,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,4</b>	<b>15,6</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>n.a.</i>	<i>36,1%</i>	<i>n.a.</i>	<i>5,3%</i>	<i>23,9%</i>	<i>18,6 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(4,7)</b>	<b>13,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,9</b>	<b>15,4</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>n.a.</i>	<i>36,1%</i>	<i>n.a.</i>	<i>6,3%</i>	<i>23,7%</i>	<i>17,4 p.p.</i>
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	2.380	9.062	n.a.	5.608	8.880	58,3%
Puestos promedio de terminales de apuestas	1.519	6.553	n.a.	3.968	5.899	48,7%
<b>Media diaria por máquina</b>						
Máquinas	38,7	44,7	15,5%	n.a.	43,4	n.a.

- **Los ingresos** en el 1S 2021 aumentaron €19,3 mm (41,9%) hasta €65,2 mm respecto al 1S 2020, debido a los bajos ingresos comparables del 1S 2020, cuando el negocio estuvo cerrado durante la mayor parte del segundo trimestre, y a la fuerte recuperación de ingresos una vez que el Estado de Alarma y las restricciones comenzaron a levantarse desde mayo.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron en un 15,6% hasta €49,8 mm en el 1S 2021, como resultado de mayores gastos de personal, impuestos al juego y gastos de alquiler relacionados con el fin del Estado de Alarma y la normalización de nuestra actividad.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó €12,5 mm hasta €15,4 mm. El margen de EBITDA Ajustado incrementó en 17,4 puntos porcentuales hasta un 23,7% respecto al 1S 2020 como resultado del significativo aumento de ingresos en el segundo trimestre y de los aplazamientos adicionales de tasas de juego en la primera mitad del año.

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

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



## Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>6,6</b>	<b>12,1</b>	<b>84,2%</b>	<b>66,8</b>	<b>12,1</b>	<b>(81,9%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(4,9)	(8,5)	(72,7%)	(47,6)	(8,8)	81,5%
Gastos de personal	(2,5)	(2,6)	(1,2%)	(10,5)	(5,2)	50,6%
Arrendamientos	(0,4)	0,4	n.a.	(1,6)	0,6	n.a.
Consumos	(0,0)	(0,1)	(53,5%)	(0,3)	(0,1)	76,2%
Otros	(3,7)	(2,9)	22,4%	(12,4)	(5,9)	52,2%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(17,2%)</b>	<b>(72,4)</b>	<b>(19,4)</b>	<b>73,2%</b>
Depreciación y Amortización	(4,6)	(4,2)	9,1%	(9,4)	(8,2)	13,2%
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(0,1)	(0,1)	13,7%	(0,2)	(0,0)	83,2%
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,1)	0,0	n.a.	(0,3)	(1,9)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	(0,3)	n.a.	0,0	(0,3)	n.a.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>38,1%</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>(14,2%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>63,1%</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(36,1%)</b>
Margen de EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>69,2%</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(30,6%)</b>
Margen de EBITDA Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de AWP	1.665	1.499	(10,0%)	4.132	857	(79,3%)
Puestos promedio de VLTs	146	230	57,4%	731	131	(82,0%)
<b>Media diaria por máquina</b>						
AWPs	60,4	75,4	24,8%	80,8	75,4	(6,7%)
VLTs	232	259	11,3%	177	259	45,8%

- **Los ingresos** en el 1S 2021 disminuyeron en €54,7 mm (81,9%) hasta €12,1mm respecto al 1S 2020 ya que los cierres temporales obligatorios de toda nuestra operación desde octubre de 2020 se mantuvieron hasta mayo, permitiendo la reapertura gradual de nuestras operaciones durante junio.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron un 73,2% en el 1S 2021 hasta €19,4 mm con respecto al 1S 2020, como resultado de reducciones significativas en todas las líneas de costes, sobre todo en impuestos al juego y gastos de personal.
- **El EBITDA Ajustado** fue de €7,3 mm negativos en el 1S 2021, debido a los reducidos ingresos.

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

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

## Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Panamá	0,0	12,5	n.a.	14,7	18,4	25,3%
Uruguay	11,3	7,7	(32,0%)	28,3	19,0	(32,9%)
Colombia	0,0	3,4	n.a.	4,9	6,9	39,9%
Online	13,8	20,1	45,5%	29,9	40,0	33,7%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>25,2</b>	<b>43,8</b>	<b>73,6%</b>	<b>77,8</b>	<b>84,3</b>	<b>8,3%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Panamá	(0,8)	2,2	n.a.	1,2	2,8	n.a.
Uruguay	6,8	2,2	(67,4%)	12,0	4,0	(66,5%)
Colombia	(1,0)	0,9	n.a.	0,1	1,9	n.a.
Online	2,7	1,2	(56,2%)	4,2	1,9	(55,6%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>7,7</b>	<b>6,5</b>	<b>(15,8%)</b>	<b>17,5</b>	<b>10,6</b>	<b>(39,3%)</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>30,6%</i>	<i>14,8%</i>	<i>(15,7 p.p.)</i>	<i>22,5%</i>	<i>12,6%</i>	<i>(9,9 p.p.)</i>
<b>EBITDA</b>						
EBITDA Ajustado	7,7	6,5	(15,8%)	17,5	10,6	(39,3%)
(-) Elementos no recurrentes	(0,1)	(0,5)	n.a.	(0,5)	(0,6)	(16,3%)
(-) Inversión en crecimiento Online	(2,0)	(7,0)	n.a.	(6,4)	(13,2)	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>5,6</b>	<b>(0,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>10,6</b>	<b>(3,2)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>22,4%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>13,7%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Tipos de cambio promedio</b>						
EUR/USD	1,10	1,21	9,6%	1,10	1,21	9,5%
EUR/UYU	47,41	52,92	11,6%	45,52	52,43	15,2%
USD/UYU	43,08	43,89	1,9%	41,33	43,49	5,2%
EUR/COP	4.232	4.457	5,3%	4.065	4.371	7,5%
<b>Inflación Promedio</b>						
Panamá	-2,2%	1,7%	3,9 p.p.	-1,2%	0,6%	1,7 p.p.
Uruguay	10,8%	6,9%	(3,8 p.p.)	9,7%	7,8%	(1,9 p.p.)
Colombia	2,9%	3,0%	0,1 p.p.	3,3%	2,3%	(1,0 p.p.)

