

Resultados 1T 2021

20 de mayo de 2021



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	23

Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) se presentan excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes, así como el impacto resultante de la aplicación de la NIC 29. El EBITDA Ajustado, se define como EBITDA¹ excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias). Todas las cifras son Post- NIIF 16.

- Los ingresos de explotación en el 1T 2021 decrecieron un 54,3% hasta los €127,2 mm, como consecuencia de los cierres temporales y restricciones operativas relacionadas con el COVID-19. Nuestra operación presencial italiana permaneció cerrada durante todo el trimestre, mientras que otros mercados como México y Panamá fueron parcialmente cerrados durante la mayor parte periodo u operados bajo significativas restricciones.
- El EBITDA Ajustado en el 1T 2021 alcanzó los €3,5 mm, un 92,7% por debajo del 1T 2020, como resultado de los cierres y restricciones ya mencionados. Todos los mercados excepto Italia contribuyeron a este EBITDA positivo.
- El margen de EBITDA Ajustado del 1T 2021 disminuyó hasta un 2,7%, 14,4 puntos porcentuales por debajo del 1T 2020 debido a la ausencia de ingresos que no fue compensada por la disminución de gastos operativos, a pesar de implementar significativas medidas de reducción de costes y de eficiencia en el periodo.
- En el 1T 2021 hemos generado una pérdida neta de €91,5 mm, en comparación con una pérdida de €97,1 mm el 1T 2020, principalmente como resultado de los cierres relacionados con el COVID-19, del aumento de gastos financieros, y en menor medida de la devaluación de nuestras divisas de referencia frente al dólar.
- La inversión en inmovilizado en el 1T 2021 fue de €4,4 mm, un 68,2% inferior a la del 1T 2020, y estuvo casi totalmente relacionada con proyectos de mantenimiento.
- A 31 de marzo de 2021, teníamos €58,4 mm en efectivo y equivalentes frente a €110,3 mm a 31 de diciembre de 2020. Nuestra deuda total era de €1.061,6 mm y nuestra deuda neta de €1.003,2 mm, o €1.269,7 mm y €1.211,3 mm respectivamente, incluyendo la capitalización de los arrendamientos operativos (por NIIF-16).

Como se anunció el 22 de abril de 2021 y se explica en la sección *Últimos Acontecimientos*, la Compañía suscribió un acuerdo de reestructuración con sus principales bonistas, por el que las partes se comprometen a apoyar la operación de reestructuración para el grupo. Además, el grupo suscribió un acuerdo de compra de bonos que proveerá al grupo con €100 mm de liquidez adicional, habiendo sido recibido el primer tramo de €30 mm en abril y el segundo tramo que se espera alrededor del 24 de mayo.

- En términos de capacidad instalada, el número de máquinas activas a 31 de marzo de 2021, fue de 30.201, desplegada en todos los mercados excepto Italia y Uruguay. En términos de puntos de venta, tuvimos 114 salas en funcionamiento, 975 salones recreativos, 182 locales de apuestas deportivas y 5.864 bares.

Desde finales de marzo, las autoridades en Argentina y Uruguay impusieron cierres temporales adicionales como resultado de la evolución de la pandemia en estos mercados. En paralelo, hemos continuado abriendo nuestras salas en México y actualmente estamos operando 85 de 89 salas, mientras que en España el Estado de Alarma finalizó el 9 de mayo, y las restricciones continúan levantándose progresivamente en el país.

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		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación	278,5	127,2	(54,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	(101,2)	(38,3)	62,1%
Gastos de personal	(56,8)	(41,0)	27,8%
Arrendamientos	(8,6)	(0,1)	99,0%
Consumos	(8,6)	(7,2)	16,6%
Otros	(55,7)	(37,1)	33,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(230,8)	(123,7)	46,4%
Depreciación y Amortización	(43,5)	(37,1)	14,8%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,5)	0,4	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(1,1)	(2,1)	(94,1%)
Gasto por deterioro de activos	(2,0)	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(7,7)	(10,6)	(37,6%)
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	(7,1)	(45,9)	n.a.
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ^(3,4)	(3,4)	(3,0)	9,2%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	(10,4)	(48,9)	n.a.
Gastos financieros	(24,0)	(37,7)	(57,1%)
Ingresos financieros	0,9	0,5	(43,9%)
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(2,8)	(2,4)	13,1%
Diferencias de cambio	(49,9)	(10,8)	78,3%
Ajuste por inflación ⁽⁵⁾	1,3	4,3	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	(85,0)	(95,1)	(11,9%)
Impuesto sobre beneficios	(14,1)	2,2	n.a.
Ajuste por inflación sobre Impuesto ⁽⁶⁾	(1,3)	(2,4)	(90,1%)
Resultado socios externos	3,3	3,9	18,2%
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,1)	(0,1)	(20,1%)
Resultado atribuible sociedad dominante	(97,1)	(91,5)	5,8%
EBITDA			
Resultado de explotación	(10,4)	(48,9)	n.a.
(+) Gasto por deterioro de activos	2,0	0,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	1,1	2,1	94,1%
(+) Variación de provisiones de tráfico	0,5	(0,4)	n.a.
(+) Depreciación y Amortización	43,5	37,1	(14,8%)
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	3,0	3,2	6,4%
EBITDA	39,7	(6,9)	n.a.
Margen de EBITDA	14,2%	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado			
EBITDA	39,7	(6,9)	n.a.
(+) Elementos no recurrentes	7,7	10,6	37,6%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	0,3	(0,2)	n.a.
EBITDA Ajustado	47,7	3,5	(92,7%)
Margen de EBITDA Ajustado	17,1%	2,7%	(14,4 p.p.)

