

Resultados Ejercicio 2020

26 de febrero 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.....	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 Post- NIIF 16.

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

- Los ingresos de explotación en 2020 decrecieron un 57,2% hasta los €594,6 mm, como consecuencia de los cierres temporales y restricciones operativas relacionadas con el COVID-19. Todas nuestras operaciones presenciales permanecieron cerradas durante la mayor parte del 2T, con reaperturas progresivamente durante el 3T, aunque compensadas de nuevo por cierres adicionales y restricciones operativas a final de año.
- El EBITDA Ajustado de 2020 alcanzó los €22,5 mm, un 92,9% por debajo de 2019, como resultado de un EBITDA negativo de €23,7 mm en el 2T debido a los cierres mencionados, volviéndose ya positivo en el 3T gracias a las contribuciones positivas de España, Italia, Online y Uruguay. En el 4T el EBITDA Ajustado fue negativo de nuevo en €6,1 mm debido a los cierres en algunas regiones y países, así como a mayores retrasos en la reapertura de Argentina y de Estado de México.
- El margen de EBITDA Ajustado de 2020 disminuyó hasta un 3,8%, 19,2 puntos porcentuales por debajo de 2019 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. Algunas de estas medidas nos ayudarán a mejorar nuestros márgenes una vez se normalice el negocio en los próximos trimestres.
- En 2020 hemos generado una pérdida neta de €236,6 mm, en comparación con una pérdida de €61,7 mm el año anterior, principalmente como resultado de los cierres relacionados con el COVID-19, y en menor medida de la devaluación de nuestras divisas de referencia frente al dólar, parcialmente compensada por las implicaciones contables de la operación de refinanciación que se completó el 30 de octubre de 2020.
- La inversión en inmovilizado en 2020 fue de €37,6 mm, un 58,5% inferior a la de 2019, e incluyó €31,5 mm en inversiones de mantenimiento y €6,1 mm para proyectos de crecimiento.
- A 31 de diciembre de 2020, teníamos €110,3 mm en efectivo y equivalentes frente a €103,1 mm (€145,5 mm incluyendo disponibilidad bajo la SSRCF) a 31 de diciembre de 2019. Nuestra deuda total era de €1.020,6 mm y nuestra deuda neta de €910,3 mm, o €1.228,9 mm y €1.118,6 mm respectivamente, incluyendo la capitalización de los arrendamientos operativos (por NIIF-16). La posición de caja a final de año fue mayor de la esperada debido al aplazamiento de las tasas de juego (€31,8 mm de PREU) por las autoridades italianas de diciembre hasta la primera mitad de 2021. Sin embargo, el aumento en el número de cierres y restricciones operativas, así como al pago parcial de los gastos aplazados en enero, redujo nuestra posición de liquidez hasta €85,6 mm en enero. Como se explica en la sección *Últimos Acontecimientos*, debido a los mencionados cierres y a la presión sobre la liquidez que esperamos continúe durante el año, la Compañía ha contratado asesores financieros para analizar alternativas para mejorar su liquidez y fortalecer su estructura de capital.
- En términos de capacidad instalada, el número de máquinas activas a 31 de diciembre de 2020, fue de 23.074 (un 41% vs. 2019), desplegada en todos los mercados excepto Italia. En términos de puntos de venta, tuvimos 79 salas en funcionamiento, 1.049 salones recreativos, 153 locales de apuestas deportivas y 5.410 bares. Estas cifras no incluyen las salas adicionales cerradas temporalmente en México, Panamá y Colombia ni los cierres temporales de bares en algunas regiones de España en enero.

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			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	344,0	134,0	(61,1%)	1.389,4	594,6	(57,2%)
Tasas de juego y otros impuestos	(123,8)	(42,4)	65,8%	(495,4)	(223,9)	54,8%
Gastos de personal	(56,3)	(42,2)	25,1%	(239,4)	(162,5)	32,1%
Arrendamientos	(12,2)	(0,2)	98,0%	(39,5)	0,7	n.a.
Consumos	(11,0)	(8,2)	25,4%	(50,7)	(27,9)	45,1%
Otros	(58,9)	(47,1)	20,1%	(245,3)	(158,5)	35,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(262,2)	(140,1)	46,6%	(1.070,4)	(572,1)	46,6%
Depreciación y Amortización	(45,6)	(38,5)	15,7%	(180,1)	(159,6)	11,4%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(7,0)	(5,9)	16,5%	(9,9)	(9,0)	9,0%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(2,0)	(0,2)	89,9%	(2,5)	(2,7)	(10,1%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	(2,0)	n.a.
Elementos no recurrentes	(13,5)	(16,2)	(20,1%)	(32,1)	(42,6)	(32,5%)
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	13,7	(66,9)	n.a.	94,3	(193,4)	n.a.
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ^(3,4)	(0,7)	(1,8)	n.a.	(12,2)	(10,6)	13,3%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	13,0	(68,7)	n.a.	82,1	(204,0)	n.a.
Gastos financieros	(25,6)	(38,3)	(50,0%)	(110,7)	(120,5)	(8,9%)
Ingresos financieros	3,0	60,3	n.a.	5,0	62,5	n.a.
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(2,8)	4,2	n.a.	(2,1)	5,1	n.a.
Diferencias de cambio	9,9	24,2	n.a.	(10,6)	(16,4)	(55,1%)
Ajuste por inflación ⁽⁵⁾	2,8	6,9	n.a.	3,4	11,9	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	0,4	(11,4)	n.a.	(32,8)	(261,5)	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(0,8)	13,5	n.a.	(14,2)	13,2	n.a.
Ajuste por inflación sobre Impuesto ⁽⁶⁾	(10,3)	(4,5)	56,0%	(15,5)	(8,4)	45,4%
Resultado socios externos	3,6	5,6	57,5%	1,0	20,3	n.a.
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	0,1	(0,1)	n.a.	(0,2)	(0,1)	13,3%
Resultado atribuible sociedad dominante	(7,0)	3,2	n.a.	(61,7)	(236,6)	n.a.
EBITDA						
Resultado de explotación	13,0	(68,7)	n.a.	82,1	(204,0)	n.a.
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	2,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	2,0	0,2	(89,9%)	2,5	2,7	10,1%
(+) Variación de provisiones de tráfico	7,0	5,9	(16,5%)	9,9	9,0	(9,0%)
(+) Depreciación y Amortización	45,6	38,5	(15,7%)	180,1	159,6	(11,4%)
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	3,4	2,1	(37,6%)	9,9	10,0	0,6%
EBITDA	71,0	(22,0)	n.a.	284,6	(20,7)	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>20,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>20,5%</i>	<i>-3,5%</i>	<i>(24,0 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado						
EBITDA	71,0	(22,0)	n.a.	284,6	(20,7)	n.a.
(+) Elementos no recurrentes	13,5	16,2	20,1%	32,1	42,6	32,5%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	(2,7)	(0,3)	89,5%	2,3	0,6	(73,3%)
EBITDA Ajustado	81,8	(6,1)	n.a.	319,0	22,5	(92,9%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>23,8%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>23,0%</i>	<i>3,8%</i>	<i>(19,2 p.p.)</i>

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

³ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre ingresos y gastos por encima de EBITDA de aplicar la inflación argentina a final del periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2020, excluyendo el impacto sobre elementos por encima de EBITDA.