Otras Operaciones incluye Panamá, Uruguay, Colombia y Online<sup>1</sup>, pero excluye la estructura corporativa.

Los ingresos aumentaron €6,5 mm (8,3%), hasta €84,3 mm como resultado de:

- Un incremento conjunto en **Panamá y Colombia** de €5,7 mm debido a la reapertura de operaciones desde marzo en Ciudad de Panamá, y en enero en Colombia, que comparan con un segundo trimestre en 2020 en el que permanecieron totalmente cerradas.
- Un descenso en **Uruguay** de €9,3 mm debido a la mecánica de reconocimiento de ingresos en nuestra operación en HRU y al cierre de Carrasco.
- Un aumento de €10,1 mm en los ingresos de **Online** procedentes en su mayoría del fuerte desempeño al principio del año y al menor comparable en el 2T 2020 debido a la falta de eventos deportivos.

El EBITDA Ajustado decreció en €6,9 mm (39,3%), hasta €10,6 mm como resultado de:

- Un descenso en **Uruguay** de €8,0 mm debido a los menores ingresos.
- Un descenso en **Online** de €2,3 mm debido a los altos costes de marketing en España incurridos antes de las restricciones de marketing que entraron en vigor el 1 de mayo y las restricciones publicitarias que entrarán en vigor el 1 de septiembre, así como por los mayores costes relacionados con el despliegue de nuestra estrategia omnicanal.

El margen de EBITDA Ajustado en el 1S 2021 fue 12,6%, 9,9 puntos porcentuales inferior al del 1S 2020.

<sup>1</sup> El EBITDA de Online 2020 se ha ajustado retroactivamente para reflejar el perímetro actual reportado donde nuestra unidad de negocio online se ha aislado del resto del Grupo.

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>(30,7)</b>	<b>9,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>8,9</b>	<b>2,4</b>	<b>(73,4%)</b>
Capitalización de arrendamientos operativos	(15,3)	(14,7)	3,9%	(32,3)	(29,4)	9,0%
Ajuste inflación	0,4	(0,3)	n.a.	0,7	(0,5)	n.a.
Impuesto de sociedades	(1,0)	(1,0)	-	(6,4)	(2,6)	59,4%
Variación del capital circulante <sup>(1)</sup>	8,3	0,8	(90,4%)	18,2	(9,4)	n.a.
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>(38,3)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>84,6%</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(39,5)</b>	<b>n.a.</b>
Inversiones en mantenimiento <sup>(2)</sup>	(6,6)	(7,5)	(13,4%)	(18,1)	(11,8)	34,8%
Inversiones en crecimiento <sup>(2)</sup> , de las cuales:	(0,6)	(0,7)	(31,5%)	(2,9)	(0,9)	70,1%
Despliegue de capacidad <sup>(3)</sup>	(0,6)	(0,7)	(15,8%)	(2,8)	(0,9)	68,5%
Adquisiciones <sup>(4)</sup>	0,0	0,0	n.a.	(0,1)	0,0	n.a.
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(14,8%)</b>	<b>(21,0)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>39,8%</b>
Gastos por intereses	(30,3)	(31,7)	(4,6%)	(33,5)	(33,7)	(0,6%)
Ingresos por intereses	0,1	0,1	0,0%	0,6	0,3	(50,0%)
Variación de deuda financiera	(3,4)	84,5	n.a.	51,2	82,6	61,3%
Variación de inversiones financieras	0,6	0,4	(33,3%)	0,6	(5,3)	n.a.
Variación de pagos aplazados <sup>(5)</sup>	4,5	(3,3)	n.a.	(3,9)	(6,8)	(74,4%)
Dividendos pagados netos <sup>(6)</sup>	(0,4)	0,0	n.a.	(2,6)	(0,3)	88,5%
Inversión neta en acciones propias	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio <sup>(7)</sup>	(0,9)	(0,7)	22,2%	(2,7)	(1,4)	48,1%
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(29,8)</b>	<b>49,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>9,7</b>	<b>35,4</b>	<b>n.a.</b>
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(1,7)	(0,4)	76,5%	(7,8)	(0,4)	94,9%
<b>Flujo de efectivo</b>	<b>(77,0)</b>	<b>34,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>(30,0)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>42,7%</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>						
Saldo inicial <sup>(8)</sup>	150,1	58,4	(61,1%)	103,1	110,3	7,0%
Flujo de efectivo	(77,0)	34,7	n.a.	(30,0)	(17,2)	42,7%
<b>Saldo final</b>	<b>73,1</b>	<b>93,1</b>	<b>27,4%</b>	<b>73,1</b>	<b>93,1</b>	<b>27,4%</b>

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en el 1S 2021 fue de €39,5 mm negativos, un descenso de 28,6 mm con respecto a los €10,9 mm en el 1S 2020. Este descenso se debe principalmente a una disminución de €6,5 mm en EBITDA reportado, y a una variación de €27,6 mm en el capital circulante (hasta una salida neta de caja de €9,4 mm) parcialmente compensada por una reducción de €3,8 mm en el Impuesto de Sociedades pagado. 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.

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

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

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

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

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

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

<sup>7</sup> Incluye el impacto de las diferencias de cambio en flujos de caja no operativos.

- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en el 1S 2021 fue de €12,7 mm, un descenso de 39,8% respecto al 1S 2020, y fue principalmente relacionada con iniciativas de mantenimiento.
- **La tesorería neta de las actividades de financiación** en el 1S 2021 fue de €35,4 mm e incluyó:
  - €33,7 mm de gastos financieros pagados que incluyen i) €16.8 mm relativos al pago de cupón en efectivo de abril de nuestros Bonos Sénior, ii) €12.1 mm relativos al pago de cupón de nuestros Bonos Súper Senior y (iii) €4,8 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
  - €0,3 mm de ingresos financieros;
  - aumento de €82,6 mm de la deuda financiera como resultado de:
    - (i) aumento de €100 mm relativo a los Bonos Puente (netos de descuento de emisión) emitidos en abril y mayo (€30,0 mm y €70,0 mm, respectivamente).
    - (ii) €14,1 mm de costes relacionados con el proceso de reestructuración;
    - (iii) descenso de €0,3 mm de arrendamientos financieros;
    - (iv) descenso de €3,1 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) principalmente debido al calendario de amortización de préstamos en México (€0,5 mm), Uruguay (€1,6 mm), Panamá (€1,7 mm), Italia (€2,5 mm) y Colombia (€0,1 mm) parcialmente compensado por nuevos préstamos en Italia (€3,0 mm) y España (€0,3 mm).
  - Descenso en pagos aplazados de €6,8 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, corporativo y nuestra Plataforma.
  - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €0,3 mm.
  - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €1,4 mm.
- Durante el 1S 2021 ha habido un aumento de efectivo y equivalentes de €17,2 mm hasta €93,1 mm.

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2020	2T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>						
Mantenimiento <sup>(2)</sup>	6,6	7,5	13,4%	18,1	11,8	(34,8%)
Crecimiento <sup>(3)</sup>	0,6	0,7	31,5%	2,9	0,9	(70,1%)
<b>Sub-total</b>	<b>7,2</b>	<b>8,3</b>	<b>14,8%</b>	<b>21,0</b>	<b>12,7</b>	<b>(39,8%)</b>
Capex NIIF 16	0,0	0,0	n.a.	(17,5)	23,9	n.a.
<b>Total (Post-NIIF 16)</b>	<b>7,2</b>	<b>8,3</b>	<b>14,8%</b>	<b>3,5</b>	<b>36,5</b>	<b>n.a.</b>
<b>Mantenimiento</b>						
Argentina	0,0	0,1	n.a.	0,4	0,2	(58,9%)
México	4,3	0,1	(97,6%)	4,8	0,1	(97,1%)
Panamá	(0,0)	0,3	n.a.	0,0	0,4	n.a.
Colombia	0,0	0,3	n.a.	0,0	0,3	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	11,1%	3,0	0,2	(93,7%)
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>4,3</b>	<b>0,8</b>	<b>(81,5%)</b>	<b>8,3</b>	<b>1,2</b>	<b>(85,9%)</b>
Italia	0,8	0,8	3,5%	1,5	1,6	4,9%
España	0,8	4,3	n.a.	6,6	7,0	6,3%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>8,1</b>	<b>8,6</b>	<b>6,1%</b>
Estructura corporativa	0,8	1,6	n.a.	1,7	2,0	17,6%
Online	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Total</b>	<b>6,6</b>	<b>7,5</b>	<b>13,4%</b>	<b>18,1</b>	<b>11,8</b>	<b>(34,8%)</b>
<b>Crecimiento</b>						
Argentina	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
México	0,0	0,0	n.a.	0,9	0,0	n.a.
Panamá	0,0	0,7	n.a.	0,8	0,8	(1,8%)
Colombia	(0,0)	0,0	n.a.	0,0	0,1	61,9%
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>(49,9%)</b>
Italia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
España	0,1	0,0	(76,1%)	0,3	0,0	(95,0%)
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>(76,1%)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>(95,0%)</b>
Estructura corporativa	0,5	0,0	n.a.	0,9	0,0	n.a.
Online	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Total, del cual:</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>31,5%</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>(70,1%)</b>
Despliegue de capacidad <sup>(4)</sup>	0,6	0,7	15,8%	2,8	0,9	(68,5%)
Adquisiciones <sup>(5)</sup>	0,0	0,0	n.a.	0,1	0,0	n.a.

Las inversiones en mantenimiento en el 1S 2021 alcanzaron €11,8 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en España de €7,0 mm, un aumento de €0,4 mm respecto al 1S 2020;
- Inversión en Corporativo de €2,0 mm, un aumento de €0,3 mm relativo a la plataforma de Online y apuestas deportivas y a tecnología operativa.
- Inversión en Italia de €1,6 mm, un aumento de €0,1 mm respecto al 1S 2020.
- Inversión en Online<sup>(6)</sup> de €0,4 mm reportados en 1T 2021, correspondientes a inversiones en la Plataforma y que en consecuencia, han sido retroactivamente incluidos en Corporativo.

Las inversiones en crecimiento en el 1S 2021 fueron de €0,9 mm desplegados principalmente en Panamá. €0,9 mm reportados en 1S 2020 correspondían a inversiones en la Plataforma y en consecuencia han sido retroactivamente incluidos en Corporativo.

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

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

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

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

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

<sup>6</sup> El Capex de Online de 2020 se ha ajustado retroactivamente para reflejar el perímetro actual reportado donde nuestra unidad de negocio online se ha aislado del resto del Grupo.

Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

## Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-20	Jun-21	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Tesorería y equivalentes	110,3	93,1	(17,2)	(15,6%)
Inversiones financieras a corto plazo <sup>(1)</sup>	38,4	45,0	6,6	17,3%
Cuentas a cobrar <sup>(2)</sup>	47,3	54,4	7,1	14,9%
Hacienda pública deudora <sup>(3)</sup>	41,8	37,1	(4,7)	(11,2%)
Gastos anticipados	12,3	15,3	3,0	24,4%
Existencias	7,1	6,5	(0,6)	(8,0%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
<b>Activos Corrientes</b>	<b>257,3</b>	<b>251,6</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(2,2%)</b>
Activos fijos	310,2	290,0	(20,2)	(6,5%)
Inversiones financieras a largo plazo	17,6	18,7	1,1	6,5%
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	309,7	303,9	(5,8)	(1,9%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	191,7	184,4	(7,3)	(3,8%)
Fondo de comercio	209,5	202,4	(7,1)	(3,4%)
Activos por impuestos diferidos	45,9	46,1	0,2	0,5%
Otros activos no corrientes	0,0	8,6	8,6	n.a.
<b>Total Activos</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.305,7</b>	<b>(36,2)</b>	<b>(2,7%)</b>
<b>Pasivos y Fondos propios</b>				
Cuentas a pagar <sup>(4)</sup>	110,8	117,4	6,6	6,0%
Provisiones a corto plazo <sup>(5)</sup>	5,9	7,4	1,5	25,3%
Hacienda pública acreedora <sup>(6)</sup>	105,1	91,5	(13,6)	(12,9%)
Deuda Financiera a corto plazo	54,6	34,3	(20,3)	(37,3%)
Pagos diferidos a corto plazo <sup>(7)</sup>	44,7	38,4	(6,3)	(13,9%)
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	56,8	56,6	(0,2)	(0,5%)
Otros pasivos corrientes	5,3	5,0	(0,3)	(6,1%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>383,2</b>	<b>350,5</b>	<b>(32,7)</b>	<b>(8,5%)</b>
Provisiones a largo plazo <sup>(8)</sup>	28,9	27,4	(1,5)	(5,1%)
Tasas de juego a largo plazo	11,9	21,9	10,0	83,4%
Deuda Financiera a largo plazo	966,0	1.116,9	150,9	15,6%
Pagos diferidos a largo plazo <sup>(7)</sup>	16,5	14,8	(1,7)	(10,2%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	151,4	140,8	(10,6)	(7,0%)
Impuestos diferidos	65,0	66,5	1,5	2,2%
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	(8,0%)
<b>Total pasivos</b>	<b>1.623,0</b>	<b>1.738,8</b>	<b>115,8</b>	<b>7,1%</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,9	(0,3)	(0,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(478,0)	(151,7)	(46,5%)
<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.305,7</b>	<b>(36,2)</b>	<b>(2,7%)</b>
<b>Tipo de cambio a cierre</b>				
EUR/ARS	103,26	113,75	10,49	10,2%
EUR/MXN	24,46	23,66	(0,81)	(3,3%)
EUR/USD	1,23	1,19	(0,04)	(3,2%)
EUR/COP	4.212	4.464	252	6,0%
EUR/UYU	51,96	51,79	(0,17)	(0,3%)
USD/UYU	42,34	43,58	1,24	2,9%

<sup>1</sup> Incluye €1,6 mm y €2,5 mm, respectivamente, de caja en tránsito (la participación de Codere en ingresos contabilizados pendientes de recaudar).

<sup>2</sup> Incluye cuentas a cobrar a clientes, otros deudores y anticipos a empleados neto de provisiones por insolvencias.

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

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

<sup>5</sup> Incluye otras provisiones de tráfico y relativas a las operaciones de autocartera.

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

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

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

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-20	Jun-21	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Cuentas a cobrar	47,3	54,4	7,1	14,9%
Hacienda pública deudora <sup>(2)</sup>	36,2	34,1	(2,1)	(5,7%)
Gastos anticipados	12,3	15,3	3,0	24,4%
Existencias	7,1	6,5	(0,6)	(8,0%)
Otros activos corrientes <sup>(3)</sup>	0,0	0,0	0,0	14,3%
<b>Total</b>	<b>103,0</b>	<b>110,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2%</b>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas a pagar	110,8	117,4	(6,6)	6,0%
Provisiones a corto plazo <sup>(4)</sup>	4,3	5,8	(1,5)	33,9%
Hacienda pública acreedora <sup>(2)</sup>	117,0	112,7	4,3	(3,7%)
Pagos diferidos <sup>(5)</sup>	2,3	2,3	0,0	0,0%
Otros pasivos corrientes <sup>(3)</sup>	2,9	2,9	0,0	2,3%
<b>Total</b>	<b>237,3</b>	<b>241,1</b>	<b>(3,8)</b>	<b>1,6%</b>
<b>Total capital circulante neto</b>	<b>(134,3)</b>	<b>(130,7)</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7%</b>

### Balance

- En el 1S 2021 el activo total disminuyó en €36,2 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en tesorería y equivalentes y activos fijos.
- El activo corriente disminuyó en €5,7 mm, como resultado de una disminución de €17,2 mm en tesorería y equivalentes.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo aumentó en €130,5 mm como resultado de la emisión de €103,1 mm de Bonos Puente y del interés devengado relativo a nuestros bonos súper sénior.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios disminuyó en €0,3 mm hasta los €44,9 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €151,7 mm hasta los €478,0 mm negativos debido a una pérdida neta de €168,7 mm en el periodo.

### Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto aumentó en €3,6 mm hasta los €130,7 mm negativos, debido principalmente a un aumento de €2,2 mm en hacienda pública acreedora neta<sup>6</sup>, a un aumento de €7,1 mm en cuentas a cobrar y a un incremento de €3,0 mm en gastos anticipados, compensados parcialmente por un aumento de €6,6 mm en cuentas a pagar.