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

³ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre ingresos y gastos por encima de EBITDA de aplicar la inflación argentina a final del periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de marzo de 2021.

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 31 de marzo de 2021, 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 €151,3 mm o un 54,3% hasta €127,2 mm en el 1T 2021, debido a los cierres obligatorios relacionados con el COVID-19. El descenso más significativo (€60,2 mm) tuvo lugar en Italia ya que fue el único mercado que permaneció totalmente cerrado en el trimestre, aunque México (€38,3 mm) y Argentina (€26,8 mm) también experimentaron fuertes reducciones.
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €107,1 mm o un 46,4% hasta €123,7 mm, como resultado de las reducciones de costes en todos nuestros mercados, especialmente en Italia (€55,0 mm), México (€21,7 mm), Argentina (€18,4 mm) y España (€7,8 mm).
- **El EBITDA Ajustado** se redujo €44,2 mm hasta €3,5 mm en el 1T 2021, como resultado de la disminución de ingresos y de los cierres y restricciones que afectaron a todos nuestros mercados. El significativo descenso de ingresos en nuestras operaciones presenciales fue 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.
- **Los elementos no recurrentes** en el 1T 2021 fueron €4,3 mm mientras que las inversiones de marketing relativas al crecimiento de Online fueron €6,3 mm adicionales.
- **El ajuste por inflación** en el 1T 2021 representa una pérdida de €0,2 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida de €1,1 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) decreció en €38,8 mm hasta una pérdida operativa de €45,9 mm en el 1T 2021.
- **Los gastos financieros** (incluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) aumentaron en €13,7 mm hasta €37,7 mm debido al tipo de interés incremental de los €250 mm de bonos súper sénior recientemente emitidos.
- **Los ingresos financieros** alcanzaron 0,5 mm.
- Las pérdidas en **inversiones financieras** fueron €2,4 mm en el 1T 2021 frente a una pérdida de €2,8 mm en el 1T 2020.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €10,8 mm en el 1T 2021, debido principalmente a la apreciación del dólar respecto a todas nuestras divisas en Latinoamérica.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** disminuyó €16,3 mm hasta activar bases por valor de €2,2 mm en el 1T 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 €3,9 mm en el 1T 2021.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en el 1T 2021 fue de €91,5 mm, comparada con una pérdida neta de €97,1 mm en el 1T 2020.

Ingresos y EBITDA Ajustado¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación			
Argentina	64,8	38,0	(41,4%)
México	60,4	22,1	(63,5%)
Panamá	14,6	5,8	(60,1%)
Uruguay	17,0	11,3	(33,4%)
Colombia	4,9	3,5	(28,9%)
Subtotal - Latinoamérica	161,8	80,7	(50,1%)
Italia	60,2	0,0	(100,0%)
España	40,5	26,6	(34,3%)
Subtotal - Europa	100,7	26,6	(73,6%)
Online	16,1	19,8	23,6%
Total	278,5	127,2	(54,3%)
EBITDA Ajustado			
Argentina	14,4	6,0	(58,2%)
México	17,4	0,7	(95,8%)
Panamá	2,0	0,6	(70,7%)
Uruguay	5,2	1,8	(65,3%)
Colombia	1,0	1,0	(0,4%)
Subtotal - Latinoamérica	40,0	10,2	(74,6%)
Italia	(0,5)	(5,7)	n.a.
España	7,6	1,5	(80,4%)
Subtotal - Europa	7,2	(4,2)	n.a.
Estructura corporativa	(1,0)	(3,2)	n.a.
Online	1,5	0,7	(54,5%)
Total	47,7	3,5	(92,7%)

Beneficio por acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Beneficio por acción			
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(97,1)	(91,5)	5,8%
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽²⁾ (mm):			
Básico	118	118	(0%)
Beneficio por acción (EUR):			
Básico	(0,82)	(0,77)	5,7%

¹ 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.

² Las cifras excluyen las acciones en autocartera.

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Tipo de cambio constante		
	Trimestre		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación			
Argentina	64,8	59,8	(7,7%)
México	60,4	24,7	(59,1%)
Panamá	14,6	6,4	(56,3%)
Uruguay	17,0	13,5	(20,4%)
Colombia	4,9	3,9	(21,4%)
Subtotal - Latinoamérica	161,8	108,3	(33,0%)
Italia	60,2	0,0	(100,0%)
España	40,5	26,6	(34,3%)
Subtotal - Europa	100,7	26,6	(73,6%)
Online	16,1	19,8	23,6%
Total	278,5	154,8	(44,4%)
EBITDA Ajustado			
Argentina	14,4	9,5	(34,2%)
México	17,4	0,8	(95,3%)
Panamá	2,0	0,6	(67,9%)
Uruguay	5,2	2,2	(58,5%)
Colombia	1,0	1,1	10,0%
Subtotal - Latinoamérica	40,0	14,2	(64,5%)
Italia	(0,5)	(5,7)	n.a.
España	7,6	1,5	(80,4%)
Subtotal - Europa	7,2	(4,2)	n.a.
Estructura corporativa	(1,0)	(3,2)	n.a.
Online	1,5	0,7	(54,5%)
Total	47,7	7,5	(84,2%)

¹ 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.

