

Resultados 1S 2020

9 de septiembre de 2020



codere

Contenidos

Resumen Financiero y Operativo	3
Cuenta de Resultados Consolidada	4
Ingresos y EBITDA Ajustado	6
Beneficio por Acción	6
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante	7
Gastos de Explotación	8
Cuenta de Resultados por País	
México	9
Argentina.....	10
España.....	11
Italia	12
Otras Operaciones	13
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	14
Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones	16
Balance Consolidado	17
Capital Circulante Neto	18
Capitalización	19
Capacidad Instalada por Punto de Venta	20
Capacidad Instalada por Producto	21
Últimos Acontecimientos	22
Información de Contacto	24

Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) se presentan excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes, así como el impacto resultante de la aplicación de la NIC 29. El EBITDA Ajustado, se define como EBITDA¹ excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias). Todas las cifras son posteriores a la aplicación de la NIIF 16. Las cifras de 2019 para México, Colombia y Panamá (y en consecuencia para el Grupo), variarán respecto al informe de resultados del año anterior ya que han sido ajustadas para corregir las inconsistencias contables confirmadas en noviembre de 2019.

- Los ingresos de explotación en el 1S 2020 decrecieron un 54,7% hasta los €317,6 mm, como consecuencia de los cierres obligatorios temporales relacionados con la crisis sanitaria del COVID-19. Todas nuestras operaciones presenciales permanecieron cerradas durante la mayor parte del 2T con sólo unos pocos mercados reabriendo en mayo (hipódromos uruguayos) y junio (Italia y España). Nuestro negocio online permaneció en funcionamiento, con ingresos planos respecto al 1S 2019 debido a la falta de eventos deportivos relevantes durante el 2T.
- El EBITDA Ajustado del 1S 2020 alcanzó los €16,6 mm, un 89,5% por debajo del 1S 2019, como resultado de un EBITDA negativo de €31,1 mm en el 2T debido a los cierres mencionados anteriormente. Online y Uruguay fueron los únicos mercados con EBITDA positivo en el 2T.
- El margen de EBITDA Ajustado del 1S 2020 fue de 5,2%, 17,2 puntos porcentuales por debajo del 1S 2019 debido a la carencia de ingresos en el 2T que no fue compensada por la disminución de gastos operativos.
- En el 1S 2020 hemos generado una pérdida neta de €177,6 mm, en comparación con una pérdida de €23,9 mm en el mismo periodo del año pasado, como resultado de la depreciación de todas nuestras divisas de referencia respecto al USD y de todos los cierres relacionados con el COVID-19, que resultaron en una pérdida de €80,5 mm sólo en el 2T.
- La inversión en inmovilizado en el 1S 2020 fue de €21,0 mm, un 44,1% inferior a la del 1S 2019, e incluyó €18,1 mm en inversiones de mantenimiento y €2,9 mm para proyectos de crecimiento.
- A 30 de junio de 2020, teníamos €73,1 mm en efectivo y equivalentes frente a €103,1 y €145,5 mm (incluyendo disponibilidad bajo la línea de crédito revolving súper sénior) a 31 de diciembre de 2019. A 31 de agosto, la posición de caja de la compañía era de €156,4 mm, después de que el tramo inicial de € 85 mm de los nuevos bonos súper senior (como se explica en detalle en la página 22) hubiera sido recibido en julio. El pago de tasas al juego actuales devengadas desde el reinicio de las operaciones y de las aplazadas en Italia y España, junto con los recursos necesarios para mantener nuestras operaciones cerradas reducirán dicha posición de caja a cerca de €88,9 mm a finales de septiembre.
- A finales del 1S 2020, nuestra deuda total era de 954,8 mm y nuestra deuda neta de €881,7 mm, €1.164,5 mm y € 1.091,4 mm incluyendo la capitalización de los arrendamientos operativos (por NIIF 16). Esto era equivalente a 3,4 veces nuestro EBITDA Ajustado del ejercicio 2019 y 6,1 veces (4,9 veces Pre-NIIF 16) nuestro EBITDA Ajustado UDM 2T 2020.
- En términos de capacidad instalada, nuestro número de máquinas activas a 30 de junio de 2020, fue de 17.176 (aproximadamente un 30% de nuestra capacidad a finales del año 2019), en España e Italia y en menor medida en México. En términos de puntos de venta, tuvimos 13 salas de juego en funcionamiento, 68 locales de apuestas deportivas y 8.847 bares.

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

Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	347,9	39,1	(88,8%)	701,9	317,6	(54,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(123,6)	(17,3)	86,0%	(250,3)	(118,5)	52,7%
Gastos de personal	(61,9)	(27,2)	56,1%	(122,8)	(84,0)	31,6%
Arrendamientos	(9,3)	(1,2)	87,0%	(18,5)	(9,8)	47,1%
Consumos	(16,2)	(5,2)	67,9%	(29,0)	(13,8)	52,3%
Otros	(60,4)	(19,3)	68,1%	(124,1)	(74,9)	39,6%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(271,5)	(70,2)	74,1%	(544,6)	(301,0)	44,7%
Depreciación y Amortización	(42,7)	(37,2)	12,8%	(83,7)	(80,7)	3,6%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(1,0)	(1,3)	(30,2%)	(1,3)	(1,8)	(31,7%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	0,1	(1,0)	n.a.	(0,3)	(2,0)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	(2,0)	n.a.
Elementos no recurrentes	(7,5)	(6,7)	11,7%	(10,6)	(14,4)	(35,5%)
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	25,3	(77,2)	n.a.	61,4	(84,3)	n.a.
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ^(3,4)	(0,7)	(3,0)	n.a.	(3,9)	(6,4)	(64,5%)
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	24,6	(80,2)	n.a.	57,5	(90,7)	n.a.
Gastos financieros	(30,1)	(29,2)	2,9%	(58,9)	(53,2)	9,8%
Ingresos financieros ⁽⁵⁾	0,7	7,9	n.a.	1,3	8,7	n.a.
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(0,1)	1,5	n.a.	(0,2)	(1,3)	n.a.
Diferencias de cambio	1,4	3,5	n.a.	(1,5)	(46,3)	n.a.
Ajuste por inflación ⁽⁶⁾	(0,9)	1,6	n.a.	(1,0)	2,8	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	(4,3)	(94,9)	n.a.	(2,9)	(179,9)	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(3,3)	9,0	n.a.	(11,9)	(5,1)	57,2%
Ajuste por inflación sobre Impuesto ⁽⁷⁾	(5,9)	(1,4)	75,7%	(5,6)	(2,7)	52,3%
Resultado socios externos	(1,5)	7,0	n.a.	(3,2)	10,2	n.a.
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,2)	(0,1)	47,7%	(0,3)	(0,2)	38,3%
Resultado atribuible sociedad dominante	(15,3)	(80,5)	n.a.	(23,9)	(177,6)	n.a.
EBITDA						
Resultado de explotación	24,6	(80,2)	n.a.	57,5	(90,7)	n.a.
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	2,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	(0,1)	1,0	n.a.	0,3	2,0	n.a.
(+) Variación de provisiones de tráfico	1,0	1,3	30,2%	1,3	1,8	31,7%
(+) Depreciación y Amortización	42,7	37,2	(12,8%)	83,7	80,7	(3,6%)
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	3,4	2,6	(21,3%)	5,6	5,7	1,0%
EBITDA	71,5	(38,1)	n.a.	148,4	1,5	(99,0%)
Margen de EBITDA	20,6%	n.a.	n.a.	21,1%	0,5%	(20,6 p.p.)
EBITDA Ajustado						
EBITDA	71,5	(38,1)	n.a.	148,4	1,5	(99,0%)
(+) Elementos no recurrentes	7,5	6,7	(11,7%)	10,6	14,4	35,5%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	(2,7)	0,4	n.a.	(1,7)	0,7	n.a.
EBITDA Ajustado	76,4	(31,1)	n.a.	157,3	16,6	(89,5%)
Margen de EBITDA Ajustado	22,0%	n.a.	n.a.	22,4%	5,2%	(17,2 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 30 de junio de 2020.