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

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

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

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

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

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



Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

## Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-20	Jun-21	Var.	Var. %
<b>Capitalización</b>				
Deuda Financiera a corto plazo <sup>(1)</sup>	54,6	34,3	(20,3)	(37,3%)
Deuda Financiera a largo plazo <sup>(1)</sup>	966,0	1.116,9	150,9	15,6%
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>1.020,6</b>	<b>1.151,1</b>	<b>130,5</b>	<b>12,8%</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,9	(0,3)	(0,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(478,0)	(151,7)	(46,5%)
<b>Capitalización Total</b>	<b>739,5</b>	<b>718,1</b>	<b>(21,4)</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>Deuda financiera<sup>(1)</sup></b>				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	83,2	83,0	(0,2)	(0,2%)
Arrendamientos financieros de filiales	4,4	3,8	(0,6)	(12,6%)
<b>Sub-Total</b>	<b>87,5</b>	<b>86,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,8%)</b>
Bonos Súper Sénior	245,7	339,3	93,6	38,1%
Bonos sénior	687,4	725,0	37,6	5,5%
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>1.020,6</b>	<b>1.151,1</b>	<b>130,5</b>	<b>12,8%</b>
Capitalización de arrendamientos operativos <sup>(2)</sup>	208,3	197,3	(11,0)	(5,2%)
<b>Deuda Ajustada Total</b>	<b>1.228,9</b>	<b>1.348,5</b>	<b>119,6</b>	<b>9,7%</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>				
México	6,1	8,0	1,9	31,0%
Argentina	8,2	4,2	(4,0)	(49,4%)
España	17,9	15,1	(2,8)	(15,5%)
Italia	27,4	14,0	(13,4)	(49,0%)
Otras operaciones	28,7	17,5	(11,2)	(38,8%)
<b>Sub-Total</b>	<b>88,3</b>	<b>58,8</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(33,4%)</b>
Corporativo	22,0	34,3	12,3	55,8%
<b>Total</b>	<b>110,3</b>	<b>93,1</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(15,6%)</b>
Europa (incl. Corporativo)	67,3	63,4	(3,9)	(5,8%)
Latam	43,1	29,8	(13,3)	(30,9%)
<b>Total</b>	<b>110,3</b>	<b>93,1</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(15,6%)</b>
<b>Estadísticas de crédito</b>				
<b>EBITDA Ajustado UDM</b>	<b>22,5</b>	<b>20,0</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(11,1%)</b>
Gasto financiero proforma <sup>(3)</sup>	125,7	130,8	5,1	4,1%
<b>Apalancamiento:</b>				
Deuda financiera sénior <sup>(4)</sup> / EBITDA Ajustado UDM	14,8x	21,3x	6,5x	43,9%
<b>Deuda Ajtda. Neta Total / EBITDA Ajtdo.UDM</b>	<b>49,7x</b>	<b>62,6x</b>	<b>12,9x</b>	<b>25,9%</b>
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>51,1x</i>	<i>68,9x</i>	<i>17,8x</i>	<i>34,9%</i>
<b>Cobertura:</b>				
<b>EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,0x</b>	<b>-</b>
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>0,2x</i>	<i>0,1x</i>	<i>(0,1x)</i>	<i>(57,4%)</i>

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

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

<sup>3</sup> Cifras basadas en la deuda financiera viva y tasas de interés a 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2021 respectivamente.

<sup>4</sup> Incluye deuda operativa en filiales, estructuralmente sénior, (incluyendo arrendamientos de capital).

Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

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

País	Puntos de venta											
	Salas de juego <sup>(2)</sup>		Salones Recreativos <sup>(3)</sup>		Bares <sup>(4)</sup>		Apuestas Deportivas <sup>(5)</sup>		Hipódromos		Total	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Latinoamérica</b>												
Argentina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México <sup>(6)</sup>	4	85	-	-	-	-	4	61	-	1	4	86
Panamá <sup>(6,7)</sup>	-	10	-	-	-	-	-	8	-	1	-	11
Colombia	-	9	-	123	-	-	-	49	-	-	-	181
Uruguay (CN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uruguay (HRU) <sup>(8)</sup>	-	-	-	-	-	-	17	19	2	2	19	21
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>137</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>23</b>	<b>299</b>
<b>Europa</b>												
Italia	6	10	-	-	2.067	1.900	-	-	-	-	2.073	1.910
España <sup>(9)</sup>	3	3	937	1.016	6.780	6.435	47	44	-	-	7.767	7.498
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>937</b>	<b>1.016</b>	<b>8.847</b>	<b>8.335</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.840</b>	<b>9.408</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>13</b>	<b>117</b>	<b>937</b>	<b>1.139</b>	<b>8.847</b>	<b>8.335</b>	<b>68</b>	<b>181</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>9.863</b>	<b>9.707</b>
<b>Operador</b>												
Codere	13	117	41	163	-	-	68	132	2	4	120	347
Terceros	-	-	896	976	8.847	8.335	-	49	-	-	9.743	9.360
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>117</b>	<b>937</b>	<b>1.139</b>	<b>8.847</b>	<b>8.335</b>	<b>68</b>	<b>181</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>9.863</b>	<b>9.707</b>
<b>España</b>												
SSTs sólo <sup>(10)</sup>	-	-	903	1.016	888	930	17	44	-	-	1.808	1.990
AWPs y SSTs	3	3	34	-	267	257	30	-	-	-	334	260
<b>Sub-Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>937</b>	<b>1.016</b>	<b>1.155</b>	<b>1.187</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.142</b>	<b>2.250</b>
AWPs sólo	-	-	-	-	5.625	5.248	-	-	-	-	5.625	5.248
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>937</b>	<b>1.016</b>	<b>6.780</b>	<b>6.435</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.767</b>	<b>7.498</b>

<sup>1</sup> Las cifras reflejan los puntos de venta en funcionamiento a 30 de junio 2020 y 2021, según aplique.