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

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

- **Los ingresos de explotación** decrecieron €794,8 mm o un 57,2% hasta €594,6 mm en 2020, debido a los cierres obligatorios relacionados con el COVID-19. Los descensos más significativos tuvieron lugar en Argentina (€246,5 mm ya que fue el único mercado que permaneció totalmente cerrado entre marzo y diciembre), México (€209,9 mm) e Italia (€188,6 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €498,3 mm o un 46,6% hasta €572,1 mm, como resultado de las reducciones de costes variables en todos nuestros mercados y de las múltiples medidas temporales de contención de costes desplegadas por la dirección, especialmente en Argentina (€163,2 mm), Italia (€156,1 mm), México (€91,8 mm) y España (€43,1 mm).
- **El EBITDA Ajustado** se redujo €296,5 mm hasta €22,5 mm en 2020, como resultado de la disminución de ingresos y de los cierres temporales 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 2020 fueron €28,3 mm (de los cuales €6,6 mm fueron relativos al proceso de refinanciación) mientras que las inversiones de marketing relativas al crecimiento de Online fueron €14,3 mm adicionales.
- **El ajuste por inflación** en 2020 representa una pérdida de €0,6 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida de €7,1 mm.
- **El gasto por deterioro de activos** en 2020 fue de €2,0 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) decreció en €287,7 mm hasta una pérdida operativa de 193,4 mm en 2020.
- **Los gastos financieros** (incluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) aumentaron en €9,8 mm hasta €120,5 mm debido al tipo de interés incremental de los €250 mm de bonos súper sénior recientemente emitidos.
- **Los ingresos financieros** aumentaron €57,4 mm hasta €62,5 mm como resultado de un ingreso financiero de €60,3 mm en el 4T relacionado con el tratamiento contable de la operación de refinanciación, según el cual, los bonos modificados y actualizados se consideran, a efectos contables, como nueva deuda y, por tanto, se registra a valor razonable al término de la transacción (30 de octubre de 2020).
- Las ganancias en **inversiones financieras** fueron €5,1 mm en 2020 frente a una pérdida de €2,1 mm en 2019.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €16,4 mm en 2020, debido principalmente a la apreciación del dólar respecto a todas nuestras divisas en Latinoamérica al principio del año, aunque la tendencia fue parcialmente revertida en el 2T y más significativamente en el 4T.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** disminuyó €27,4 mm hasta €13,2 mm en 2020, como resultado de significativos descensos en el impuesto de sociedades devengado, debido a la reducción del beneficio antes de impuestos en todas nuestras unidades de negocio (sobre todo en Argentina), y de la reducción del pago de retenciones de impuestos en todo el Grupo.
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una ganancia de €20,3 mm en 2020.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en 2020 fue de €236,6 mm, comparada con una pérdida neta de €61,7 mm en 2019.

Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	75,9	5,9	(92,3%)	317,2	70,7	(77,7%)
México	73,3	27,2	(63,0%)	307,8	97,8	(68,2%)
Panamá	20,3	8,0	(60,5%)	78,2	22,7	(71,0%)
Uruguay	18,8	11,8	(36,9%)	74,2	52,3	(29,6%)
Colombia	4,7	3,5	(24,6%)	19,0	8,7	(54,1%)
Subtotal - Latinoamérica	193,0	56,4	(70,8%)	796,5	252,2	(68,3%)
Italia	89,0	22,6	(74,7%)	343,3	154,7	(54,9%)
España	47,6	32,2	(32,3%)	189,8	116,4	(38,7%)
Subtotal - Europa	136,7	54,8	(59,9%)	533,0	271,0	(49,1%)
Online	14,3	22,8	58,7%	59,8	71,3	19,3%
Total	344,0	134,0	(61,1%)	1.389,3	594,6	(57,2%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	19,9	(5,8)	n.a.	77,8	(5,5)	n.a.
México	25,0	(1,1)	n.a.	117,0	(1,1)	n.a.
Panamá	3,5	(1,4)	n.a.	18,5	(0,9)	n.a.
Uruguay	6,4	2,6	(59,6%)	22,0	18,8	(14,3%)
Colombia	1,6	0,8	(45,9%)	6,6	(0,5)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	56,4	(4,8)	n.a.	242,0	10,8	(95,5%)
Italia	9,2	(3,4)	n.a.	28,6	(3,9)	n.a.
España	13,7	2,9	(78,7%)	47,5	17,2	(63,8%)
Subtotal - Europa	22,9	(0,5)	n.a.	76,1	13,3	(82,6%)
Estructura corporativa	(1,5)	(4,2)	n.a.	(8,9)	(11,5)	(28,3%)
Online	4,0	3,4	(14,9%)	9,9	9,9	(0,4%)
Total	81,8	(6,1)	n.a.	319,0	22,5	(92,9%)

Beneficio por acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Beneficio por acción						
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(7,0)	3,2	n.a.	(61,7)	(236,6)	n.a.
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):						
Básico	118	118	(0%)	119	118	(0%)
Beneficio por acción (EUR):						
Básico	(0,06)	0,03	n.a.	(0,52)	(2,00)	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	Tipo de cambio constante					
	Trimestre			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Argentina	75,9	8,5	(88,8%)	317,2	106,8	(66,3%)
México	73,3	31,2	(57,5%)	307,8	110,5	(64,1%)
Panamá	20,3	8,6	(57,5%)	78,2	23,1	(70,5%)
Uruguay	18,8	14,5	(22,8%)	74,2	63,4	(14,7%)
Colombia	4,7	4,1	(12,9%)	19,0	10,0	(47,5%)
Subtotal - Latinoamérica	193,0	66,9	(65,3%)	796,5	313,8	(60,6%)
Italia	89,0	22,6	(74,7%)	343,3	154,7	(54,9%)
España	47,6	32,2	(32,3%)	189,8	116,4	(38,7%)
Subtotal - Europa	136,7	54,8	(59,9%)	533,0	271,0	(49,1%)
Online	14,3	22,8	58,7%	59,8	71,3	19,3%
Total	344,0	144,4	(58,0%)	1.389,3	656,2	(52,8%)
EBITDA Ajustado						
Argentina	19,9	(8,4)	n.a.	77,8	(8,3)	n.a.
México	25,0	(1,2)	n.a.	117,0	(1,3)	n.a.
Panamá	3,5	(1,5)	n.a.	18,5	(0,9)	n.a.
Uruguay	6,4	3,2	(50,6%)	22,0	22,8	3,9%
Colombia	1,6	1,0	(37,5%)	6,6	(0,6)	n.a.
Subtotal - Latinoamérica	56,4	(7,0)	n.a.	242,0	11,8	(95,1%)
Italia	9,2	(3,4)	n.a.	28,6	(3,9)	n.a.
España	13,7	2,9	(78,7%)	47,5	17,2	(63,8%)
Subtotal - Europa	22,9	(0,5)	n.a.	76,1	13,3	(82,6%)
Estructura corporativa	(1,5)	(4,2)	n.a.	(8,9)	(11,5)	(28,3%)
Online	4,0	3,4	(14,9%)	9,9	9,9	(0,4%)
Total	81,8	(8,3)	n.a.	319,0	23,5	(92,6%)