⁴ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre gastos por encima de Resultado de explotación de aplicar la inflación argentina a final del periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 30 de junio de 2020, excluyendo el impacto sobre elementos por encima de EBITDA.

⁵ La cifra incluye las condonaciones del pago de gastos de alquiler, que de acuerdo a la normativa contable NIIF-16, son tratadas como un ingreso (no caja).

⁶ La cifra incluye el impacto de aplicar inflación a final del periodo sobre activos fijos.

⁷ La cifra incluye el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria sobre impuestos en Argentina

- **Los ingresos de explotación** decrecieron €384,3 mm o 54,7% hasta €317,6 mm en el 1S 2020, debido al descenso de los ingresos derivado de los cierres obligatorios relacionados con la pandemia COVID-19. Las disminuciones más significativas tuvieron lugar en Italia (€104,8 mm), México (€96,2 mm), Argentina (€95,9 mm) y España (€50,2 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €243,6 mm o 44,7% hasta €301,0 mm, como resultado de las reducciones de costes variables en todos nuestros mercados y de las múltiples medidas temporales de contención de costes desplegadas por la dirección, especialmente en Italia (€87,1), Argentina (€66,0 mm), México (€35,7 mm) y España (€30,0 mm).
- **El EBITDA Ajustado** se redujo €140,7 mm hasta €16,6 mm en el 1S 2020, como resultado de la disminución de ingresos y de los cierres temporales que afectaron a todos nuestros mercados. La mayoría de nuestras operaciones presenciales generaron ingresos nulos o muy limitados durante el 2T 2020.
- **Los elementos no recurrentes** en el 1S 2020 fueron €8,0 mm, mientras que las inversiones de marketing relativas al crecimiento de Online fueron €6,4 mm adicionales.
- **El ajuste por inflación** en el 1S 2020 representa una pérdida de €0,7 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida de €6,2 mm.
- **El gasto por deterioro de activos** en el 1S 2020 fue de €2,0 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) decreció €145,7 mm hasta los €84,3 mm negativos en el 1S 2020.
- **Los gastos financieros** (excluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) disminuyeron en €5,8 mm hasta €53,2 mm.
- **Los ingresos financieros** aumentaron €7,4 mm hasta €8,7 mm como resultado de las implicaciones contables de la NIIF-16, según la cual las condonaciones del pago de gastos de alquiler son tratadas como un ingreso (no caja).
- Las pérdidas en **inversiones financieras** fueron €1,3 mm en el 1S 2020.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €46,3 mm en el 1S 2020, debido principalmente a la apreciación del dólar respecto a todas nuestras divisas de referencia en Latinoamérica hasta el 31 de marzo, aunque la tendencia fue parcialmente revertida en el 2T.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** disminuyó €6,8 mm hasta €5,1 mm en el 1S 2020, como resultado de una disminución de €9,0 mm en el 2T 2020 principalmente en Argentina. Este descenso fue debido a la reversión de provisiones como consecuencia del significativamente menor beneficio antes de impuestos generado durante los cierres, y también como consecuencia del registro como activo diferido de las pérdidas fiscales generadas hasta la fecha.
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una ganancia de €10,2 mm en el 1S 2020.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en el 1S 2020 fue de €177,6 mm, comparada con una pérdida neta de €23,9 mm en el 1S 2019.

Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	80,0	0,0	(100,0%)	160,7	64,8	(59,7%)
México	78,0	1,8	(97,6%)	158,5	62,3	(60,7%)
Panamá	19,2	0,0	(100,0%)	38,3	14,7	(61,7%)
Uruguay	18,4	11,3	(38,6%)	37,3	28,3	(24,0%)
Colombia	4,6	0,0	(99,3%)	9,6	4,9	(48,5%)
Subtotal - Latinoamérica	200,3	13,2	(93,4%)	404,3	175,0	(56,7%)
Italia	85,1	6,6	(92,3%)	171,6	66,8	(61,1%)
España	47,5	5,5	(88,5%)	96,1	46,0	(52,2%)
Subtotal - Europa	132,6	12,0	(90,9%)	267,7	112,8	(57,9%)
Online	14,9	13,8	(7,3%)	29,9	29,9	0,1%
Total	347,9	39,1	(88,8%)	701,9	317,6	(54,7%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	18,7	(7,4)	n.a.	37,0	7,0	(81,0%)
México	29,7	(14,1)	n.a.	63,8	3,3	(94,8%)
Panamá	5,2	(3,4)	n.a.	10,5	(1,4)	n.a.
Uruguay	5,5	6,7	21,4%	10,6	11,9	11,6%
Colombia	1,8	(1,4)	n.a.	3,5	(0,3)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	60,9	(19,5)	n.a.	125,4	20,5	(83,7%)
Italia	5,4	(5,2)	n.a.	12,1	(5,7)	n.a.
España	11,2	(5,3)	n.a.	22,5	2,4	(89,5%)
Subtotal - Europa	16,7	(10,4)	n.a.	34,6	(3,3)	n.a.
Estructura corporativa	(2,3)	(2,6)	(11,7%)	(5,0)	(4,3)	13,9%
Online	1,2	1,5	27,4%	2,4	3,7	56,5%
Total	76,4	(31,1)	n.a.	157,3	16,6	(89,5%)

Beneficio por Acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Beneficio por acción						
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(15,3)	(80,5)	n.a.	(23,9)	(177,6)	n.a.
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):						
Básico	118	118	(0%)	119	118	(0%)
Beneficio por acción (EUR):						
Básico	(0,13)	(0,68)	n.a.	(0,20)	(1,50)	n.a.

¹ Las cifras excluyen las acciones en autocartera.

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	80,0	0,0	(100,0%)	160,7	98,4	(38,8%)
México	78,0	2,2	(97,2%)	158,5	67,9	(57,1%)
Panamá	19,2	0,0	(100,0%)	38,3	14,3	(62,7%)
Uruguay	18,4	13,7	(25,6%)	37,3	33,6	(9,8%)
Colombia	4,6	0,0	(99,2%)	9,6	5,6	(42,1%)
Subtotal - Latinoamérica	200,3	16,0	(92,0%)	404,3	219,8	(45,6%)
Italia	85,1	6,6	(92,3%)	171,6	66,8	(61,1%)
España	47,5	5,5	(88,5%)	96,1	46,0	(52,2%)
Subtotal - Europa	132,6	12,0	(90,9%)	267,7	112,8	(57,9%)
Online	14,9	13,8	(7,3%)	29,9	29,9	0,1%
Total	347,9	41,8	(88,0%)	701,9	362,4	(48,4%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	18,7	(11,1)	n.a.	37,0	10,7	(71,1%)
México	29,7	(16,8)	n.a.	63,8	3,6	(94,4%)
Panamá	5,2	(3,3)	n.a.	10,5	(1,3)	n.a.
Uruguay	5,5	8,1	47,1%	10,6	14,1	32,5%
Colombia	1,8	(1,6)	n.a.	3,5	(0,4)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	60,9	(24,7)	n.a.	125,4	26,7	(78,7%)
Italia	5,4	(5,2)	n.a.	12,1	(5,7)	n.a.
España	11,2	(5,3)	n.a.	22,5	2,4	(89,5%)
Subtotal - Europa	16,7	(10,4)	n.a.	34,6	(3,3)	n.a.
Estructura corporativa	(2,3)	(2,6)	(11,7%)	(5,0)	(4,3)	13,9%
Online	1,2	1,5	27,4%	2,4	3,7	56,5%
Total	76,4	(36,3)	n.a.	157,3	22,8	(85,5%)