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

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

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

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

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

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

<sup>8</sup> Los puntos de apuesta incluyen 4 puntos de apuestas dentro de las salas de juego operadas por HRU (cerrados en ambos periodos).

<sup>9</sup> Apuestas deportivas excluye los locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

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

Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.

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

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas <sup>(2)</sup>		Puestos de Mesas <sup>(3)</sup>		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas <sup>(4)</sup>		Red <sup>(5)</sup>		Total	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Latinoamérica</b>												
Argentina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	551	12.385	30	474	-	625	37	564	-	-	618	14.048
Panamá <sup>(6)</sup>	-	2.046	-	162	-	-	-	50	-	-	-	2.258
Colombia	-	3.457	-	40	-	-	-	476	-	-	-	3.973
Uruguay (CN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uruguay (HRU)	-	-	-	-	-	-	17	19	-	-	17	19
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>551</b>	<b>17.888</b>	<b>30</b>	<b>676</b>	<b>-</b>	<b>625</b>	<b>54</b>	<b>1.109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>635</b>	<b>20.298</b>
<b>Europa</b>												
Italia: <sup>(7)</sup>	7.107	6.817	-	-	1.563	2.380	-	-	12.369	12.206	14.877	15.300
AWP <sup>(8)</sup>	6.660	6.251	-	-	-	-	-	-	11.784	11.287	12.686	11.980
VLT <sup>(9)</sup>	447	566	-	-	-	-	-	-	585	919	628	940
España <sup>(10)</sup>	9.518	9.062	-	-	639	532	6.074	6.831	-	-	16.231	16.425
<b>Total</b>	<b>16.625</b>	<b>15.879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.202</b>	<b>2.912</b>	<b>6.074</b>	<b>6.831</b>	<b>12.369</b>	<b>12.206</b>	<b>31.108</b>	<b>31.725</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>17.176</b>	<b>33.767</b>	<b>30</b>	<b>676</b>	<b>2.202</b>	<b>3.537</b>	<b>6.128</b>	<b>7.940</b>	<b>12.369</b>	<b>12.206</b>	<b>31.743</b>	<b>52.023</b>
<b>Punto de venta</b>												
Salas de juego	1.196	16.074	30	676	2.202	3.537	72	693	-	-	3.500	20.980
Salones recreativos	833	3.675	-	-	-	-	4.624	5.664	-	-	5.457	9.339
Bares	15.035	13.929	-	-	-	-	1.155	1.187	-	-	16.190	15.116
Apuestas deportivas	112	89	-	-	-	-	277	396	-	-	389	485
Red <sup>(11)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	12.369	12.206	6.207	6.103
<b>Total Grupo</b>	<b>17.176</b>	<b>33.767</b>	<b>30</b>	<b>676</b>	<b>2.202</b>	<b>3.537</b>	<b>6.128</b>	<b>7.940</b>	<b>12.369</b>	<b>12.206</b>	<b>31.743</b>	<b>52.023</b>

<sup>1</sup> Las cifras reflejan la capacidad de juego por producto en funcionamiento a 30 de junio de 2020 y 2021, según aplique.

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

<sup>3</sup> Las cifras incluyen el número de puestos asumiendo (a efectos ilustrativos) 6 puestos por mesa, ahora sujeto a restricciones relativas al Covid-19.

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

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

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

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

<sup>8</sup> Las cifras de máquinas incluyen 902 y 693 unidades, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

<sup>9</sup> Las cifras de máquinas incluyen 43 y 21 unidades, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

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

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

## Últimos Acontecimientos

- **Impacto del COVID-19 en nuestro negocio.** Tras la reapertura de Argentina en julio, hemos estado operando y continuamos operando en todos los mercados, aunque con restricciones. Para más detalles, consulte la presentación que acompaña a nuestros resultados del 1S 2021 donde se proporciona una actualización operativa detallada por país.
- **Reestructuración Financiera.** El 22 de abril de 2021, la Compañía anunció que había alcanzado un Acuerdo de Lock-Up, con un grupo de sus principales bonistas (el "Grupo de Bonistas"), en relación con una propuesta de operación de reestructuración. Los términos de la reestructuración incluyen:
  - (i) Provisión de una financiación puente de €100 mm de euros (fondeados en abril y mayo), mediante la emisión de Bonos Súper Senior adicionales, más un importe adicional de €125 mm una vez se complete la operación (actualmente esperada en la segunda mitad de octubre). Extensión del vencimiento de los Bonos Súper Senior hasta 2026.
  - (ii) Reestructuración de los Bonos Senior, incluyendo (i) 25% será modificado con vencimiento en 2027, (ii) un 29% a intercambiar por bonos capitalizables (PIK) subordinados y (iii) un 46% a canjear por el 95% del capital de una Nueva TopCo. Codere S.A mantendrá un 5% del capital en la Nueva TopCo y también recibirá *Warrants* a 10 años.

En relación con la operación, la JGE celebrada el 11 de mayo de 2021, ratificó el Acuerdo de Lock-up y ciertos asuntos relacionados. Además, en mayo, los tenedores de más del 90% de los Bonos Súper Senior, se adhirieron al Acuerdo de Lock-Up, satisfaciendo el umbral del 75% necesario para la implementación de la reestructuración así como el umbral del 90% necesario para implementar la reestructuración vía Solicitud de Consentimiento / Oferta de Intercambio que será formalmente anunciada a principios de septiembre.