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var.	2019	2020	Var.
Ingresos de explotación	344,0	134,0	(61,1%)	1.389,4	594,6	(57,2%)
Tasas de juego y otros impuestos	(123,8)	(42,4)	65,8%	(495,4)	(223,9)	54,8%
Gastos de personal	(56,3)	(42,2)	25,1%	(239,4)	(162,5)	32,1%
Arrendamientos	(12,2)	(0,2)	98,0%	(39,5)	0,7	n.a.
Consumos	(11,0)	(8,2)	25,4%	(50,7)	(27,9)	45,1%
Otros	(58,9)	(47,1)	20,1%	(245,3)	(158,5)	35,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(262,2)	(140,1)	46,6%	(1.070,4)	(572,1)	46,6%
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	(103,4)	(32,1)	68,9%	(413,3)	(182,5)	55,8%
Otros impuestos	(20,4)	(10,2)	49,9%	(82,2)	(41,4)	49,6%
Total	(123,8)	(42,4)	65,8%	(495,4)	(223,9)	54,8%
Arrendamientos						
Salas y otros	(2,2)	(0,0)	98,0%	(7,7)	0,1	n.a.
Máquinas	(10,0)	(0,2)	98,0%	(31,9)	0,6	n.a.
Total	(12,2)	(0,2)	98,0%	(39,5)	0,7	n.a.
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	(4,3)	(4,0)	7,4%	(14,9)	(12,2)	17,7%
Publicidad y propaganda	(11,0)	(6,4)	41,7%	(35,6)	(19,4)	45,6%
Suministros	(12,7)	(6,6)	47,9%	(37,0)	(22,7)	38,6%
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(5,0)	(2,8)	44,0%	(17,3)	(8,9)	48,7%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(0,8)	(1,1)	(46,6%)	(3,0)	(3,1)	(3,5%)
Viajes	(1,2)	(0,8)	34,9%	(3,3)	(1,9)	41,2%
Transporte ⁽⁵⁾	(0,7)	(0,4)	35,9%	(2,1)	(1,2)	42,3%
Otros Gastos	(23,2)	(24,9)	(7,3%)	(132,0)	(89,0)	32,6%
Total	(58,9)	(47,1)	20,1%	(245,3)	(158,5)	35,4%
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	36,0%	31,6%	(4,3)	35,7%	37,7%	2,0
Gastos de personal	16,4%	31,5%	15,1	17,2%	27,3%	10,1
Arrendamientos	3,5%	0,2%	(3,4)	2,8%	-0,1%	(3,0)
Consumos	3,2%	6,1%	2,9	3,7%	4,7%	1,0
Otros	17,1%	35,2%	18,0	17,7%	26,7%	9,0
Gastos de explotación (excl. D&A)	76,2%	104,6%	28,3	77,0%	96,2%	19,2
Tasas de juego y otros impuestos						
Tasas de juego	30,0%	24,0%	(6,0)	29,7%	30,7%	0,9
Otros impuestos	5,9%	7,6%	1,7	5,9%	7,0%	1,1
Total	36,0%	31,6%	(4,3)	35,7%	37,7%	2,0
Arrendamientos						
Salas y otros	0,6%	0,0%	(0,6)	0,6%	0,0%	(0,6)
Máquinas	2,9%	0,2%	(2,8)	2,3%	-0,1%	(2,4)
Total	3,5%	0,2%	(3,4)	2,8%	-0,1%	(3,0)
Otros						
Servicios profesionales ⁽²⁾	1,3%	3,0%	1,7	1,1%	2,1%	1,0
Publicidad y propaganda	3,2%	4,8%	1,6	2,6%	3,3%	0,7
Suministros	3,7%	4,9%	1,2	2,7%	3,8%	1,2
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,5%	2,1%	0,6	1,2%	1,5%	0,2
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,2%	0,9%	0,6	0,2%	0,5%	0,3
Viajes	0,4%	0,6%	0,2	0,2%	0,3%	0,1
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,3%	0,1	0,2%	0,2%	0,1
Otros Gastos	6,7%	18,5%	11,8	9,5%	15,0%	5,5
Total	17,1%	35,2%	18,0	17,7%	26,7%	9,0

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			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	73,3	27,2	(63,0%)	307,8	97,8	(68,2%)
Tasas de juego y otros impuestos	(10,5)	(5,5)	48,2%	(36,7)	(22,0)	40,2%
Gastos de personal ⁽¹⁾	(12,5)	(11,3)	9,0%	(52,2)	(42,7)	18,1%
Arrendamientos	(6,1)	0,5	n.a.	(23,2)	1,7	n.a.
Consumos	(4,6)	(2,2)	53,3%	(18,6)	(5,2)	71,8%
Otros	(14,6)	(9,7)	33,4%	(60,2)	(30,8)	48,9%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(48,3)	(28,2)	41,6%	(190,8)	(98,9)	48,1%
Depreciación y Amortización	(18,9)	(15,4)	18,5%	(75,7)	(65,2)	13,9%
Variación de provisiones de tráfico	(0,0)	(0,0)	76,0%	(0,0)	(0,0)	(29,3%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(0,3)	(76,9%)	(0,2)	(1,3)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,9	(2,2)	n.a.	(3,3)	(6,6)	(99,7%)
Resultado de explotación	6,8	(19,0)	n.a.	37,7	(74,3)	n.a.
EBITDA	25,9	(3,3)	n.a.	113,7	(7,8)	n.a.
Margen de EBITDA	35,3%	n.a.	n.a.	36,9%	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado	25,0	(1,1)	n.a.	117,0	(1,1)	n.a.
Margen de EBITDA Ajustado	34,1%	n.a.	n.a.	38,0%	n.a.	n.a.
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	21,32	24,49	14,9%	21,56	24,51	13,7%
Inflación promedio	2,9%	3,5%	0,6 p.p.	3,6%	3,4%	(0,2 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	22.033	7.460	(66,1%)	21.871	7.650	(65,0%)
Media diaria por máquina						
EUR	31,1	27,0	(13,1%)	32,1	36,9	15,0%
Moneda Local	662	661	(0,2%)	693	838	20,9%

- **Los ingresos** en 2020 se redujeron en €209,9 mm (68,2%) respecto a 2019 debido al cierre de todas nuestras salas en el país durante el segundo trimestre y sólo una apertura parcial durante el tercer y cuarto trimestre (39 salas abiertas a 31 de diciembre de 2020).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en 2020 disminuyeron en €91,8 mm (48,1%) principalmente como resultado de nuestros significativos esfuerzos por reducir y aplazar gastos de personal, alquileres y otros costes fijos. Debido a la ausencia de programas de apoyo por parte del gobierno para los empleados en suspensión temporal de empleo, proporcionamos una compensación parcial a nuestros empleados durante los cierres, lo que resultó en un modesto ahorro de costes de personal con respecto al descenso de ingresos.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó €118,1 mm hasta los €1,1 mm negativos como resultado de un significativo descenso de ingresos debido a los cierres que resultó en una generación de EBITDA positivo tan sólo en el 1T.
- A 31 de diciembre, el número de salas en operación había disminuido a 39 desde las 61 en septiembre (después del cierre, entre otras, de las salas en la Ciudad de México). Sin embargo, la mayoría de nuestras salas están operando bajo diferentes restricciones de aforo, horarios de apertura y/o restricciones de edad según lo determina de manera específica cada estado. A 24 de febrero, tenemos 44 salas en operación.