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var.	2019	2020	Var.
Ingresos de explotación	347,9	39,1	(88,8%)	701,9	317,6	(54,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(123,6)	(17,3)	86,0%	(250,3)	(118,5)	52,7%
Gastos de personal	(61,9)	(27,2)	56,1%	(122,8)	(84,0)	31,6%
Arrendamientos	(9,3)	(1,2)	87,0%	(18,5)	(9,8)	47,1%
Consumos	(16,2)	(5,2)	67,9%	(29,0)	(13,8)	52,3%
Otros	(60,4)	(19,3)	68,1%	(124,1)	(74,9)	39,6%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(271,5)	(70,2)	74,1%	(544,6)	(301,0)	44,7%
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	(103,4)	(10,8)	89,6%	(208,8)	(93,6)	55,2%
Otros impuestos	(20,2)	(6,5)	67,7%	(41,6)	(24,9)	40,1%
Total	(123,6)	(17,3)	86,0%	(250,3)	(118,5)	52,7%
Arrendamientos						
Salas y otros	(2,7)	(0,2)	92,2%	(5,5)	(1,7)	68,2%
Máquinas	(6,5)	(1,0)	84,8%	(13,0)	(8,0)	38,2%
Total	(9,3)	(1,2)	87,0%	(18,5)	(9,8)	47,1%
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	(4,9)	(3,5)	28,7%	(10,5)	(8,1)	23,0%
Publicidad y propaganda	(12,9)	(3,7)	71,6%	(24,6)	(13,0)	47,4%
Suministros	(12,3)	(4,7)	61,9%	(24,3)	(16,1)	33,8%
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(6,1)	(1,5)	74,6%	(12,3)	(6,1)	50,7%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(0,7)	(0,9)	(33,9%)	(2,2)	(2,0)	11,7%
Viajes	(1,1)	(0,3)	69,2%	(2,1)	(1,1)	44,9%
Transporte ⁽⁵⁾	(0,8)	(0,2)	79,4%	(1,5)	(0,8)	45,3%
Otros Gastos	(21,6)	(4,5)	79,4%	(46,5)	(27,8)	40,2%
Total	(60,4)	(19,3)	68,1%	(124,1)	(74,9)	39,6%
Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)						
Ingresos de explotación	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-
Tasas de juego y otros impuestos	35,5%	44,3%	8,7	35,7%	37,3%	1,6
Gastos de personal	17,8%	69,6%	51,8	17,5%	26,4%	9,0
Arrendamientos	2,7%	3,1%	0,4	2,6%	3,1%	0,4
Consumos	4,7%	13,4%	8,7	4,1%	4,4%	0,2
Otros	17,4%	49,3%	32,0	17,7%	23,6%	5,9
Gastos de explotación (excl. D&A)	78,0%	179,6%	101,5	77,6%	94,8%	17,2
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	29,7%	27,6%	(2,1)	29,7%	29,5%	(0,3)
Otros impuestos	5,8%	16,7%	10,9	5,9%	7,8%	1,9
Total	35,5%	44,3%	8,7	35,7%	37,3%	1,6
Arrendamientos						
Salas y otros	0,8%	0,5%	(0,2)	0,8%	0,5%	(0,2)
Máquinas	1,9%	2,5%	0,7	1,9%	2,5%	0,7
Total	2,7%	3,1%	0,4	2,6%	3,1%	0,4
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	1,4%	9,0%	7,6	1,5%	2,5%	1,1
Publicidad y propaganda	3,7%	9,4%	5,7	3,5%	4,1%	0,6
Suministros	3,6%	12,0%	8,5	3,5%	5,1%	1,6
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,8%	4,0%	2,2	1,8%	1,9%	0,2
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,2%	2,3%	2,1	0,3%	0,6%	0,3
Viajes	0,3%	0,8%	0,5	0,3%	0,4%	0,1
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,4%	0,2	0,2%	0,2%	0,0
Otros Gastos	6,2%	11,4%	5,2	6,6%	8,8%	2,1
Total	17,4%	49,3%	32,0	17,7%	23,6%	5,9

¹ La cifra excluye elementos no recurrentes.

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

³ Incluye servicios de limpieza y suministros generales consumidos.

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

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

México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	78,0	1,8	(97,6%)	158,5	62,3	(60,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(8,1)	(3,9)	52,1%	(16,4)	(13,2)	19,6%
Gastos de personal ⁽¹⁾	(13,0)	(8,5)	34,7%	(25,6)	(22,2)	13,3%
Arrendamientos	(5,9)	0,7	n.a.	(12,0)	(4,2)	65,0%
Consumos	(6,4)	(0,1)	98,5%	(10,0)	(2,9)	71,4%
Otros	(14,9)	(4,2)	71,8%	(30,6)	(16,5)	46,1%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(48,3)	(15,9)	67,0%	(94,7)	(59,0)	37,7%
Depreciación y Amortización	(17,1)	(14,8)	13,3%	(33,6)	(33,2)	1,2%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,0)	(0,7)	n.a.	(0,0)	(1,0)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(2,0)	(1,8)	9,8%	(0,8)	(3,6)	n.a.
Resultado de explotación	10,6	(31,5)	n.a.	29,4	(34,5)	n.a.
EBITDA	27,7	(15,9)	n.a.	63,0	(0,4)	n.a.
Margen de EBITDA	35,5%	n.a.	n.a.	39,7%	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado	29,7	(14,1)	n.a.	63,8	3,3	(94,8%)
Margen de EBITDA Ajustado	38,1%	n.a.	n.a.	40,3%	5,3%	(35,0 p.p.)
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	21,50	25,66	19,4%	21,65	23,86	10,2%
Inflación promedio	4,2%	2,8%	(1,4 p.p.)	4,2%	3,1%	(1,1 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	21.529	138	(99,4%)	21.675	9.327	(57,0%)
Media diaria por máquina						
EUR	36,5	23,1	(36,8%)	35,2	31,7	(9,9%)
Moneda Local	784	579	(26,2%)	763	683	(10,4%)

- **Los ingresos** en el 1S 2020 se redujeron en €96,2 mm (60,7%) respecto al 1S 2019 debido al cierre de todas nuestras salas en el país durante el segundo trimestre.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en el 1S 2020 disminuyeron en €35,7 mm (37,7%) principalmente como resultado de nuestros significativos esfuerzos por reducir y aplazar gastos de personal, alquileres y otros costes fijos.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó un 94,8% hasta los €3,3 mm como resultado de un significativo descenso de ingresos debido a los cierres. El margen de EBITDA Ajustado descendió 35,0 puntos porcentuales hasta un 5,3% frente a un 40,3% en el 1S 2019.