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2020	1T 2021	Var.
Ingresos de explotación	278,5	127,2	(54,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	(101,2)	(38,3)	62,1%
Gastos de personal	(56,8)	(41,0)	27,8%
Arrendamientos	(8,6)	(0,1)	99,0%
Consumos	(8,6)	(7,2)	16,6%
Otros	(55,7)	(37,1)	33,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(230,8)	(123,7)	46,4%
Tasas de juego y otros impuestos			
Tasas de juego	(82,8)	(27,3)	67,0%
Otros impuestos	(18,4)	(11,1)	39,8%
Total	(101,2)	(38,3)	62,1%
Arrendamientos			
Salas y otros	(1,5)	(0,0)	99,0%
Máquinas	(7,0)	(0,1)	99,0%
Total	(8,6)	(0,1)	99,0%
Otros			
Servicios profesionales ⁽²⁾	(4,3)	(4,0)	7,4%
Publicidad y propaganda	(11,0)	(6,4)	41,7%
Suministros	(12,7)	(6,6)	47,9%
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(5,0)	(2,8)	44,0%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(0,8)	(1,1)	(46,6%)
Viajes	(1,2)	(0,8)	34,9%
Transporte ⁽⁵⁾	(0,7)	(0,4)	35,9%
Otros Gastos	(19,9)	(14,8)	25,6%
Total	(55,7)	(37,1)	33,4%
Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)			
Ingresos de explotación	100,0%	100,0%	-
Tasas de juego y otros impuestos	36,3%	30,2%	(6,2)
Gastos de personal	20,4%	32,3%	11,9
Arrendamientos	3,1%	0,1%	(3,0)
Consumos	3,1%	5,7%	2,6
Otros	20,0%	29,1%	9,1
Gastos de explotación (excl. D&A)	82,9%	97,3%	14,4
Tasas de juego y otros impuestos			
Tasas de juego	29,7%	21,4%	(8,3)
Otros impuestos	6,6%	8,7%	2,1
Total	36,3%	30,2%	(6,2)
Arrendamientos			
Salas y otros	0,5%	0,0%	(0,5)
Máquinas	2,5%	0,1%	(2,5)
Total	3,1%	0,1%	(3,0)
Otros			
Servicios profesionales ⁽²⁾	1,6%	3,2%	1,6
Publicidad y propaganda	4,0%	5,1%	1,1
Suministros	4,6%	5,2%	0,6
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,8%	2,2%	0,4
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,3%	0,9%	0,6
Viajes	0,4%	0,6%	0,2
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,3%	0,1
Otros Gastos	7,1%	11,6%	4,5
Total	20,0%	29,1%	9,1

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		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación	60,4	22,1	(63,5%)
Tasas de juego y otros impuestos	(9,3)	(4,7)	49,4%
Gastos de personal ⁽¹⁾	(13,7)	(9,6)	30,3%
Arrendamientos	(4,9)	1,1	n.a.
Consumos	(2,8)	(1,1)	61,6%
Otros	(12,3)	(7,1)	42,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(43,0)	(21,3)	50,4%
Depreciación y Amortización	(18,4)	(15,7)	14,6%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,1	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,3)	(0,1)	66,0%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,8)	(0,5)	69,5%
Resultado de explotación	(3,1)	(15,5)	n.a.
EBITDA	15,6	0,2	(98,8%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>25,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>(25,0 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	17,4	0,7	(95,8%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>28,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>(25,5 p.p.)</i>
Indicadores Económicos			
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	22,06	24,50	11,1%
Inflación promedio	3,4%	4,0%	0,6 p.p.
Datos Operativos			
Puestos promedio de máquinas	21.535	6.928	(67,8%)
Media diaria por máquina			
EUR	31,8	29,1	(8,3%)
Moneda Local	684	716	4,6%

- **Los ingresos** en el 1T 2021 se redujeron en €38,3 mm (63,5%) respecto al 1T 2020 debido al cierre de todas nuestras salas en Ciudad de México y Estado de México durante la mayor parte del trimestre, ya que reabrieron a mediados de marzo. A 31 de marzo teníamos 79 salas abiertas. Nuestra capacidad media en el periodo fue aproximadamente un 68% más baja que la del 1T 2020.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en el 1T 2021 disminuyeron en €21,7 mm (50,4%) hasta €21,3 mm principalmente como resultado de nuestras reducciones en gastos de personal, alquileres y otros costes fijos junto con tasas de juego.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó €16,7 mm hasta los €0,7 mm como resultado del mencionado descenso de ingresos.
- A 2 de mayo, teníamos 85 salas en operación de un total de 89.

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		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación	64,8	38,0	(41,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	(29,6)	(17,6)	40,4%
Gastos de personal	(12,2)	(8,8)	27,5%
Arrendamientos	(1,2)	(1,2)	(2,3%)
Consumos	(1,1)	(0,2)	82,7%
Otros	(6,3)	(4,1)	34,8%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(50,4)	(32,0)	36,6%
Depreciación y Amortización	(2,1)	(1,3)	40,2%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽¹⁾	0,0	0,0	(95,3%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,2)	(0,3)	(63,0%)
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	12,1	4,5	(63,1%)
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ⁽²⁾	(3,4)	(3,0)	9,2%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	8,7	1,4	(83,8%)
EBITDA	13,9	5,9	(57,5%)
Margen de EBITDA	21,4%	15,5%	(5,9 p.p.)
EBITDA Ajustado			
EBITDA	13,9	5,9	(57,5%)
(+) Elementos no recurrentes	0,2	0,3	63,0%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽²⁾	0,3	(0,2)	n.a.
EBITDA Ajustado	14,4	6,0	(58,2%)
Margen de EBITDA Ajustado	22,2%	15,8%	(6,4 p.p.)
Indicadores Económicos			
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	67,79	106,76	57,5%
Inflación promedio	50,6%	40,4%	(10,1 p.p.)
Datos Operativos			
Puestos promedio de máquinas	6.861	3.563	(48,1%)
Media diaria por máquina			
EUR	119,0	119,8	0,7%
Moneda Local	8.011	12.802	59,8%