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			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	75,9	5,9	(92,3%)	317,2	70,7	(77,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(33,8)	(3,5)	89,6%	(142,7)	(35,2)	75,3%
Gastos de personal	(12,8)	(5,8)	54,7%	(54,9)	(27,7)	49,4%
Arrendamientos	(1,1)	(0,3)	75,9%	(4,1)	(1,3)	66,9%
Consumos	(1,4)	(0,0)	99,2%	(6,9)	(1,2)	82,8%
Otros	(6,9)	(2,1)	69,8%	(31,0)	(10,7)	65,3%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(56,0)	(11,7)	79,1%	(239,4)	(76,2)	68,2%
Depreciación y Amortización	(2,1)	(1,5)	26,4%	(8,9)	(7,1)	20,0%
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.	(0,0)	0,0	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,0)	(0,1)	87,3%	(3,1)	(0,3)	90,3%
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	16,6	(7,5)	n.a.	65,9	(12,9)	n.a.
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ⁽²⁾	(0,7)	(1,8)	n.a.	(12,2)	(10,6)	13,3%
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	15,9	(9,3)	n.a.	53,6	(23,5)	n.a.
EBITDA	21,6	(5,7)	n.a.	72,4	(6,4)	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>28,4%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>22,8%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
EBITDA Ajustado						
EBITDA	21,6	(5,7)	n.a.	72,4	(6,4)	n.a.
(+) Elementos no recurrentes	1,0	0,1	(87,3%)	3,1	0,3	(90,3%)
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽²⁾	(2,7)	(0,3)	89,5%	2,3	0,6	(73,3%)
EBITDA Ajustado	19,9	(5,8)	n.a.	77,8	(5,5)	n.a.
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>26,2%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>24,5%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Indicadores Económicos						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	65,76	95,55	45,3%	53,92	80,91	50,1%
Inflación promedio	52,4%	36,2%	(16,2 p.p.)	53,7%	42,0%	(11,7 p.p.)
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	6.861	858	(87,5%)	6.860	1.847	(73,1%)
Media diaria por máquina						
EUR	113,6	94,3	(17,0%)	120,0	116,3	(3,0%)
Moneda Local	7.474	9.490	27,0%	6.426	8.170	27,1%

- **Los ingresos** en 2020 se redujeron en €246,5 mm o un 77,7% con respecto a 2019, debido al cierre de las salas de bingo entre el 16 de marzo y el 14 de diciembre, así como a la significativa devaluación del peso (50,1%).
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 68,2% fruto de ahorros en impuestos al juego que son variables y en todos los gastos fijos operativos como personal y alquileres.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó €83,3 mm hasta los €5,5 mm negativos, comparado con los €77,8 mm en 2019 debido a la ausencia de ingresos en el 2T, el 3T y 4T (excepto durante las dos últimas semanas).

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 diciembre de 2020.

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación netos	47,6	32,2	(32,3%)	189,8	116,4	(38,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(14,9)	(12,8)	14,0%	(61,0)	(43,6)	28,5%
Gastos de personal	(10,1)	(7,9)	21,4%	(41,1)	(27,7)	32,6%
Arrendamientos	(0,4)	(0,5)	(45,5%)	(1,7)	(0,2)	89,2%
Consumos	(1,4)	(0,9)	36,0%	(5,9)	(2,7)	54,2%
Otros	(7,2)	(7,2)	0,6%	(32,5)	(25,0)	23,3%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(34,0)	(29,3)	13,6%	(142,3)	(99,2)	30,3%
Depreciación y Amortización	(8,7)	(7,9)	8,7%	(35,4)	(30,9)	12,8%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,1)	(2,1)	n.a.	(1,0)	(3,7)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,4)	(0,2)	45,7%	(0,7)	(1,1)	(60,6%)
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(1,1)	(0,3)	72,8%	(2,0)	(0,4)	81,4%
Resultado de explotación	3,3	(7,6)	n.a.	8,4	(18,9)	n.a.
EBITDA	12,6	2,6	(79,3%)	45,5	16,8	(63,1%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>26,4%</i>	<i>8,1%</i>	<i>(18,3 p.p.)</i>	<i>24,0%</i>	<i>14,5%</i>	<i>(9,5 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	13,7	2,9	(78,7%)	47,5	17,2	(63,8%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>28,7%</i>	<i>9,0%</i>	<i>(19,7 p.p.)</i>	<i>25,0%</i>	<i>14,8%</i>	<i>(10,2 p.p.)</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de máquinas	10.097	8.160	(19,2%)	10.197	6.999	(31,4%)
Puestos promedio de terminales de apuestas	7.241	6.041	(16,6%)	7.141	4.980	(30,3%)
Media diaria por máquina						
Máquinas	49,1	43,9	(10,7%)	49,2	44,1	(10,3%)

- **Los ingresos** en 2020 decrecieron €73,4 mm (38,7%) hasta €116,4 mm respecto a 2019, debido a los cierres de bares, restaurantes, salones recreativos y salas de bingo entre el 14 de marzo y mediados de junio, seguidos de cierres temporales adicionales en algunas regiones, así como de restricciones de aforo, horarios de apertura y toques de queda tras la reapertura, especialmente hacia finales de año.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron en un 30,3% hasta €99,2 mm en 2020, como resultado de nuestros esfuerzos de contención en todas las líneas de gasto, principalmente de personal, donde hemos logrado una reducción de costes del 32,6% gracias a las reducciones temporales de empleo (ERTEs), y en impuestos al juego, los cuales se vieron reducidos en casi un 29%, a pesar de ser fijos en España.
- **El EBITDA Ajustado** decreció un 63,8% hasta €17,2 mm. El margen de EBITDA Ajustado disminuyó en 10,2 puntos porcentuales hasta 14,8% respecto al año anterior 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			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación	89,0	22,6	(74,7%)	343,3	154,7	(54,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	(58,9)	(15,0)	74,5%	(232,0)	(106,9)	53,9%
Gastos de personal	(8,6)	(5,4)	37,0%	(33,4)	(21,5)	35,5%
Arrendamientos	(1,3)	0,0	n.a.	(5,1)	(2,8)	44,3%
Consumos	(0,4)	(0,1)	80,0%	(1,6)	(0,7)	57,8%
Otros	(10,5)	(5,5)	47,5%	(42,6)	(26,6)	37,5%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(79,8)	(26,0)	67,4%	(314,7)	(158,6)	49,6%
Depreciación y Amortización	(5,1)	(4,6)	9,7%	(20,3)	(19,1)	5,6%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(1,7)	(1,6)	5,7%	(2,8)	(2,7)	3,3%
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	0,0	0,0	(18,9%)	(0,1)	(0,6)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,1)	(2,6)	n.a.	(0,2)	(2,7)	n.a.
Resultado de explotación	2,4	(12,1)	n.a.	5,3	(29,0)	n.a.
EBITDA	9,1	(6,0)	n.a.	28,4	(6,6)	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>10,2%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>8,3%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
EBITDA Ajustado	9,2	(3,4)	n.a.	28,6	(3,9)	n.a.
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>10,4%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>8,3%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Datos Operativos						
Puestos promedio de AWP	7.694	3.173	(58,8%)	7.525	4.236	(43,7%)
Puestos promedio de VLTs	1.518	278	(81,7%)	1.504	653	(56,6%)
Media diaria por máquina						
AWPs	85,0	73,2	(13,8%)	87,1	76,6	(12,0%)
VLTs	213	187	(12,2%)	201	169	(15,8%)