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	80,0	0,0	(100,0%)	160,7	64,8	(59,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(35,9)	(1,1)	96,9%	(72,6)	(30,7)	57,7%
Gastos de personal	(14,7)	(4,6)	68,8%	(28,7)	(16,8)	41,6%
Arrendamientos	(0,9)	(0,5)	47,8%	(1,8)	(1,6)	10,2%
Consumos	(2,0)	(0,0)	99,8%	(4,0)	(1,1)	71,5%
Otros	(7,7)	(1,2)	84,7%	(16,6)	(7,5)	54,9%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(61,3)	(7,4)	88,0%	(123,8)	(57,8)	53,3%
Depreciación y Amortización	(2,2)	(1,9)	15,1%	(4,5)	(4,0)	11,6%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽¹⁾	0,2	(0,0)	n.a.	0,2	0,0	(89,7%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,9)	0,0	n.a.	(1,6)	(0,2)	89,6%
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	15,8	(9,2)	n.a.	31,0	2,9	(90,7%)
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ⁽²⁾	(0,7)	(3,0)	n.a.	(3,9)	(6,4)	(64,5%)
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	15,1	(12,2)	n.a.	27,2	(3,5)	n.a.
EBITDA	20,5	(7,7)	n.a.	37,1	6,2	(83,4%)
Margen de EBITDA	25,6%	n.a.	n.a.	23,1%	9,5%	(13,6 p.p.)
EBITDA Ajustado						
EBITDA	20,5	(7,7)	n.a.	37,1	6,2	(83,4%)
(+) Elementos no recurrentes	0,9	0,0	n.a.	1,6	0,2	(89,6%)
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽²⁾	(2,7)	0,4	n.a.	(1,7)	0,7	n.a.
EBITDA Ajustado	18,7	(7,4)	n.a.	37,0	7,0	(81,0%)
Margen de EBITDA Ajustado	23,3%	n.a.	n.a.	23,0%	10,9%	(12,1 p.p.)
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	49,38	74,51	50,9%	46,89	71,15	51,7%
Inflación promedio	56,4%	43,9%	(12,5 p.p.)	54,2%	47,1%	(7,1 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	6.861	-	n.a.	6.860	2.940	(57,1%)
Media diaria por máquina						
EUR	121,2	-	n.a.	122,8	119,0	(3,1%)
Moneda Local	5.988	-	n.a.	5.757	8.011	39,2%

- **Los ingresos** en el 1S 2020 se redujeron en €95,9 mm o un 59,7% con respecto al 1S 2019, debido al cierre de las salas de bingo desde el 16 de marzo y durante todo el segundo trimestre, así como a la significativa devaluación del peso (51,7%).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 53,3% fruto de ahorros en impuestos al juego que son variables y en todos los gastos fijos operativos como personal y alquileres.
- **El EBITDA Ajustado** se contrajo un 81,0% hasta los €7,0 mm, comparado con los €37,0 mm en el 1S 2019 debido a la ausencia de ingresos en el 2T. El margen de EBITDA Ajustado del 1S 2020 fue de 10,9%, 12,1 puntos porcentuales inferior al del 1S 2019.

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

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

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación netos	47,5	5,5	(88,5%)	96,1	46,0	(52,2%)
Tasas de juego y otros impuestos	(15,3)	(5,0)	67,6%	(31,5)	(19,2)	39,1%
Gastos de personal	(10,4)	(3,5)	66,3%	(21,1)	(12,6)	40,4%
Arrendamientos	(0,4)	0,1	n.a.	(0,9)	(0,2)	73,0%
Consumos	(1,7)	0,0	n.a.	(2,9)	(0,9)	67,1%
Otros	(8,5)	(2,4)	71,3%	(17,3)	(10,7)	38,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(36,3)	(10,7)	70,5%	(73,6)	(43,6)	40,8%
Depreciación y Amortización	(9,4)	(6,4)	32,3%	(17,5)	(14,8)	15,2%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,2)	(0,2)	12,7%	(0,5)	(0,6)	(12,5%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	0,1	(0,2)	n.a.	(0,1)	(0,7)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,4)	(0,2)	49,1%	(0,4)	(0,5)	(21,5%)
Resultado de explotación	1,3	(12,2)	n.a.	4,1	(14,2)	n.a.
EBITDA	10,8	(5,5)	n.a.	22,1	1,9	(91,4%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>22,8%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>23,0%</i>	<i>4,1%</i>	<i>(18,9 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	11,2	(5,3)	n.a.	22,5	2,4	(89,5%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>23,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>23,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>(18,2 p.p.)</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	10.285	2.380	(76,9%)	10.254	5.608	(45,3%)
Puestos promedio de terminales de apuestas	7.205	1.519	(78,9%)	7.112	3.968	(44,2%)
Media diaria por máquina						
Terminales de Apuestas Deportivas	49,9	38,7	(22,5%)	50,2	n.a.	n.a.

- **Los ingresos** en el 1S 2020 decrecieron €50,2 mm (52,2%) hasta €46,0 mm respecto al 1S 2019, debido a los cierres de bares, restaurantes, salones recreativos y salas de bingo entre el 14 de marzo y mediados de junio, cuando el gobierno levantó las restricciones impuestas por el Estado de Alarma.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron en un 40,8% hasta €43,6 mm en el 1S 2020, como resultado de nuestros significativos esfuerzos de contención de costes, principalmente de personal donde hemos logrado una reducción del 66% en el 2T, gracias a las reducciones temporales de empleo (ERTEs) aplicadas a cerca de un 85% de nuestra plantilla en el país. El aplazamiento de los impuestos al juego (que son fijos en España) también contribuyó a una reducción del 67,6% en esta línea de coste.
- **El EBITDA Ajustado** decreció un 89,5% hasta €2,4 mm. El margen de EBITDA Ajustado disminuyó en 18,2 puntos porcentuales hasta 5,2% respecto al año anterior como resultado de los limitados ingresos generados en el segundo trimestre.

Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	85,1	6,6	(92,3%)	171,6	66,8	(61,1%)
Tasas de juego y otros impuestos	(58,4)	(4,9)	91,6%	(117,8)	(47,6)	59,6%
Gastos de personal	(8,5)	(2,5)	70,1%	(17,0)	(10,5)	38,2%
Arrendamientos	(1,4)	(0,5)	60,6%	(2,5)	(1,7)	30,5%
Consumos	(0,5)	(0,0)	89,4%	(0,8)	(0,3)	61,2%
Otros	(10,9)	(3,7)	66,2%	(21,5)	(12,4)	42,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(79,7)	(11,7)	85,3%	(159,5)	(72,4)	54,6%
Depreciación y Amortización	(4,9)	(4,6)	6,7%	(9,9)	(9,4)	4,3%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,8)	(0,1)	91,9%	(0,8)	(0,2)	76,2%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,1)	(0,1)	42,9%	(0,2)	(0,3)	(63,7%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,1)	0,0	n.a.	(0,1)	0,0	n.a.
Resultado de explotación	(0,4)	(9,9)	n.a.	1,2	(15,6)	n.a.
EBITDA	5,4	(5,2)	n.a.	12,0	(5,7)	n.a.
Margen de EBITDA	6,3%	n.a.	n.a.	7,0%	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado	5,4	(5,2)	n.a.	12,1	(5,7)	n.a.
Margen de EBITDA Ajustado	6,4%	n.a.	n.a.	7,0%	n.a.	n.a.
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	7.378	1.665	(77,4%)	7.380	4.132	(44,0%)
Puestos promedio de VLTs	1.507	146	(90,3%)	1.491	731	(51,0%)
Media diaria por máquina						
AWPs	91,9	60,4	(34,3%)	91,0	80,8	(11,2%)
VLTs	191	171	(10,5%)	195	156	(20,2%)

- **Los ingresos** en 1S 2020 decrecieron €104,8 mm o 61,1% con respecto a 1S 2019 como resultado de los cierres obligatorios que tuvieron lugar en el país entre el 8 de marzo y mediados de junio.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron un 54,6% en 1S 2020 hasta €72,4 mm con respecto a 1S 2019, principalmente como resultado de significativas reducciones en todas las líneas de costes, especialmente en 2T.
- **El EBITDA Ajustado** fue €5,7 mm negativos en 1S 2020, como consecuencia de todo un mes de marzo de interrupciones y cierres completos de nuestras operaciones en el país que duraron hasta mediados de junio.