- **Los ingresos** en el 1T 2021 se redujeron en €26,8 mm o un 41,4% con respecto al 1T 2020, debido a las restricciones operativas en todas nuestras salas de bingo (50% de capacidad), así como a la significativa devaluación del peso (57,5%).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 36,6% fruto de ahorros en impuestos al juego que son variables y de una reducción de un 27,5% en gastos de personal.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó €8,4 mm hasta los €6,0 mm, comparado con los €14,4 mm en el 1T 2020 debido al descenso de ingresos.
- Las salas en Argentina fueron cerradas de nuevo a mediados de abril y permanecen cerradas a día de hoy.

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 31 de marzo de 2021.

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación netos	40,5	26,6	(34,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	(14,2)	(11,2)	21,0%
Gastos de personal	(9,1)	(7,2)	20,4%
Arrendamientos	(0,4)	(0,2)	53,4%
Consumos	(1,0)	(0,5)	52,1%
Otros	(8,2)	(6,0)	26,8%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(32,9)	(25,1)	23,6%
Depreciación y Amortización	(8,4)	(7,6)	9,6%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,4)	0,3	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,6)	(0,1)	87,5%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,3)	0,2	n.a.
Resultado de explotación	(2,0)	(5,7)	n.a.
EBITDA	7,4	1,6	(77,6%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>18,2%</i>	<i>6,2%</i>	<i>(12,0 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	7,6	1,5	(80,4%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>18,8%</i>	<i>5,6%</i>	<i>(13,2 p.p.)</i>
Datos Operativos			
Puestos promedio de máquinas	9.900	9.081	(8,3%)
Puestos promedio de terminales de apuestas	7.195	5.312	(26,2%)
Media diaria por máquina			
Máquinas	49,7	41,7	(16,2%)

- **Los ingresos** en el 1T 2021 decrecieron €13,9 mm (34,3%) hasta €26,6 mm respecto al 1T 2020, debido a los cierres temporales en algunas regiones, así como de restricciones de aforo, horarios de apertura y toques de queda que continuaron durante el trimestre.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron en un 23,6% hasta €25,1 mm en el 1T 2021, como resultado de las reducciones de gastos de personal, donde hemos logrado una reducción de costes del 21,0% gracias a las reducciones temporales de empleo (ERTEs), y en impuestos al juego, los cuales se vieron reducidos en un 21% a pesar de ser fijos en España.
- **El EBITDA Ajustado** decreció un 80,4% hasta €1,5 mm. El margen de EBITDA Ajustado disminuyó en 13,2 puntos porcentuales hasta un 5,6% respecto al 1T 2020 como resultado de las significativas interrupciones en nuestra generación de ingresos.

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		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación	60,2	0,0	(100,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	(42,6)	(0,3)	99,3%
Gastos de personal	(8,0)	(2,6)	67,1%
Arrendamientos	(1,2)	0,3	n.a.
Consumos	(0,3)	(0,0)	99,1%
Otros	(8,7)	(3,0)	64,9%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(60,7)	(5,7)	90,6%
Depreciación y Amortización	(4,8)	(4,0)	17,1%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,1)	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(1,9)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	0,0	n.a.
Resultado de explotación	(5,6)	(11,6)	n.a.
EBITDA	(0,5)	(5,7)	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
EBITDA Ajustado	(0,5)	(5,7)	n.a.
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Datos Operativos			
Puestos promedio de AWP	7.358	-	n.a.
Puestos promedio de VLTs	1.448	-	n.a.
Media diaria por máquina			
AWPs	83,3	-	n.a.
VLTs	154	-	n.a.

- **Los ingresos** en el 1T 2021 fueron nulos ya que los cierres temporales obligatorios de toda nuestra operación desde octubre de 2020 se mantuvieron durante el trimestre.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron un 90,6% en el 1T 2021 hasta €5,7 mm con respecto al 1T 2020, como resultado de reducciones relevantes en todas las líneas de costes, sobre todo en impuestos al juego.
- **El EBITDA Ajustado** fue de €5,7 mm negativos en el 1T 2021, como consecuencia de la ausencia de ingresos.
- A fecha de este informe, nuestra expectativa es que podremos reactivar nuestras operaciones en julio.

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 Operaciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Ingresos de explotación			
Panamá	14,6	5,8	(60,1%)
Uruguay	17,0	11,3	(33,4%)
Colombia	4,9	3,5	(28,9%)
Online	16,1	19,8	23,6%
Ingresos de explotación	52,6	40,5	(23,0%)
EBITDA Ajustado			
Panamá	2,0	0,6	(70,7%)
Uruguay	5,2	1,8	(65,3%)
Colombia	1,0	1,0	(0,4%)
Online	1,5	0,7	(54,5%)
EBITDA Ajustado	9,8	4,1	(57,8%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>18,6%</i>	<i>10,2%</i>	<i>(8,4 p.p.)</i>
EBITDA			
EBITDA Ajustado	9,8	4,1	(57,8%)
(-) Elementos no recurrentes	(0,4)	(0,1)	64,7%
(-) Inversión en crecimiento Online	(4,4)	(6,3)	(42,4%)
EBITDA	5,0	(2,3)	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>9,5%</i>	<i>-5,6%</i>	<i>(15,1 p.p.)</i>
Tipos de cambio promedio			
EUR/USD	-	-	n.a.
EUR/UYU	43,63	51,94	19,0%
USD/UYU	39,58	43,09	8,9%
EUR/COP	3.897	4.285	10,0%
Inflación Promedio			
Panamá	-0,1%	-0,6%	(0,4 p.p.)
Uruguay	8,7%	8,8%	0,1 p.p.
Colombia	3,7%	1,6%	(2,2 p.p.)