- **Los ingresos** en 2020 decrecieron €188,6 mm o un 54,9% con respecto a 2019 como resultado de los cierres obligatorios que tuvieron lugar en el país, inicialmente entre el 8 de marzo y mediados de junio, y desde finales de octubre hasta finales de año, así como por el cierre permanente de dos de nuestras salas de bingo.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron un 49,6% en 2020 hasta €158,6 mm con respecto a 2019, como resultado de reducciones relevantes en todas las líneas de costes, sobre todo en impuestos al juego.
- **El EBITDA Ajustado** fue de €3,9 mm negativos en 2020, como consecuencia de los aproximadamente seis meses de cierre completo de nuestras operaciones entre mediados de marzo y mediados de junio y desde finales de octubre hasta final de año.
- Además, a mediados de septiembre cerramos nuestra sala de bingo en Lecce para reubicarla. Esperamos reabrirlo en el 2T 2021. El cierre completo de todas nuestras operaciones continuó en 2021 y, a fecha de este informe, nuestras expectativas de acuerdo al último decreto del gobierno, es que podremos reabrir el 5 de marzo.

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			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Ingresos de explotación						
Panamá	20,3	8,0	(60,5%)	78,2	22,7	(71,0%)
Uruguay	18,8	11,8	(36,9%)	74,2	52,3	(29,6%)
Colombia	4,7	3,5	(24,6%)	19,0	8,7	(54,1%)
Online	14,3	22,8	58,7%	59,8	71,3	19,3%
Ingresos de explotación	58,0	46,1	(20,5%)	231,3	155,0	(33,0%)
EBITDA Ajustado						
Panamá	3,5	(1,4)	n.a.	18,5	(0,9)	n.a.
Uruguay	6,4	2,6	(59,6%)	22,0	18,8	(14,3%)
Colombia	1,6	0,8	(45,9%)	6,6	(0,5)	n.a.
Online	4,0	3,4	(14,9%)	9,9	9,9	(0,4%)
EBITDA Ajustado	15,5	5,5	(64,8%)	57,1	27,4	(52,1%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>26,7%</i>	<i>11,8%</i>	<i>(14,9 p.p.)</i>	<i>24,7%</i>	<i>17,6%</i>	<i>(7,1 p.p.)</i>
EBITDA						
EBITDA Ajustado	15,5	5,5	(64,8%)	57,1	27,4	(52,1%)
(-) Elementos no recurrentes	(3,0)	(0,7)	77,4%	(5,0)	(3,2)	36,1%
(-) Inversión en crecimiento Online	(5,7)	(4,4)	21,3%	(15,1)	(14,3)	4,9%
EBITDA	6,8	0,3	(95,3%)	37,0	9,9	(73,3%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>11,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>(11,0 p.p.)</i>	<i>16,0%</i>	<i>6,4%</i>	<i>(9,6 p.p.)</i>
Tipos de cambio promedio						
EUR/USD	1,11	1,19	7,7%	1,12	1,14	1,9%
EUR/UYU	41,53	50,81	22,4%	39,45	47,96	21,6%
USD/UYU	37,51	42,60	13,6%	35,25	42,00	19,1%
EUR/COP	3.776	4.367	15,6%	3.673	4.215	14,8%
Inflación Promedio						
Panamá	-0,4%	0,0%	0,4 p.p.	-0,4%	-1,4%	(1,1 p.p.)
Uruguay	8,5%	9,6%	1,1 p.p.	7,9%	9,8%	1,9 p.p.
Colombia	3,8%	1,6%	(2,2 p.p.)	3,5%	2,5%	(1,0 p.p.)

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

Los ingresos decrecieron €76,3 mm (33,0%), hasta €155,0 mm como resultado de:

- Una caída conjunta en **Panamá y Colombia** de €65,8 mm debido al cierre de operaciones entre marzo y octubre, así como de cierres adicionales a nivel regional en Panamá en diciembre.
- Un descenso en **Uruguay** de €21,9 mm debido al cierre de sus operaciones entre marzo y mediados de mayo (en el caso del hipódromo), y hasta agosto en el caso de salas de juego asociadas a HRU.

Hay que tener en cuenta que la mecánica de reconocimiento de ingresos en nuestra operación de salas de juego en Uruguay ha comenzado a reflejar el impacto de los cierres en esta unidad de negocio en el 4T de 2020.

- Un incremento de €11,5 mm en los ingresos de **Online** procedentes en su mayoría de la segunda mitad del año, donde el fuerte desempeño (crecimiento del 58,7% en el 4T) compensó la débil tendencia de ingresos en el segundo trimestre fruto de la cancelación o aplazamiento de la mayoría de los principales eventos deportivos.

El EBITDA Ajustado decreció en €29,7 mm (52,1%), hasta €27,4 mm como resultado de:

- Un descenso en **Panamá** de €19,4 mm afectada por los cierres de casinos en el 2T y 3T y en menor medida en el 4T.
- Un descenso en **Colombia** de €7,1 mm, también afectada por los cierres en el 2T y gran parte del 3T.
- Un descenso en **Uruguay** de €3,2 mm.