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	19,2	0,0	(100,0%)	38,3	14,7	(61,7%)
Uruguay	18,4	11,3	(38,6%)	37,3	28,3	(24,0%)
Colombia	4,6	0,0	(99,3%)	9,6	4,9	(48,5%)
Online	14,9	13,8	(7,3%)	29,9	29,9	0,1%
Ingresos de explotación	57,2	25,2	(55,9%)	115,0	77,8	(32,3%)
EBITDA Ajustado						
Panamá	5,2	(3,4)	n.a.	10,5	(1,4)	n.a.
Uruguay	5,5	6,7	21,4%	10,6	11,9	11,6%
Colombia	1,8	(1,4)	n.a.	3,5	(0,3)	n.a.
Online	1,2	1,5	27,4%	2,4	3,7	56,5%
EBITDA Ajustado	13,7	3,4	(75,0%)	27,0	13,9	(48,4%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>23,9%</i>	<i>13,6%</i>	<i>(10,3 p.p.)</i>	<i>23,5%</i>	<i>17,9%</i>	<i>(5,6 p.p.)</i>
EBITDA						
EBITDA Ajustado	13,7	3,4	(75,0%)	27,0	13,9	(48,4%)
(-) Elementos no recurrentes	(0,3)	(0,8)	n.a.	(0,7)	(1,2)	(63,6%)
(-) Inversión en crecimiento Online	(4,5)	(2,0)	56,8%	(7,2)	(6,4)	12,3%
EBITDA	8,9	0,6	(92,7%)	19,0	6,3	(66,7%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>15,5%</i>	<i>2,6%</i>	<i>(12,9 p.p.)</i>	<i>16,5%</i>	<i>8,1%</i>	<i>(8,4 p.p.)</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,12	1,10	(2,1%)	1,13	1,10	(2,5%)
EUR/UYU	39,15	47,41	21,1%	38,22	45,52	19,1%
USD/UYU	34,83	43,08	23,7%	33,84	41,33	22,1%
EUR/COP	3.642	4.232	16,2%	3.601	4.065	12,9%
Inflación Promedio						
Panamá	-0,2%	0,0%	0,2 p.p.	-0,3%	-0,1%	0,1 p.p.
Uruguay	7,8%	10,8%	3,0 p.p.	7,7%	9,7%	2,1 p.p.
Colombia	3,3%	2,9%	(0,5 p.p.)	3,2%	3,3%	0,1 p.p.

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

Los ingresos decrecieron €37,2 mm (32,3%), hasta €77,8 mm como resultado de:

- Una caída conjunta en **Panamá y Colombia** de €28,3 mm debido al cierre de operaciones desde marzo. A día de hoy, Colombia (excepto Bogotá) ha reabierto y Panamá se espera que lo haga en octubre.
- Un descenso en **Uruguay** de €9,0 mm debido al cierre de operaciones desde marzo. Los hipódromos reanudaron parcialmente su operación a mediados de mayo, y las salas de juego asociadas (HRU) el 6 de agosto.
- Ingresos planos en **Online** debido a una débil tendencia de apuestas en el segundo trimestre fruto de la cancelación o aplazamiento de la mayoría de los principales eventos deportivos que compensó la significativa actividad en apuestas deportivas y el take en enero y febrero.

El EBITDA Ajustado decreció en €13,1 mm (48,4%), hasta €13,9 mm como resultado de:

- Un descenso en **Panamá** de €11,9 mm afectada por los cierres de casinos
- Un descenso en **Colombia** de €3,8 mm.
- Un aumento en **Uruguay y Online** de €1,3 mm.

El margen de EBITDA Ajustado en el 1S 2020 fue 8,1%, 8,4 puntos porcentuales inferior al del 1S 2019.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
EBITDA	71,5	(38,1)	n.a.	148,4	1,5	(99,0%)
Capitalización de arrendamientos operativos	(17,7)	(7,9)	55,4%	(35,6)	(24,9)	30,1%
Ajuste inflación	(2,7)	0,4	n.a.	(1,7)	0,7	n.a.
Impuesto de sociedades	(12,7)	(1,0)	92,1%	(23,3)	(6,4)	72,5%
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	17,0	8,3	(51,2%)	(4,6)	18,2	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	55,4	(38,3)	n.a.	83,2	(10,9)	n.a.
Inversiones en mantenimiento ⁽²⁾	(17,6)	(6,6)	62,3%	(33,2)	(18,1)	45,5%
Inversiones en crecimiento ⁽²⁾ , de las cuales:	(3,6)	(0,6)	83,9%	(4,4)	(2,9)	33,0%
Despliegue de capacidad ⁽³⁾	(1,7)	(0,6)	65,1%	(2,4)	(2,8)	(16,0%)
Adquisiciones ⁽⁴⁾	(1,9)	0,0	n.a.	(2,0)	(0,1)	92,6%
Caja inicial de compañías adquiridas	0,2	0,0	n.a.	0,2	0,0	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(21,0)	(7,2)	65,6%	(37,4)	(21,0)	43,8%
Gastos por intereses	(31,0)	(30,3)	2,3%	(34,8)	(33,5)	3,7%
Ingresos por intereses	0,1	0,1	0,0%	0,4	0,6	50,0%
Variación de deuda financiera	3,1	(3,4)	n.a.	5,3	51,2	n.a.
Variación de inversiones financieras	(1,7)	0,6	n.a.	(2,3)	0,6	n.a.
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	(1,8)	4,5	n.a.	(11,6)	(3,9)	66,4%
Dividendos pagados netos ⁽⁶⁾	(1,0)	(0,4)	60,0%	(3,2)	(2,6)	18,8%
Inversión neta en acciones propias	0,3	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁽⁷⁾	(1,4)	(0,9)	35,7%	(2,9)	(2,7)	6,9%
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(33,4)	(29,8)	10,8%	(49,1)	9,7	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(0,4)	(1,7)	n.a.	(1,5)	(7,8)	n.a.
Flujo de efectivo	0,6	(77,0)	n.a.	(4,8)	(30,0)	n.a.
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial ⁽⁶⁾	75,7	150,1	98,3%	81,1	103,1	27,1%
Flujo de efectivo	0,6	(77,0)	n.a.	(4,8)	(30,0)	n.a.
Saldo final	76,3	73,1	(4,2%)	76,3	73,1	(4,2%)

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en el 1S 2020 fue €10,9 mm negativos, un descenso de 94,1 mm con respecto a los €83,2 mm en el 1S 2019. Este descenso se debe principalmente a una disminución de €146,9 mm en EBITDA reportado, parcialmente compensado por una reducción de €16,9 mm en el Impuesto de Sociedades pagado y una disminución de €22,8 mm en la salida de capital circulante (hasta una entrada de caja neta de €18,2 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 1S 2020 fue de €21,0 mm de inversiones en inmovilizado, un descenso de 43,8% respecto al 1S 2019. En cuanto a las inversiones en inmovilizado, €18,1 mm fueron inversiones en mantenimiento y €2,9 mm para iniciativas de crecimiento.