- **Operación Online.** El 21 de junio de 2021, la Compañía anunció que algunas de sus filiales, incluyendo Codere Newco, S.A.U ("Codere Newco") y Servicios de Juego Online, S.A.U., habían suscrito un acuerdo denominado en inglés Business Combination Agreement (el "BCA") relativo a una operación (la "Operación Online") que conlleva la venta de una participación minoritaria en el negocio online de Codere ("Codere Online"). Como parte de la Operación Online:
  - Codere Newco, S.A.U. ("Codere Newco") aportará Codere Online a una sociedad holding luxemburguesa de nueva creación, Codere Online Luxembourg S.A. ("Luxco"), que a su vez mediante una fusión adquirirá DD3 Acquisition Corp. II, una sociedad cotizada con propósito para la adquisición ("SPAC"). Luxco cotizará en el NASDAQ.
  - Codere mantendrá un porcentaje de participación de entre 54% y 73% en Codere Online, en función de las amortizaciones de los inversores en la SPAC. El equipo gestor actual de Codere Online continuará operando el negocio.
  - Cuatro inversores institucionales se han comprometido a realizar una inversión privada por importe de \$67 mm y uno de ellos se ha comprometido a mantener una posición de aproximadamente \$10 mm en acciones de la SPAC, resultando en unos ingresos mínimos derivados de la operación de \$77 mm.
  - La SPAC tiene \$125 mm en una cuenta de fideicomiso, lo que conlleva que el importe de fondos se sitúe entre \$77 y \$192 mm, dependiendo de las amortizaciones y antes de gastos.

La Operación Online valora la sociedad fusionada a un valor de empresa proforma estimado de aproximadamente \$350 mm, o 2,3 veces los ingresos estimados de Codere Online para el año 2022 de aproximadamente \$150 mm. Codere tendrá permitido disponer de hasta \$30 mm del total de fondos de la Operación Online que excedan de \$125 mm. El resto de los ingresos, netos de gastos de la operación, serán utilizados principalmente para financiar gastos de marketing, mejoras tecnológicas y de las plataformas y la expansión a nuevos mercados de alto crecimiento.

- **Licencia Online en Panamá.** El 13 de mayo de 2021, el regulador del juego en Panamá, Junta de Control de Juegos, concedió una licencia con vencimiento a 20 años a Alta Cordillera S.A, permitiendo que las operaciones online comiencen, sujetas a ciertos requisitos formales, a partir del 1 de diciembre de 2021 y con un impuesto al juego del 10%.
- **Extensión de licencias en Argentina.** Durante el mes de julio, el regulador del juego en la Provincia de Buenos Aires (IPLYC) nos concedió una extensión de 1 año en las licencias para operar las 4 salas de bingo que vencían en junio, por un coste total de ARS 123 mm (aproximadamente €1,1 mm) a pagar durante los 12 meses siguientes a la reapertura.
- **Ajuste de inflación en Argentina.** La contabilidad inflacionaria generó los siguientes impactos negativos en el 1S 2021: (i) €6,8 mm en Resultado de Explotación, (ii) €8,7 mm en ingreso financiero y (iii) €4,4 mm en Impuesto de Sociedades.
- **Ajustes en EBITDA.** En el 1S 2021, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €6,5 mm cuyo desglose es el siguiente:

**Todas las cifras incluidas en esta página son proforma previa la aplicación de las implicaciones contables derivadas de la reestructuración financiera (NIIF 5). Para más información, vea la página 3 del presente informe.**

- Reestructuración operativa y de personal y mejoras: €1,2 mm
- Litigios relacionados con accionistas: €0,6 mm
- Contingencias fiscales y asesorías relacionadas: €1,5 mm
- Operación de Refinanciación: €1,6 mm
- Otros (incluye otros litigios): €1,6 mm

Además hemos invertido €13,2 mm en iniciativas de marketing para el crecimiento de online (reportados como gasto operativo).

## Información de Contacto

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona máquinas tragamonedas, asientos de bingo y terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de varios puntos de venta que incluyen salas de juego, salones recreativos, bares, salas de apuestas e hipódromos.

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

### Relaciones con Inversores

+34 91 354 28 19  
[inversor@codere.com](mailto:inversor@codere.com)  
[www.grupocodere.com](http://www.grupocodere.com)

---

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

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

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

### **Additional Information about the Business Combination and Where to Find It**

Codere Online Luxembourg, S.A. (“Holdco”), Servicios de Juego Online, S.A.U. (together with its consolidated subsidiaries, “Codere Online”), DD3 Acquisition Corp. II (“DD3”) and the other parties thereto have entered into a business combination agreement (the “Business Combination Agreement”) that provides for DD3 and Codere Online to become wholly-owned subsidiaries of Holdco (the “Proposed Business Combination”). In connection with the Proposed Business Combination, a registration statement on Form F-4 (the “Form F-4”) has been filed by Holdco with the U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) that includes a preliminary proxy statement relating to DD3’s solicitation of proxies from DD3’s stockholders in connection with the Proposed Business Combination and other matters described in the Form F-4, as well as a preliminary prospectus of Holdco relating to the offer of the securities to be issued in connection with the completion of the Proposed Business Combination. INVESTORS AND SECURITY HOLDERS ARE URGED TO READ THE FORM F-4 AND OTHER DOCUMENTS FILED WITH THE SEC CAREFULLY AND IN THEIR ENTIRETY BECAUSE THEY CONTAIN IMPORTANT INFORMATION. After the Form F-4 has been declared effective, the definitive proxy statement/prospectus will be mailed to DD3’s stockholders as of a record date to be established for voting on the Proposed Business Combination. Stockholders will also be able to obtain copies of such documents, without charge, once available, at the SEC’s website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov), or by directing a request to Codere Online Luxembourg, S.A., 7 rue Robert Stümper, L-2557 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

**INVESTMENT IN ANY SECURITIES DESCRIBED HEREIN HAS NOT BEEN APPROVED OR DISAPPROVED BY THE SEC OR ANY OTHER REGULATORY AUTHORITY NOR HAS ANY AUTHORITY PASSED UPON OR ENDORSED THE MERITS OF THE OFFERING OR THE ACCURACY OR ADEQUACY OF THE INFORMATION CONTAINED HEREIN. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS A CRIMINAL OFFENSE.**