El margen de EBITDA Ajustado en 2020 fue 17,6%, 7,1 puntos porcentuales inferior al de 2019.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
EBITDA	71,0	(22,0)	n.a.	284,6	(20,7)	n.a.
Capitalización de arrendamientos operativos	(17,1)	(15,1)	11,7%	(69,9)	(61,9)	11,4%
Ajuste inflación	(2,7)	(0,3)	89,0%	2,3	0,6	(73,3%)
Impuesto de sociedades	(9,7)	(1,8)	81,4%	(40,8)	(9,1)	77,7%
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	13,4	14,1	5,2%	1,0	57,8	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	54,9	(25,1)	n.a.	177,2	(33,3)	n.a.
Inversiones en mantenimiento ⁽²⁾	(25,1)	(10,1)	59,7%	(72,9)	(31,5)	56,7%
Inversiones en crecimiento ⁽²⁾ , de las cuales:	(7,1)	(2,4)	66,8%	(17,9)	(6,1)	65,8%
Despliegue de capacidad ⁽³⁾	(2,8)	(2,3)	17,1%	(8,6)	(5,9)	31,1%
Adquisiciones ⁽⁴⁾	(4,3)	(0,1)	98,5%	(9,3)	(0,2)	97,7%
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	0,0	n.a.	0,2	0,4	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(32,2)	(12,5)	61,2%	(90,6)	(37,2)	58,9%
Gastos por intereses	(31,2)	(34,2)	(9,6%)	(68,8)	(81,8)	(18,9%)
Ingresos por intereses	0,4	0,1	(75,0%)	1,2	1,2	0,0%
Variación de deuda financiera	20,5	61,9	n.a.	33,9	182,8	n.a.
Variación de inversiones financieras	(0,3)	0,7	n.a.	(2,2)	(2,0)	9,1%
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	7,1	0,0	n.a.	(9,8)	(6,2)	36,7%
Dividendos pagados netos ⁽⁶⁾	(2,4)	0,0	n.a.	(6,5)	(3,1)	52,3%
Inversión neta en acciones propias	(0,2)	0,0	n.a.	(0,1)	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁽⁷⁾	(3,2)	0,6	n.a.	(7,6)	(1,8)	76,3%
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(9,3)	29,1	n.a.	(59,9)	89,1	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(0,8)	(1,0)	(25,0%)	(4,7)	(11,4)	n.a.
Flujo de efectivo	12,6	(9,5)	n.a.	22,0	7,2	(67,3%)
Tesorería y equivalentes						
Saldo inicial ⁽⁸⁾	90,5	119,8	32,4%	81,1	103,1	27,1%
Flujo de efectivo	12,6	(9,5)	n.a.	22,0	7,2	(67,3%)
Saldo final	103,1	110,3	7,0%	103,1	110,3	7,0%

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 2020 fue de €33,3 mm negativos, un descenso de 210,5 mm con respecto a los €177,2 mm en 2019. Este descenso se debe principalmente a una disminución de €305,3 mm en EBITDA reportado, parcialmente compensado por una reducción de €31,7 mm en el Impuesto de Sociedades pagado y una disminución de €56,8 mm en la salida de capital circulante (hasta una entrada neta de caja de €57,8 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 2020 fue de €37,2 mm de inversiones en inmovilizado, un descenso de 58,9% respecto a 2019, e incluyó €37,6 mm de inversión en inmovilizado parcialmente compensada por €0,4 mm de caja inicial de compañías adquiridas. En cuanto a las inversiones en inmovilizado, €31,5 mm fueron inversiones en mantenimiento y €6,1 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 2020 fue de €89,1 mm e incluyó:
 - €81,8 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €53,8 mm relacionados con el pago de cupón en de nuestros bonos sénior, €11,2 mm relacionados con nuestra operación de refinanciación, €3,4 mm con nuestra línea de crédito revolving súper sénior, €1,8 mm con el pago de cupón de la reciente remisión de €250 mm de bonos súper sénior y €11,6 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
 - €1,2 mm de ingresos financieros;
 - incremento de €182,8 mm de la deuda financiera como resultado de:
 - (i) €221,1 mm de fondos netos procedentes de la emisión de €250,0 mm de nuevos bonos súper sénior.
 - (ii) €45,0 mm de amortización neta de nuestra línea de crédito revolving súper sénior (€95,0 mm, totalmente amortizados y cancelados)
 - (iii) descenso de €1,5 mm de arrendamientos financieros.
 - (iv) incremento de €8,2 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) principalmente debido a los nuevos préstamos en México (€19,4 mm), Italia (€2,6 mm) y Panamá (€0,4mm), parcialmente compensado por la amortización de préstamos en México (€5,6 mm), Uruguay (€4,1 mm), Panamá (€2,3 mm), España (€1,7 mm) y Colombia (€0,5 mm).
 - Reducción de pagos aplazados de €6,2 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, Argentina, España, Panamá y corporativo que compensó el aumento de pagos aplazados en Uruguay, Italia y nuestra Plataforma.
 - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €3,1 mm.
 - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €1,8 mm.
- El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €11,4 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante 2020 ha habido un aumento de efectivo y equivalentes de €7,2 mm hasta €110,3 mm.

Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Año Completo		
	4T 2019	4T 2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Inversiones en Inmovilizado						
Mantenimiento ⁽²⁾	25,1	10,1	(59,7%)	72,9	31,5	(56,7%)
Crecimiento ⁽³⁾	7,1	2,4	(66,8%)	17,9	6,1	(65,8%)
Sub-total	32,2	12,5	(61,2%)	90,8	37,6	(58,5%)
Capex NIIF 16	22,8	22,8	(0,0)	(17,5)	23,9	n.a.
Total (Post-NIIF 16)	55,0	35,3	(35,9%)	73,3	61,5	(16,1%)
Mantenimiento						
Argentina	6,6	0,1	(99,2%)	13,7	0,5	(96,4%)
México	4,0	0,2	(94,3%)	17,2	5,1	(70,3%)
Panamá	2,7	0,0	(99,6%)	4,4	0,0	(99,4%)
Colombia	0,0	0,1	n.a.	1,7	0,1	(93,8%)
Uruguay	0,9	0,3	(69,7%)	5,1	3,6	(29,9%)
Subtotal- Latinoamérica	14,2	0,6	(95,6%)	42,1	9,3	(77,9%)
Italia	1,4	1,0	(30,0%)	5,6	3,5	(37,7%)
España	3,9	4,1	5,9%	17,4	12,0	(30,8%)
Subtotal - Europa	5,3	5,1	(3,6%)	23,0	15,5	(32,5%)
Estructura corporativa	4,8	3,9	(18,3%)	5,6	5,2	(6,9%)
Online	0,8	0,5	(41,7%)	2,2	1,5	(32,8%)
Total	25,1	10,1	(59,7%)	72,9	31,5	(56,7%)
Crecimiento						
Argentina	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
México	4,2	0,1	(98,5%)	7,1	0,9	(86,8%)
Panamá	1,7	1,0	(41,9%)	2,5	1,8	(27,8%)
Colombia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,1	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	5,9	1,1	(81,7%)	9,6	2,8	(70,7%)
Italia	0,0	0,0	n.a.	0,2	0,0	n.a.
España	1,0	0,2	(82,4%)	5,8	0,6	(89,3%)
Subtotal - Europa	1,0	0,2	(82,4%)	6,0	0,6	(89,7%)
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Online	0,2	1,1	n.a.	2,3	2,7	16,4%
Total, del cual:	7,1	2,4	(66,8%)	17,9	6,1	(65,8%)
Despliegue de capacidad ⁽⁴⁾	3,4	0,8	(76,1%)	5,8	3,6	(37,8%)
Adquisiciones ⁽⁵⁾	0,0	0,0	n.a.	5,0	0,1	(97,1%)
Capex NIIF 16	22,8	22,8	(0,1%)	(17,5)	23,9	n.a.
Capex Total (Post-NIIF 16)	55,0	35,3	(35,9%)	73,3	61,5	(16,1%)

Las inversiones en mantenimiento en 2020 alcanzaron €31,5 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en España de €12,0 mm, un descenso de €5,4 mm respecto al año anterior;
- Inversión en México de €5,1 mm, un descenso de €12,1 mm respecto al año anterior;
- Inversión en Uruguay de €3,6 mm un descenso de €1,5 mm respecto al año anterior.
- Inversión en Italia de €3,5 mm, un descenso de €2,1 mm respecto al año anterior.