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

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

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

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

⁵ Incluye cambios en pagos diferidos relacionados con inversiones en inmovilizado.

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

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

- **La tesorería neta de las actividades de financiación** en el 1S 2020 fue de €9,7 mm e incluyó:
 - €33,5 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €27,1 mm relacionados con el pago de cupón de nuestros bonos sénior, €1,2 mm con nuestra línea de crédito revolving súper sénior y €5,2 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
 - €0,6 mm de ingresos financieros;
 - incremento de €51,2 mm en deuda financiera como resultado de:
 - (i) €41,0 mm dispuestos en nuestra línea de crédito revolving súper sénior.
 - (ii) descenso de €0,9 mm de arrendamientos financieros.
 - (iii) incremento de €11,1 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) principalmente debido a los nuevos préstamos en México (€19,4 mm) y Panamá (€0,4mm), parcialmente compensado por la amortización de préstamos en México (€4,5 mm), Uruguay (€2,0 mm), Panamá (€0,9 mm), España (€0,1 mm), Colombia (€0,3 mm) e Italia (€0,4 mm).
 - Reducción de pagos aplazados de €3,9 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, Argentina, España, Panamá y corporativo que compensó el aumento de pagos aplazados en Uruguay y nuestra Plataforma.
 - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €2,6 mm.
 - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €2,7 mm.
- El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €7,8 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante el 1S 2020 ha habido una disminución de efectivo y equivalentes de €30,0 mm hasta €73,1 mm.

Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	2T 2019	2T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	17,6	6,6	(62,3%)	33,2	18,1	(45,5%)
Crecimiento ⁽³⁾	3,6	0,6	(83,9%)	4,4	2,9	(33,0%)
Sub-total	21,2	7,2	(65,9%)	37,6	21,0	(44,1%)
Capex NIIF 16	(2,8)	(3,4)	n.a.	n.a.	1,1	n.a.
Total (Post-NIIF 16)	18,4	3,8	(79,1%)	37,6	22,2	(41,0%)
Mantenimiento						
Argentina	3,6	0,0	(99,5%)	4,4	0,4	(90,3%)
México	3,3	4,3	28,9%	7,5	4,8	(35,9%)
Panamá	0,9	0,0	n.a.	1,2	0,0	(98,7%)
Colombia	1,2	0,0	(98,7%)	1,3	0,0	(97,8%)
Uruguay	0,6	0,0	(97,4%)	3,5	3,0	(15,2%)
Subtotal- Latinoamérica	9,6	4,3	(55,2%)	17,9	8,3	(53,9%)
Italia	1,8	0,8	(56,4%)	3,2	1,5	(52,3%)
España	5,5	0,8	(85,6%)	10,6	6,6	(37,6%)
Subtotal - Europa	7,3	1,6	(78,4%)	13,8	8,1	(41,0%)
Estructura corporativa	0,2	0,4	n.a.	0,5	0,9	86,2%
Online	0,5	0,3	(36,0%)	1,0	0,8	(24,5%)
Total	17,6	6,6	(62,3%)	33,2	18,1	(45,5%)
Crecimiento						
Argentina	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
México	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,9	n.a.
Panamá	0,8	0,0	n.a.	0,8	0,8	1,2%
Colombia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	0,8	0,0	(99,9%)	0,8	1,7	n.a.
Italia	0,2	0,0	n.a.	0,2	0,0	n.a.
España	2,5	0,1	(97,4%)	3,2	0,3	(90,3%)
Subtotal - Europa	2,7	0,1	(97,6%)	3,4	0,3	(90,9%)
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Online	0,1	0,5	n.a.	0,2	0,9	n.a.
Total, del cual:	3,6	0,6	(83,9%)	4,4	2,9	(33,0%)
Despliegue de capacidad ⁽⁴⁾	1,7	0,6	(65,1%)	2,4	2,8	16,0%
Adquisiciones ⁽⁵⁾	1,9	0,0	n.a.	2,0	0,1	(92,6%)
Capex NIIF 16	(2,8)	(3,4)	n.a.	(9,2)	1,1	n.a.
Capex Total (Post-NIIF 16)	18,4	3,8	(79,1%)	37,6	22,2	(41,0%)

Las inversiones en mantenimiento en el 1S 2020 alcanzaron €18,1 mm, y se dedicaron principalmente a:

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

Las inversiones en crecimiento en el 1S 2020 fueron de €2,9 mm, en su mayor parte desplegados en México, Online y Panamá, y relacionados con los trabajos en dos salas que deberían abrirse poco después de que se reanuden las operaciones en México.

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

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

Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-19	Jun-20	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	103,1	73,1	(30,0)	(29,1%)
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	32,9	27,7	(5,2)	(15,6%)
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	62,4	64,2	1,8	2,9%
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	91,0	56,2	(34,8)	(38,2%)
Gastos anticipados	12,9	15,2	2,3	17,4%
Existencias	10,7	9,3	(1,4)	(13,7%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	313,0	245,7	(67,3)	(21,5%)
Activos fijos	403,3	341,6	(61,7)	(15,3%)
Inversiones financieras a largo plazo	20,5	18,7	(1,8)	(8,9%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	374,0	322,2	(51,8)	(13,8%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	254,7	197,9	(56,8)	(22,3%)
Fondo de comercio	232,3	198,2	(34,1)	(14,7%)
Activos por impuestos diferidos	52,8	55,0	2,2	4,1%
Otros activos no corrientes	0,0	1,1	1,1	n.a.
Total Activos	1.650,5	1.380,4	(270,1)	(16,4%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	107,5	116,9	9,4	8,7%
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	4,8	4,6	(0,2)	(4,5%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	133,9	106,0	(27,9)	(20,8%)
Deuda Financiera a corto plazo	36,6	126,9	90,3	n.a.
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	51,8	55,3	3,5	6,8%
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	46,0	41,8	(4,2)	(9,2%)
Otros pasivos corrientes	5,3	5,6	0,3	6,1%
Pasivos Corrientes	385,9	457,1	71,2	18,4%
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	22,0	21,1	(0,9)	(3,9%)
Tasas de juego a largo plazo	10,8	9,5	(1,3)	(12,4%)
Deuda Financiera a largo plazo	867,8	827,9	(39,9)	(4,6%)
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	20,0	14,1	(5,9)	(29,3%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	205,1	167,9	(37,2)	(18,1%)
Impuestos diferidos	95,7	94,5	(1,2)	(1,3%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	(8,7%)
Total pasivos	1.607,5	1.592,2	(15,3)	(1,0%)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	53,9	(27,2)	(33,4%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(265,7)	(227,7)	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.650,5	1.380,4	(270,1)	(16,4%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	67,28	78,90	11,62	17,3%
EUR/MXN	21,19	25,86	4,66	22,0%
EUR/USD	1,12	1,12	(0,00)	(0,3%)
EUR/COP	3.682	4.209	528	14,3%
EUR/UYU	41,91	47,27	5,36	12,8%
USD/UYU	37,31	42,21	4,90	13,1%

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

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

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

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

⁵ Incluye otras provisiones de tráfico y relativas a las operaciones de autocartera.