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

Los ingresos decrecieron €12,1 mm (23,0%), hasta €40,5 mm como resultado de:

- Una caída conjunta en **Panamá y Colombia** de €10,2 mm debido al cierre de operaciones entre enero y marzo en Ciudad de Panamá, así como de cierres adicionales en Colombia en enero.
- Un descenso en **Uruguay** de €5,7 mm debido a la mecánica de reconocimiento de ingresos en nuestra operación en HRU que ha comenzado a reflejar el impacto de los cierres en esta unidad de negocio en el 4T de 2020.
- Un descenso de €0,7 mm en los ingresos de **Online** procedentes en su mayoría del fuerte desempeño en enero y febrero.

El EBITDA Ajustado decreció en €5,7 mm (57,8%), hasta €4,1 mm como resultado de:

- Un descenso en **Panamá** de €1,4 mm afectada por los mencionados cierres de casinos en Ciudad de Panamá.
- Un descenso en **Uruguay** de €3,4 mm.
- Un descenso en **Online** de €0,8 mm.

El margen de EBITDA Ajustado en el 1T 2021 fue 10,2%, 8,4 puntos porcentuales inferior al del 1T 2020.

¹ 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		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
EBITDA	39,7	(6,9)	n.a.
Capitalización de arrendamientos operativos	(17,0)	(14,7)	13,5%
Ajuste inflación	0,3	(0,2)	n.a.
Impuesto de sociedades	(5,4)	(1,6)	70,4%
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	9,8	(10,2)	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	27,4	(33,6)	n.a.
Inversiones en mantenimiento ⁽²⁾	(11,4)	(4,3)	62,9%
Inversiones en crecimiento ⁽²⁾ , de las cuales:	(2,4)	(0,1)	94,2%
Despliegue de capacidad ⁽³⁾	(2,2)	(0,1)	93,6%
Adquisiciones ⁽⁴⁾	(0,2)	0,0	n.a.
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	0,0	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(13,8)	(4,4)	68,2%
Gastos por intereses	(3,2)	(2,0)	37,5%
Ingresos por intereses	0,5	0,2	(60,0%)
Variación de deuda financiera	54,6	(1,9)	n.a.
Variación de inversiones financieras	0,0	(5,7)	n.a.
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	(8,4)	(3,5)	58,3%
Dividendos pagados netos ⁽⁶⁾	(2,2)	(0,3)	86,4%
Inversión neta en acciones propias	0,0	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁽⁷⁾	(1,8)	(0,7)	61,1%
Tesorería utilizada en actividades de financiación	39,5	(13,9)	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(6,1)	0,0	n.a.
Flujo de efectivo	47,0	(51,9)	n.a.
Tesorería y equivalentes			
Saldo inicial ⁽⁸⁾	103,1	110,3	7,0%
Flujo de efectivo	47,0	(51,9)	n.a.
Saldo final	150,1	58,4	(61,1%)

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en el 1T 2021 fue de €33,6 mm negativos, un descenso de 61,0 mm con respecto a los €27,4 mm en el 1T 2020. Este descenso se debe principalmente a una disminución de €46,6 mm en EBITDA reportado, parcialmente compensado por una variación de €20,0 mm en capital circulante (hasta una salida neta de caja de €10,2 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 el 1T 2021 fue de €4,4 mm, un descenso de 68,2% respecto al 1T 2020, y fue principalmente relacionada con iniciativas de mantenimiento.

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 el 1T 2021 fue de €13,9 mm e incluyó:
 - €2,0 mm de gastos financieros pagados, relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
 - €0,2 mm de ingresos financieros;
 - descenso de €1,9 mm de la deuda financiera como resultado de:
 - (i) descenso de €0,3 mm de arrendamientos financieros;
 - (ii) €0,9 mm de costes de la deuda reestructurada;
 - (iii) descenso de €0,7 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) principalmente debido al calendario de amortización de préstamos en México (€0,3 mm), Uruguay (€0,8 mm), Panamá (€0,5 mm), Italia (€0,4 mm) y Colombia (€0,1 mm) parcialmente compensado por nuevos préstamos en España (€1,4 mm).
 - Descenso en pagos aplazados de €3,5 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, Italia, corporativo y nuestra Plataforma.
 - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €0,3 mm.
 - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €0,7 mm.
- Durante el 1T 2021 ha habido un aumento de efectivo y equivalentes de €51,9 mm hasta €58,4 mm.

Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2020	1T 2021	Var. %
Inversiones en Inmovilizado			
Mantenimiento ⁽²⁾	11,4	4,3	(62,9%)
Crecimiento ⁽³⁾	2,4	0,1	(94,2%)
Sub-total	13,8	4,4	(68,2%)
Capex NIIF 16	0,0	0,0	n.a.
Total (Post-NIIF 16)	13,8	4,4	(68,2%)
Mantenimiento			
Argentina	0,4	0,1	(86,5%)
México	0,6	0,0	(93,3%)
Panamá	0,0	0,1	n.a.
Colombia	0,0	0,0	n.a.
Uruguay	3,0	0,2	(94,3%)
Subtotal- Latinoamérica	4,0	0,4	(90,8%)
Italia	0,7	0,8	6,3%
España	5,8	2,7	(53,8%)
Subtotal - Europa	6,6	3,5	(47,0%)
Estructura corporativa	0,9	0,0	(99,0%)
Online	0,0	0,4	n.a.
Total	11,4	4,3	(62,9%)
Crecimiento			
Argentina	0,0	0,0	n.a.
México	0,9	0,0	n.a.
Panamá	0,8	0,1	(87,1%)
Colombia	0,0	0,0	(21,6%)
Uruguay	0,0	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	1,7	0,1	(92,0%)
Italia	0,0	0,0	n.a.
España	0,2	0,0	n.a.
Subtotal - Europa	0,2	0,0	n.a.
Estructura corporativa	0,4	0,0	n.a.
Online	0,0	0,0	n.a.
Total, del cual:	2,4	0,1	(94,2%)
Despliegue de capacidad ⁽⁴⁾	2,2	0,1	(93,6%)
Adquisiciones ⁽⁵⁾	0,2	0,0	n.a.

Las inversiones en mantenimiento en el 1T 2021 alcanzaron €4,3 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en España de €2,7 mm, un descenso de €3,1 mm respecto al 1T 2020;
- Inversión en Uruguay de €0,2 mm un descenso de €2,8 mm respecto al 1T 2020.
- Inversión en Italia de €0,8 mm, un incremento de €0,1 mm respecto al 1T 2020.
- Inversión en Online⁽⁶⁾ de €0,4 mm, por encima de la del 1T 2020.

Las inversiones en crecimiento en el 1T 2021 fueron de €0,1 mm desplegados en Panamá.

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.

⁶ 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.

Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-20	Mar-21	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	110,3	58,4	(51,9)	(47,0%)
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	38,4	43,1	4,7	12,3%
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	47,3	52,2	4,9	10,3%
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	41,8	39,0	(2,8)	(6,7%)
Gastos anticipados	12,3	14,1	1,8	14,8%
Existencias	7,1	6,9	(0,2)	(3,3%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	257,3	213,7	(43,6)	(16,9%)
Activos fijos	310,2	299,7	(10,5)	(3,4%)
Inversiones financieras a largo plazo	17,6	17,4	(0,2)	(1,2%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	309,7	307,5	(2,2)	(0,7%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	191,7	190,3	(1,4)	(0,8%)
Fondo de comercio	209,5	215,2	5,7	2,7%
Activos por impuestos diferidos	45,9	50,0	4,1	9,1%
Otros activos no corrientes	0,0	1,2	1,2	n.a.
Total Activos	1.341,9	1.295,0	(46,9)	(3,5%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	110,8	115,3	4,5	4,0%
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	5,9	7,5	1,6	27,0%
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	105,1	84,4	(20,7)	(19,6%)
Deuda Financiera a corto plazo	54,6	53,2	(1,4)	(2,6%)
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	44,7	42,3	(2,4)	(5,3%)
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	56,8	56,6	(0,2)	(0,4%)
Otros pasivos corrientes	5,3	4,8	(0,5)	(11,0%)
Pasivos Corrientes	383,2	364,0	(19,2)	(5,0%)
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	28,9	27,7	(1,2)	(3,9%)
Tasas de juego a largo plazo	11,9	21,9	10,0	83,4%
Deuda Financiera a largo plazo	966,0	1.008,4	42,4	4,4%
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	16,5	15,5	(1,0)	(6,2%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	151,4	151,5	0,1	0,0%
Impuestos diferidos	65,0	67,8	2,8	4,2%
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	(9,0%)
Total pasivos	1.623,0	1.656,8	33,8	2,1%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,5	(0,7)	(1,6%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(406,2)	(79,9)	(24,5%)
Total fondos propios y pasivos	1.341,9	1.295,0	(46,9)	(3,5%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	103,26	107,87	4,61	4,5%
EUR/MXN	24,46	23,97	(0,50)	(2,0%)
EUR/USD	1,23	1,17	(0,05)	(4,4%)
EUR/COP	4.212	4.382	170	4,0%
EUR/UYU	51,96	51,81	(0,15)	(0,3%)
USD/UYU	42,34	44,19	1,85	4,4%

¹ Incluye €1,6 mm y €0,7 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-20	Mar-21	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	47,3	52,2	4,9	10,3%
Hacienda pública deudora ⁽²⁾	36,2	35,9	(0,3)	(0,9%)
Gastos anticipados	12,3	14,1	1,8	14,8%
Existencias	7,1	6,9	(0,2)	(3,3%)
Otros activos corrientes ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0	14,3%
Total	103,0	109,1	6,1	5,9%
Pasivos				
Cuentas a pagar	110,8	115,3	(4,5)	4,0%
Provisiones a corto plazo ⁽⁴⁾	4,3	5,9	(1,6)	36,3%
Hacienda pública acreedora ⁽²⁾	117,0	106,5	10,5	(8,9%)
Pagos diferidos ⁽⁵⁾	2,3	2,6	(0,3)	9,5%
Otros pasivos corrientes ⁽³⁾	2,9	2,7	0,2	(4,3%)
Total	237,3	233,0	4,3	(1,8%)
Total capital circulante neto	(134,3)	(123,9)	10,4	7,8%

Balance

- En el 1T 2021 el activo total disminuyó en €46,9 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en tesorería y equivalentes, activos fijos, Hacienda Pública deudora y fondo de comercio.
- El activo corriente disminuyó en €43,6 mm, como resultado de una disminución de €51,9 en tesorería y equivalentes.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo aumentó en €41,0 mm como resultado del interés PIK devengado relativo a nuestros bonos súper sénior.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios disminuyó en €0,7 mm hasta los €44,5 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €79,9 mm hasta los €406,2 mm negativos debido a una pérdida neta de €91,5 mm en el periodo.

Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto aumentó en €10,2 mm hasta los €123,9 mm negativos, debido principalmente a un descenso de €10,2 mm en hacienda pública acreedora neta⁶, a un aumento de €4,9 mm en cuentas a cobrar, compensado parcialmente por un aumento de €4,5 mm en cuentas a pagar.

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-20	Mar-21	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	54,6	53,2	(1,4)	(2,6%)
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	966,0	1.008,4	42,4	4,4%
Deuda Financiera Total	1.020,6	1.061,6	41,0	4,0%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,5	(0,7)	(1,6%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(406,2)	(79,9)	(24,5%)
Capitalización Total	739,5	699,8	(39,7)	(5,4%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	83,2	84,6	1,4	1,7%
Arrendamientos financieros de filiales	4,4	3,9	(0,5)	(9,8%)
Sub-Total	87,5	88,5	1,0	1,1%
Bonos Súper Sénior	245,7	253,0	7,3	3,0%
Bonos sénior	687,4	720,2	32,8	4,8%
Deuda Financiera Total	1.020,6	1.061,6	41,0	4,0%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	208,3	208,1	(0,2)	(0,1%)
Deuda Ajustada Total	1.228,9	1.269,7	40,8	3,3%
Tesorería y equivalentes				
México	6,1	3,8	(2,3)	(37,5%)
Argentina	8,2	7,0	(1,2)	(15,1%)
España	17,9	12,7	(5,2)	(28,7%)
Italia	27,4	7,5	(19,9)	(72,6%)
Otras operaciones	28,7	18,4	(10,3)	(35,9%)
Sub-Total	88,3	49,5	(38,8)	(44,0%)
Corporativo	22,0	9,0	(13,0)	(59,3%)
Total	110,3	58,4	(51,9)	(47,0%)
Europa (incl. Corporativo)	67,3	29,2	(38,1)	(56,6%)
Latam	43,1	29,2	(13,9)	(32,1%)
Total	110,3	58,4	(51,9)	(47,0%)
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado UDM	22,5	(21,7)	(44,2)	n.a.
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	125,7	136,0	10,3	8,2%
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado UDM	14,8x	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Ajtda. Neta Total / EBITDA Ajtdo.UDM	49,7x	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>51,1x</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Cobertura:				
EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma	0,2x	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>0,2x</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</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 2020 y 31 de marzo de 2021 respectivamente.

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

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta

País	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Latinamérica												
Argentina	13	13	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13
México ⁽⁶⁾	95	79	-	-	-	-	93	60	1	-	96	79
Panamá ^(6,7)	11	10	-	-	-	-	8	8	1	1	12	11
Colombia	9	9	132	123	-	-	59	48	-	-	200	180
Uruguay (CN)	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Uruguay (HRU) ⁽⁶⁾	5	-	-	-	-	-	27	21	2	2	29	23
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	134	111	132	123	-	-	187	137	4	3	351	306
Europa												
Italia	11	-	-	-	2.125	-	-	-	-	-	2.136	-
España ⁽⁹⁾	3	3	1.036	852	7.067	5.864	58	45	-	-	8.164	6.764
Total	14	3	1.036	852	9.192	5.864	58	45	-	-	10.300	6.764
Total Grupo	148	114	1.168	975	9.192	5.864	245	182	4	3	10.651	7.070
Operador												
Codere	148	114	173	155	-	-	186	134	4	3	405	338
Terceros	-	-	995	820	9.192	5.864	59	48	-	-	10.246	6.732
Total	148	114	1.168	975	9.192	5.864	245	182	4	3	10.651	7.070
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	995	852	1.027	870	17	45	-	-	2.039	1.767
AWPs y SSTs	3	3	41	-	334	250	41	-	-	-	419	253
Sub-Total	3	3	1.036	852	1.361	1.120	58	45	-	-	2.458	2.020
AWPs sólo	-	-	-	-	5.706	4.744	-	-	-	-	5.706	4.744
Total	3	3	1.036	852	7.067	5.864	58	45	-	-	8.164	6.764

¹ Las cifras reflejan los puntos de venta en funcionamiento a 31 de marzo 2020 y 2021, 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 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

⁸ Los puntos de apuesta incluyen 4 puntos de apuestas dentro de las salas de juego operadas por HRU.