Additionally, this report includes “forward-looking statements” within the meaning of the “safe harbor” provisions of the United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. All statements other than statements of historical fact contained in this report, including any statements as to Holdco’s, Codere Online’s, DD3’s or the combined company’s future results of operations and financial position, planned products and services, business strategy and plans, objectives of management for future operations, market size and potential growth opportunities, competitive position, expectations and timings related to commercial launches or the consummation of the Proposed Business Combination, potential benefits of the Proposed Business Combination and PIPE investments, technological and market trends and other future conditions, are forward-looking statements. These forward-looking statements are provided for illustrative purposes only and are not intended to serve as, and must not be relied on by any investor as, a guarantee, an assurance, a prediction or a definitive statement of fact or probability. Holdco’s, Codere Online’s, DD3’s and the combined company’s actual results may differ from their expectations, estimates and projections and, consequently, you should not rely on these forward-looking statements as predictions of future events. Words such as “expect,” “estimate,” “project,” “budget,” “forecast,” “anticipate,” “intend,” “plan,” “may,” “will,” “could,” “should,” “believe,” “predict,” “likely,” “potential,” “continue,” and similar expressions (or the negative versions of such words or expressions) are intended to identify such forward-looking statements. These forward-looking statements include, without limitation, Holdco’s, Codere Online’s and DD3’s expectations with respect to the timing of the completion of the Proposed Business Combination.

These forward-looking statements involve significant risks and uncertainties that could cause the actual results to differ materially, and potentially adversely, from those expressed or implied in the forward-looking statements. Most of these factors are outside Holdco’s, Codere Online’s and DD3’s control and are difficult to predict. Factors that may cause such differences include, but are not limited to: (1) the occurrence of any event, change, or other circumstances that could give rise to the termination of the Business Combination Agreement; (2) the outcome of any legal proceedings that may be instituted against Holdco, Codere Online and/or DD3 following the announcement of the Business Combination Agreement and the transactions contemplated therein; (3) the inability to complete the Proposed Business Combination, including due to failure to obtain approval of DD3’s stockholders, certain regulatory approvals, or satisfy other closing conditions in the Business Combination Agreement; (4) the occurrence of any other event, change, or other circumstance that could cause the Proposed Business Combination to fail to close; (5) the impact of COVID-19 on Codere Online’s business and/or the ability of the parties to complete the Proposed Business Combination; (6) the inability to obtain and/or maintain the listing of Holdco’s ordinary shares or warrants on NASDAQ following the Proposed Business Combination; (7) the risk that the Proposed Business Combination disrupts current plans and operations as a result of the announcement and consummation of the Proposed Business Combination; (8) the ability to recognize the anticipated benefits of the Proposed Business Combination, which may be affected by, among other things, competition, the ability of Codere Online and the combined company to grow and manage growth profitably, and retain its key employees; (9) costs related to the Proposed Business Combination; (10) changes in applicable laws or regulations; (11) the amount of redemptions by DD3’s stockholders in connection with the Proposed Business Combination; and (12) the possibility that Holdco, Codere Online or DD3 may be adversely affected by other economic, business and/or competitive factors. The foregoing list of factors is not exclusive. Additional information concerning certain of these and other risk factors is contained in DD3’s most recent filings with the SEC and the Form F-4, and, after the Form F-4 has been declared effective by the SEC, will be contained in the definitive proxy statement/prospectus to be mailed to DD3’s stockholders in connection with the Proposed Business Combination. All subsequent written and oral forward-looking statements concerning Holdco, DD3, Codere Online, the combined company, the Proposed Business Combination or other matters and attributable to Holdco, Codere Online or DD3 or any person acting on their behalf are expressly qualified in their entirety by the cautionary statements above. Readers are cautioned not to place undue reliance upon any forward-looking statements, which speak only as of the date made. Each of Holdco, Codere Online and DD3 expressly disclaims any obligations or undertaking to release publicly any updates or



revisions to any forward-looking statements contained herein to reflect any change in their expectations with respect thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any statement is based, except as required by law.

#### **No Offer or Solicitation**

This report is not a proxy statement and does not constitute a solicitation of a proxy, consent or authorization with respect to any securities or in respect of the Proposed Business Combination. This report also does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities, nor will there be any sale of securities in any states or jurisdictions in which such offer, solicitation or sale would be unlawful prior to registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction. No offering of securities will be made except by means of a prospectus meeting the requirements of section 10 of the Securities Act of 1933, as amended, or an exemption therefrom.

#### **Participants in the Solicitation**

Holdco, Codere Online and DD3 and their respective directors, executive officers and other members of their management and employees, under SEC rules, may be deemed to be participants in the solicitation of proxies of DD3's stockholders in connection with the Proposed Business Combination. Information regarding the names, affiliations and interests of DD3's directors and executive officers is set forth in the final prospectus for DD3's initial public offering filed with the SEC on December 10, 2020, as well as in other documents DD3 has filed with the SEC. Information regarding the persons who may, under SEC rules, be deemed participants in the solicitation of proxies of DD3's stockholders in connection with the Proposed Business Combination is set forth in the Form F-4. Information concerning the interests of Holdco's, Codere Online's and DD3's participants in the solicitation, which may, in some cases, be different than those of Holdco's, Codere Online's and DD3's equity holders generally, is also set forth in the Form F-4. Shareholders, potential investors and other interested persons should read carefully the preliminary proxy statement/prospectus included in the Form F-4, and, when it becomes available, the definitive proxy statement/prospectus, before making any voting or investment decisions. You may obtain free copies of these documents, once available, from the sources indicated above.