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

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

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

Capital Circulante Neto¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-19	Jun-20	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	62,4	64,2	1,8	2,9%
Hacienda pública deudora ⁽²⁾	64,4	48,4	(16,0)	(24,9%)
Gastos anticipados	12,9	15,2	2,3	17,4%
Existencias	10,7	9,3	(1,4)	(13,7%)
Otros activos corrientes ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0	-
Total	150,4	137,0	(13,4)	(8,9%)
Pasivos				
Cuentas a pagar	107,5	116,9	(9,4)	8,7%
Provisiones a corto plazo ⁽⁴⁾	3,3	3,1	0,2	(6,9%)
Hacienda pública acreedora ⁽²⁾	120,5	112,4	8,1	(6,7%)
Pagos diferidos ⁽⁵⁾	1,1	4,2	(3,1)	n.a.
Otros pasivos corrientes ⁽³⁾	2,6	3,1	(0,5)	21,6%
Total	235,0	239,6	(4,6)	2,0%
Total capital circulante neto	(84,6)	(102,6)	(18,0)	(21,3%)

Balance

- En el 1S 2020 el activo total disminuyó en €270,1 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en activos fijos, activos intangibles, activos por derechos de uso (NIIF-16) y fondo de comercio.
- El activo corriente disminuyó en €67,3 mm, como resultado de un descenso de €30,0 en tesorería y equivalentes y una disminución de €34,8 mm en Hacienda Pública deudora.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, aumentó en €50,4 mm como resultado de la disposición de €41,7 mm de nuestra línea de crédito revolving súper sénior, de un aumento de €2,2 mm de los bonos sénior denominados en dólares por la apreciación del dólar y de un incremento de €7,9 mm de la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros) después de la emisión de un nuevo préstamo de MXN 500 mm en México.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios disminuyó en €27,2 mm hasta los €53,9 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €227,7 mm hasta los €265,7 mm negativos debido a una pérdida de €177,6 mm en el periodo junto con los efectos de tipo de cambio.

Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto disminuyó en €18,0 mm hasta los €102,6 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a un incremento de €9,4 mm en cuentas a pagar y a un aumento de €7,9 mm en Hacienda pública acreedora neta⁶, parcialmente compensada por un incremento de €2,3 mm en gastos anticipados y un aumento de €1,8 mm en cuentas a cobrar.

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

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

³ Se excluyen depósitos por fianzas.

⁴ Incluye provisión de insolvencias.

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

⁶ Hacienda pública acreedora menos Hacienda pública deudora.

Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-19	Jun-20	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	36,6	126,9	90,3	n.a.
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	867,8	827,9	(39,9)	(4,6%)
Deuda Financiera Total	904,4	954,8	50,4	5,6%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	53,9	(27,2)	(33,4%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(265,7)	(227,7)	n.a.
Capitalización Total	947,5	743,1	(204,4)	(21,6%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	81,0	88,9	7,9	9,7%
Arrendamientos financieros de filiales	7,1	5,8	(1,3)	(18,7%)
Sub-Total	88,2	94,7	6,5	7,4%
Crédito revolving súper sénior	45,3	87,0	41,7	91,9%
Bonos sénior	770,9	773,1	2,2	0,3%
Deuda Financiera Total	904,4	954,8	50,4	5,6%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	251,1	209,7	(41,4)	(16,5%)
Deuda Ajustada Total	1.155,6	1.164,5	8,9	0,8%
Tesorería y equivalentes				
México	20,0	6,8	(13,2)	(65,9%)
Argentina	16,9	2,6	(14,3)	(84,4%)
España	7,6	11,5	3,9	51,2%
Italia	17,3	13,8	(3,5)	(20,4%)
Otras operaciones	24,1	18,4	(5,7)	(23,7%)
Sub-Total	85,9	53,1	(32,8)	(38,2%)
Corporativo	17,1	20,0	2,9	16,6%
Total	103,1	73,1	(30,0)	(29,1%)
Europa (incl. Corporativo)	42,0	45,2	3,2	7,7%
Latam	61,1	27,9	(33,2)	(54,4%)
Total	103,1	73,1	(30,0)	(29,1%)
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado UDM	319,0	178,3	(140,7)	(44,1%)
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	86,8	85,5	(1,3)	(1,5%)
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado UDM	0,4x	1,0x	0,6x	n.a.
Deuda Ajustada Neta Total / EBITDA Ajustado UDM	3,3x	6,1x	2,8x	84,9%
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>3,3x</i>	<i>6,1x</i>	<i>2,8x</i>	<i>84,3%</i>
Cobertura:				
EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma	3,7x	2,1x	(1,6x)	(43,5%)
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>3,7x</i>	<i>2,1x</i>	<i>(1,6x)</i>	<i>(43,8%)</i>

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

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

³ Cifras basadas en la deuda financiera viva y tasas de interés a 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2020, respectivamente; excluye las comisiones por disponibilidad bajo dicha línea de crédito sénior.

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

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta

País	Puntos de venta													
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones				Apuestas				Total			
	2019	2020	Recreativos ⁽³⁾	2019	2020	Bares ⁽⁴⁾	2019	2020	Deportivas ⁽⁵⁾	2019	2020	Hipódromos	2019	2020
Latinamérica														
Argentina	13	-											13	-
México ⁽⁶⁾	95	4							91	4			96	4
Panamá ^(6, 7)	11	-							8	-			12	-
Colombia	9	-	140	-	-	-	-	-	130	-			279	-
Uruguay (CN)	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-			1	-
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	-	-	-	-	-	-	-	29	17	2	2	29	17
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-	-
Total	134	4	140	-	-	-	-	-	258	21	4	2	430	21
Europa														
Italia	11	6	-	-	2.271	2.067	-	-	-	-			2.282	2.073
España ⁽⁹⁾	3	3	1.036	937	7.593	6.780	66	47	-	-			8.698	7.767
Total	14	9	1.036	937	9.864	8.847	66	47	-	-	-	-	10.980	9.840
Total Grupo	148	13	1.176	937	9.864	8.847	324	68	4	2	4	2	11.410	9.861
Operador														
Codere	148	13	183	41	-	-	194	68	4	2	4	2	423	118
Terceros	-	-	993	896	9.864	8.847	130	-	-	-	-	-	10.987	9.743
Total	148	13	1.176	937	9.864	8.847	324	68	4	2	4	2	11.410	9.861
España														
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	995	903	1.117	888	20	17	-	-	-	-	2.132	1.808
AWPs y SSTs	3	3	41	34	339	267	46	30	-	-	-	-	429	334
Sub-Total	3	3	1.036	937	1.456	1.155	66	47	-	-	-	-	2.561	2.142
AWPs sólo	-	-	-	-	6.137	5.625	-	-	-	-	-	-	6.137	5.625
Total	3	3	1.036	937	7.593	6.780	66	47	-	-	-	-	8.698	7.767

¹ Las cifras reflejan los puntos de venta en funcionamiento a 30 de junio 2019 y 2020, según aplique.

² Incluye establecimientos de juego de > 50 máquinas.

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

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

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

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

⁷ Los puntos de apuesta excluyen 36 agencias asociadas (solo para apuesta hípica) en el 2T 2019.

⁸ Los puntos de apuesta incluyen 5 puntos de apuestas dentro de las salas de juego operadas por HRU.