⁹ Apuestas deportivas excluye 49 locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

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

Capacidad Instalada¹ por Producto

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Puestos de Mesas ⁽³⁾		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Latinoamérica												
Argentina	6.861	3.978	-	-	11.692	-	-	-	-	-	18.553	3.978
México	21.401	11.718	1.704	609	10.965	517	742	565	-	-	34.812	13.409
Panamá ⁽⁶⁾	2.890	1.972	324	129	-	-	49	47	-	-	3.263	2.148
Colombia	4.340	3.491	108	40	447	-	567	448	-	-	5.462	3.979
Uruguay (CN)	408	-	189	-	-	-	-	-	-	-	597	-
Uruguay (HRU)	1.889	-	-	-	-	-	27	21	-	-	1.916	21
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	37.789	21.159	2.325	778	23.104	517	1.385	1.081	-	-	64.603	23.535
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	7.993	-	-	-	5.139	-	-	-	13.610	-	19.731	-
AWP ⁽⁸⁾	7.168	-	-	-	-	-	-	-	12.347	-	13.289	-
VLT ⁽⁹⁾	825	-	-	-	-	-	-	-	1.263	-	1.303	-
España ⁽¹⁰⁾	9.864	9.042	-	-	1.064	532	7.078	6.163	-	-	18.006	15.737
Total	17.857	9.042	-	-	6.203	532	7.078	6.163	13.610	-	37.737	15.737
Total Grupo	55.646	30.201	2.325	778	29.307	1.049	8.463	7.244	13.610	-	102.340	39.272
Punto de venta												
Salas de juego	35.627	18.588	2.325	778	29.307	1.049	887	703	-	-	68.146	21.118
Salones recreativos	4.376	3.551	-	-	-	-	5.678	5.027	-	-	10.054	8.578
Bares	15.515	7.973	-	-	-	-	1.361	1.121	-	-	16.876	9.094
Apuestas deportivas	128	89	-	-	-	-	537	393	-	-	665	482
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	13.610	-	6.599	-
Total Grupo	55.646	30.201	2.325	778	29.307	1.049	8.463	7.244	13.610	-	102.340	39.272

¹ Las cifras reflejan la capacidad de juego por producto en funcionamiento a 31 de marzo de 2020 y 2021, 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 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

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

⁸ Las cifras de máquinas incluyen 942 en el 1T 2020, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 40 en el 1T 2020 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.** A día de hoy, estamos operando con restricciones en todos los mercados excepto en Argentina, Uruguay e Italia que están cerrados. Para más detalles, consulte la presentación que acompaña a nuestros resultados del 1T 2021 donde se proporciona una actualización operativa detallada por país.
- **Operación de Reestructuración.** 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 a corto plazo por importe de €100 mm de euros (de los cuales €30 mm fueron recibidos en abril, y el resto se esperan el 24 de mayo), mediante la emisión de Bonos Súper Senior adicionales, más un importe adicional de financiación en efectivo de €125 mm una vez se complete la operación (actualmente esperada a finales de septiembre). Extensión del vencimiento de los Bonos Súper Senior hasta 2026.
 - (ii) Reestructuración de los Bonos Senior, incluyendo:
 - Un 25% será modificado con vencimiento en 2027.
 - Un 29% será intercambiado por bonos capitalizables (PIK) subordinados.
 - Un 46% será canjeado 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 otorgándoles el 15% de las ganancias patrimoniales por encima de €220 millones ante un evento de salida.

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, el 18 de mayo de 2021, los tenedores de más del 90% de los Bonos Súper Senior, y los tenedores de aproximadamente un 89% de los €500 mm de Bonos Senior, y de un 94% de los \$300 mm de Bonos Senior, se adhirieron al Acuerdo de Lock-Up, satisfaciendo el umbral del 75% necesario para la implementación de la reestructuración.

- **Cambios en la composición del Consejo.** El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 11 de mayo de 2021, aprobó la ratificación de D^a Elena Monreal Alfageme como miembro del Consejo de Administración, como Consejera Dominical, designada por cooptación en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de 24 de marzo de 2021. Como consecuencia del acuerdo anterior, el Consejo de Administración queda actualmente integrado por:
 - D. Norman Raúl Sorensen Valdez – Presidente Independiente
 - MASAMPE, S.L., representada por D. Gerardo Sánchez Revenga – Consejero Dominical.
 - D. David Anthony Reganato – Consejero Dominical
 - D. Timothy Lavelle – Consejero Dominical
 - D. Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez – Consejero Dominical
 - D. Matthew Turner – Consejero Independiente.
 - D^a. Elena Monreal Alfageme – Consejera Dominical.
- **Licencia Online en Panamá.** El 13 de mayo de 2021, la principal autoridad del juego en Panamá, Junta de Control de Juegos, aprobó nuestra solicitud de una licencia online para operar en el país concediendo una licencia con vencimiento a 20 años a Alta Cordillera S.A, permitiendo que las operaciones comiencen, sujetas a ciertas requisitos formales, a partir del 1 de diciembre de 2021 y con un impuesto al juego del 10%.
- **Ajuste de inflación en Argentina.** La contabilidad inflacionaria generó los siguientes impactos en el 1T 2021:
 - Impacto negativo de €3,0 mm en Resultado de Explotación compuesto de:
 - a. impacto negativo en EBITDA de €0,2 mm
 - b. impacto en otros gastos de explotación por debajo de EBITDA de €2,8 mm negativos.
 - Ajuste de inflación como ingreso financiero de (€4,3 mm) y
 - Ajuste de inflación como menor Impuesto de Sociedades de (€2,4 mm).
- **Ajustes en EBITDA.** En el 1T 2021, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €4,3 mm cuyo desglose es el siguiente:
 - Reestructuración operativa y de personal y mejoras: €0,7 mm
 - Litigios relacionados con accionistas: €0,4 mm
 - Contingencias fiscales y asesorías relacionadas: €2,1 mm
 - Operación de Refinanciación: €0,2 mm
 - Otros (incluye otros litigios): €0,8 mmAdemás hemos invertido €6,3 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
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.