⁹ Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 49 y 35, 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	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Latinoamérica												
Argentina	6.861	-	-	-	11.692	-	-	-	-	-	18.553	-
México	21.437	551	2.196	30	11.217	-	741	37	-	-	35.591	618
Panamá ⁽⁶⁾	2.945	-	300	-	-	-	42	-	-	-	3.287	-
Colombia	4.344	-	126	-	445	-	597	-	-	-	5.512	-
Uruguay (CN)	415	-	144	-	-	-	-	-	-	-	559	-
Uruguay (HRU)	1.889	-	-	-	-	-	29	17	-	-	1.918	17
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	37.891	551	2.766	30	23.354	-	1.409	54	-	-	65.420	635
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	8.438	7.107	-	-	5.139	1.563	-	-	14.315	12.369	20.577	14.877
AWP ⁽⁸⁾	7.547	6.660	-	-	-	-	-	-	12.859	11.784	13.930	12.686
VLT ⁽⁹⁾	891	447	-	-	-	-	-	-	1.456	585	1.508	628
España ⁽¹⁰⁾	10.260	9.518	-	-	1.064	639	7.140	6.074	-	-	18.464	16.231
Total	18.698	16.625	-	-	6.203	2.202	7.140	6.074	14.315	12.369	39.041	31.108
Total Grupo	56.589	17.176	2.766	30	29.557	2.202	8.549	6.128	14.315	12.369	104.461	31.743
Punto de venta												
Salas de juego	35.654	1.334	2.766	30	29.557	2.202	882	72	-	-	68.859	3.638
Salones recreativos	4.502	833	-	-	-	-	5.527	4.624	-	-	10.029	5.457
Bares	16.293	14.897	-	-	-	-	1.456	1.155	-	-	17.749	16.052
Apuestas deportivas	140	112	-	-	-	-	684	277	-	-	824	389
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	14.315	12.369	7.000	6.207
Total Grupo	56.589	17.176	2.766	30	29.557	2.202	8.549	6.128	14.315	12.369	104.461	31.743

¹ Las cifras reflejan la capacidad de juego por producto en funcionamiento a 30 de junio de 2019 y 2020, según aplique.

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

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

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 36 agencias asociadas (solo para apuesta hípica) en el 2T 2019.

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

⁸ Las cifras de máquinas incluyen 1.071 y 902, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 52 y 43 unidades, conectadas a redes de terceros.

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

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

Últimos Acontecimientos

- **Impacto del COVID-19 en nuestro negocio.** Tras el brote mundial de COVID-19 y el confinamiento impuesto por los gobiernos en todo el mundo, la compañía cerró todas sus operaciones presenciales durante marzo. Sólo nuestro negocio online se mantuvo en funcionamiento, aunque afectado por la cancelación de las competiciones deportivas que impulsan la actividad de apuestas deportivas.

A día de hoy, hemos reanudado operaciones en España, Italia, Uruguay, Colombia (excepto Bogotá), y parcialmente en México. El desempeño inicial en estos mercados ha sido en general mejor que nuestras expectativas en términos de generación de ingresos, alcanzando entre un 70% y 80% de nuestros niveles pre-Covid. De acuerdo con la última información disponible, esperamos que Argentina y Panamá reanuden sus operaciones en octubre.

Para más detalles, consulte la presentación que acompaña a nuestros resultados de 2T 2020.

- **Operación de Refinanciación.** El 13 de julio, la Compañía firmó el Acuerdo de Lock-up con un grupo de bonistas existentes que conjuntamente representaban cerca de un 57,5% de sus bonos para implementar una operación de refinanciación, que incluía, entre otras cosas:
 - (i) La inyección de €85 mm mediante la emisión de un tramo inicial de Nuevos Bonos Súper Senior con vencimiento en septiembre 2023 destinado a solventar las necesidades de liquidez a corto plazo de la compañía y ayudarnos a mantener y reanudar nuestras operaciones hasta que se complete el Scheme of Arrangement.
 - (ii) Sujeto a que se complete el proceso de Scheme of Arrangement (para lo cual la primera vista tuvo lugar entre el 3 y el 7 de septiembre):
 - La emisión de €165 mm adicionales de Nuevos Bonos Súper Senior (hasta un total de €250 mm NSSNs con vencimiento en septiembre 2023) destinados a la refinanciación del Contrato de Crédito Revolving actualmente en vigor y proveer de liquidez adicional a la compañía para ayudarnos a alcanzar la normalización del negocio post-Covid-19.
 - Modificaciones en los términos de los bonos senior existentes incluyendo una prórroga de su vencimiento hasta el 1 de noviembre de 2023 y un aumento de su tipo de interés, que se configurará mediante una parte obligatoria con pago en efectivo al 4,50%, y, a elección de la Compañía, una parte complementaria con pago en efectivo (del 5% para los Bonos en Euros y del 5,875% para los Bonos en Dólares) o con pago en especie (PIK) (del 6,25% para los Bonos en Euros y del 7,125% para los Bonos en Dólares).
 - La compañía espera completar el Scheme of Arrangement alrededor del 10 de octubre, y la transacción en su conjunto antes del final de dicho mes. La empresa anunciará las fechas relevantes del proceso a los inversores según proceda.

Además, un Acuerdo de Standstill fue firmado con los acreedores del Contrato de Crédito Revolving para eximir de la obligación de cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero incumplido en el 2T 2020. En el mismo acuerdo se adelanta la fecha de vencimiento de dicho instrumento al 15 de noviembre de 2020. Como resultado, el nominal pendiente de amortizar bajo la SSRCF ha sido reclasificado como pasivo a corto plazo en nuestro balance.

- **Liquidez y futuros flujos de caja.** Tras el acuerdo descrito anteriormente, la Compañía recibió los fondos del tramo inicial de €85 mm antes de finales de julio, mejorando la posición de liquidez de la Compañía hasta cerca de € 156 mm a día de hoy, frente a €73 mm a finales de junio. Sin embargo, durante septiembre, haremos frente a significativas salidas de caja derivadas del pago de impuestos al juego, incluyendo los devengados y diferidos en Italia y España. Esto, junto con el lanzamiento de nuestras operaciones en Colombia, Argentina, Panamá y el resto de México, acompañado de nuestros compromisos de comenzar a hacer frente a los pagos aplazados, reducirá rápidamente nuestra posición de liquidez en los próximos 60 días.

En este contexto, teniendo en cuenta las expectativas de flujo de caja de la compañía y el nuevo vencimiento de la línea de crédito revolving súper senior, es fundamental que la reestructuración completa se ejecute antes de finales de octubre.

- **Ajuste de inflación en Argentina.** La contabilidad inflacionaria generó los siguientes impactos en el 1S 2020:
 - (i) Impacto negativo de €6,4 mm en Resultado de Explotación compuesto de:
 - impacto negativo en EBITDA de €0,7 mm
 - impacto en otros gastos de explotación por debajo de EBITDA de €5,7 mm negativos.
 - (ii) Ajuste de inflación como ingreso financiero de (€2,8 mm) y
 - (iii) Ajuste de inflación como mayor Impuesto de Sociedades de (€2,7 mm).

- **Ajustes en EBITDA.** En el 1S 2020, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €(8,0) mm cuyo desglose es el siguiente:
 - (i) Reestructuración operativa y de personal: €(2,2) mm
 - (ii) Litigios relacionados con accionistas: €(1,4) mm.
 - (iii) Contingencias fiscales y asesores: €(3,6) mm.
 - (iv) Operación de Refinanciación: €(0.6) mm
 - (v) Otros: €(0,2) mm

Además la compañía invirtió €6,4 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 más de 57.000 máquinas tragamonedas, 30.000 asientos de bingo y cerca de 8.500 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.200 salones recreativos, 9.200 bares, 245 salas de apuestas y 4 hipódromos.

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

Relaciones con Inversores

+34 91 354 28 19

inversor@codere.com

www.grupocodere.com

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

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

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