Las inversiones en crecimiento en 2020 fueron de €6,1 mm, en su mayor parte desplegados en Online, México y Panamá, y relacionados con los trabajos en salas.

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

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

Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-19	Dic-20	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	103,1	110,3	7,2	7,0%
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	32,9	38,4	5,5	16,9%
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	62,4	47,3	(15,1)	(24,1%)
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	91,0	41,8	(49,2)	(54,1%)
Gastos anticipados	12,9	12,3	(0,6)	(4,7%)
Existencias	10,7	7,1	(3,6)	(33,6%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	313,0	257,3	(55,7)	(17,8%)
Activos fijos	403,3	310,2	(93,1)	(23,1%)
Inversiones financieras a largo plazo	20,5	17,6	(2,9)	(14,2%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	374,0	309,7	(64,3)	(17,2%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	254,7	191,7	(63,0)	(24,7%)
Fondo de comercio	232,3	209,5	(22,8)	(9,8%)
Activos por impuestos diferidos	52,8	45,9	(6,9)	(13,1%)
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Total Activos	1.650,5	1.341,9	(308,6)	(18,7%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	107,5	110,8	3,3	3,1%
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	4,8	5,9	1,1	21,5%
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	133,9	105,1	(28,8)	(21,5%)
Deuda Financiera a corto plazo	36,6	54,6	18,0	49,1%
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	51,8	44,7	(7,1)	(13,8%)
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	46,0	56,8	10,8	23,5%
Otros pasivos corrientes	5,3	5,3	0,0	0,6%
Pasivos Corrientes	385,9	383,2	(2,7)	(0,7%)
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	22,0	28,9	6,9	31,3%
Tasas de juego a largo plazo	10,8	11,9	1,1	10,5%
Deuda Financiera a largo plazo	867,8	966,0	98,2	11,3%
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	20,0	16,5	(3,5)	(17,5%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	205,1	151,4	(53,7)	(26,2%)
Impuestos diferidos	95,7	65,0	(30,7)	(32,1%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	(0,1%)
Total pasivos	1.607,5	1.623,0	15,5	1,0%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	45,2	(35,9)	(44,3%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(326,3)	(288,3)	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.650,5	1.341,9	(308,6)	(18,7%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	67,28	103,26	35,98	53,5%
EUR/MXN	21,19	24,46	3,27	15,4%
EUR/USD	1,12	1,23	0,10	9,2%
EUR/COP	3.682	4.212	530	14,4%
EUR/UYU	41,91	51,96	10,04	24,0%
USD/UYU	37,31	42,34	5,03	13,5%

¹ Incluye €5,1 mm y €1,6 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	Dic-20	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	62,4	47,3	(15,1)	(24,1%)
Hacienda pública deudora ⁽²⁾	64,4	36,2	(28,2)	(43,8%)
Gastos anticipados	12,9	12,3	(0,6)	(4,7%)
Existencias	10,7	7,1	(3,6)	(33,6%)
Otros activos corrientes ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0	(12,5%)
Total	150,4	103,0	(47,4)	(31,6%)
Pasivos				
Cuentas a pagar	107,5	110,8	(3,3)	3,1%
Provisiones a corto plazo ⁽⁴⁾	3,3	4,3	(1,0)	31,4%
Hacienda pública acreedora ⁽²⁾	120,5	117,0	3,5	(2,9%)
Pagos diferidos ⁽⁵⁾	1,1	2,3	(1,2)	n.a.
Otros pasivos corrientes ⁽³⁾	2,6	2,9	(0,3)	12,0%
Total	235,0	237,3	(2,3)	1,0%
Total capital circulante neto	(84,6)	(134,3)	(49,7)	(58,9%)

Balance

- En 2020 el activo total disminuyó en €308,6 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en activos fijos, activos intangibles, activos por derechos de uso (NIIF-16) y fondo de comercio.
- El activo corriente disminuyó en €55,7 mm, como resultado de una disminución de €49,2 mm en Hacienda Pública deudora parcialmente compensando por un aumento de €7,2 mm en tesorería y equivalentes.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, aumentó en €116,2 mm como resultado de la emisión de €250,0 mm de nuevos bonos súper sénior, que fue parcialmente compensado por la amortización total de €95,0 mm de nuestra línea de crédito revolving súper sénior.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios disminuyó en €35,9 mm hasta los €45,2 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €288,3 mm hasta los €326,6 mm negativos debido a una pérdida de €236,6 mm en el periodo junto con los efectos de tipo de cambio.
- El aumento de cuentas comerciales a pagar se refleja en varias partidas del balance:
 - En primer lugar, en hacienda pública deudora y acreedora a corto plazo (ya que los activos se reducen significativamente como resultado de una reducida actividad mientras que los pasivos permanecen estables a pesar de dicha reducción).
 - En segundo lugar, estamos reportando un aumento en cuentas a pagar cuando, debido a la reducida actividad, dicha cantidad debería haber disminuido.
 - En tercer lugar, los pagos aplazados disminuyen modestamente cuando la inversión en inmovilizado material realizada por la compañía es mínima, reflejando un ajuste en las fechas del plan de pagos previsto en 2020 de las inversiones realizadas en años anteriores. Por otra parte, la significativa devaluación de nuestras divisas contra el Euro ha compensado parcialmente el impacto del aumento de cuentas a pagar en el balance.

Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto disminuyó en €49,7 mm hasta los €134,3 mm negativos, debido principalmente a un aumento de €24,7 mm en hacienda pública acreedora neta⁶, a una disminución de €15,1 mm en cuentas a cobrar, a un descenso de €3,6 mm en existencias y a un aumento de €3,3 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-19	Dic-20	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	36,6	54,6	18,0	49,1%
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	867,8	966,0	98,2	11,3%
Deuda Financiera Total	904,4	1.020,6	116,2	12,8%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	45,2	(35,9)	(44,3%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(326,3)	(288,3)	n.a.
Capitalización Total	947,5	739,5	(208,0)	(22,0%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	81,0	83,2	2,2	2,7%
Arrendamientos financieros de filiales	7,1	4,4	(2,7)	(39,0%)
Sub-Total	88,2	87,5	(0,7)	(0,7%)
Crédito revolving súper sénior	45,3	0,0	(45,3)	n.a.
Bonos sénior	770,9	933,1	162,2	21,0%
Deuda Financiera Total	904,4	1.020,6	116,2	12,8%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	251,1	208,3	(42,8)	(17,1%)
Deuda Ajustada Total	1.155,6	1.228,9	73,3	6,3%
Tesorería y equivalentes				
México	20,0	6,1	(13,9)	(69,3%)
Argentina	16,9	8,2	(8,7)	(51,4%)
España	7,6	17,9	10,3	n.a.
Italia	17,3	27,4	10,1	58,4%
Otras operaciones	24,1	28,7	4,6	18,9%
Sub-Total	85,9	88,3	2,4	2,7%
Corporativo	17,1	22,0	4,9	28,4%
Total	103,1	110,3	7,2	7,0%
Europa (incl. Corporativo)	42,0	67,3	25,3	60,1%
Latam	61,1	43,1	(18,0)	(29,5%)
Total	103,1	110,3	7,2	7,0%
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado UDM	319,0	22,5	(296,5)	(92,9%)
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	86,8	125,7	38,9	44,8%
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado UDM	0,4x	3,9x	3,5x	n.a.
Deuda Ajtda. Neta Total / EBITDA Ajtdo.UDM	3,3x	49,7x	46,4x	n.a.
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>3,3x</i>	<i>60,4x</i>	<i>57,1x</i>	<i>n.a.</i>
Cobertura:				
EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma	3,7x	0,2x	(3,5x)	(95,2%)
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>3,7x</i>	<i>0,1x</i>	<i>(3,6x)</i>	<i>(98,6%)</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 31 de diciembre 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).

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta a 31 de diciembre de 2020*

País	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Latinoamérica	Co-ubicados											
Argentina	13	13	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13
México ⁽⁶⁾	96	39	-	-	-	-	93	37	1	-	97	39
Panamá ^(6,7)	11	9	-	-	-	-	8	8	1	1	12	10
Colombia	9	9	136	125	-	-	70	37	-	-	215	171
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) ⁽⁶⁾	5	5	-	-	-	-	29	25	2	-	31	25
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	135	76	136	125	-	-	200	107	4	1	369	259
Europa												
Italia	11	-	-	-	2.198	-	-	-	-	-	2.209	-
España ⁽⁹⁾	3	3	1.026	924	7.147	5.410	61	46	-	-	8.237	6.383
Total	14	3	1.026	924	9.345	5.410	61	46	-	-	10.446	6.383
Total Grupo	149	79	1.162	1.049	9.345	5.410	261	153	4	1	10.815	6.642
Operador	"Corners"											
Codere	149	79	176	153	-	-	191	116	4	1	414	299
Terceros	-	-	986	896	9.345	5.410	70	37	-	-	10.401	6.343
Total	149	79	1.162	1.049	9.345	5.410	261	153	4	1	10.815	6.642
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	986	895	1.072	732	18	17	-	-	2.076	1.644
AWPs y SSTs	3	3	40	29	339	214	43	29	-	-	425	275
Sub-Total	3	3	1.026	924	1.411	946	61	46	-	-	2.501	1.919
AWPs sólo	-	-	-	-	5.736	4.464	-	-	-	-	5.736	4.464
Total	3	3	1.026	924	7.147	5.410	61	46	-	-	8.237	6.383

(*) Las cifras reflejan los puntos de venta en operación a final de año, que en la mayoría de los países eran menores que los que estaban en funcionamiento a fecha de este informe.

¹ Las cifras reflejan los puntos de venta en funcionamiento a 31 de diciembre 2019 y 2020, según aplique.

² Incluye establecimientos de juego de > 50 máquinas.

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

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

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

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

⁷ Los puntos de apuesta excluyen 37 agencias asociadas (solo para apuesta hípica) en el 4T 2019 y 19 en el 4T 2020.

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

⁹ Apuestas deportivas excluye 48 locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

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

Capacidad Instalada¹ por Producto a 31 de diciembre de 2020*

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Puestos de Mesas ⁽³⁾		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Latinoamérica												
Argentina	6.861	3.431	-	-	11.692	-	-	-	-	-	18.553	3.431
México	21.830	5.486	2.124	285	11.217	409	742	345	-	-	35.913	6.525
Panamá ⁽⁶⁾	3.015	1.750	312	111	-	-	51	47	-	-	3.378	1.908
Colombia	4.430	3.156	108	12	447	-	581	499	-	-	5.566	3.667
Uruguay (CN)	423	332	150	30	-	-	-	-	-	-	573	362
Uruguay (HRU)	1.885	1.139	-	-	-	-	29	25	-	-	1.914	1.164
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	38.444	15.294	2.694	438	23.356	409	1.403	916	-	-	65.897	17.057
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	8.505	-	-	-	5.139	-	-	-	14.822	-	21.077	-
AWP ⁽⁸⁾	7.627	-	-	-	-	-	-	-	13.309	-	14.385	-
VLT ⁽⁹⁾	878	-	-	-	-	-	-	-	1.513	-	1.553	-
España ⁽¹⁰⁾	9.937	7.780	-	-	1.064	532	7.189	5.909	-	-	18.190	14.221
Total	18.442	7.780	-	-	6.203	532	7.189	5.909	14.822	-	39.267	14.221
Total Grupo	56.886	23.074	2.694	438	29.559	941	8.592	6.825	14.822	-	105.164	31.278
Punto de venta												
Salas de juego	36.269	12.984	2.694	438	29.559	941	892	504	-	-	69.414	14.867
Salones recreativos	4.386	3.231	-	-	-	-	5.712	5.062	-	-	10.098	8.293
Bares	16.102	6.774	-	-	-	-	1.411	946	-	-	17.513	7.720
Apuestas deportivas	129	85	-	-	-	-	577	313	-	-	706	398
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	14.822	-	7.433	-
Total Grupo	56.886	23.074	2.694	438	29.559	941	8.592	6.825	14.822	-	105.164	31.278

(*) Las cifras reflejan la capacidad instalada por producto en operación a final de año, que en la mayoría de los países eran menor que los que estaba en funcionamiento a fecha de este informe.

¹ Las cifras reflejan la capacidad de juego por producto en funcionamiento a 31 de diciembre de 2019 y 2020, según aplique.

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

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

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

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

⁶ Los puntos de apuesta excluyen 37 agencias asociadas (solo para apuesta hípica) en el 4T 2019 y 19 en el 4T 2020.

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 1.076 en el 4T 2019, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 40 en 4T 2019 conectadas a redes de terceros.

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

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

Últimos Acontecimientos

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

A día de hoy, hemos reanudado operaciones en todos los mercados, pero la evolución de la pandemia desde octubre ha causado algunos cierres temporales adicionales e incrementado las restricciones, impactando materialmente en la capacidad de generación de ingresos y flujo de caja de la Compañía. Para más detalles, consulte la presentación que acompaña a nuestros resultados del 4T 2020 donde se proporciona una actualización operativa detallada por país.

- **Negociaciones con bonistas.** El empeoramiento de la situación operativa ya descrito ha tenido un impacto negativo en la generación de caja y la compañía se enfrenta a un periodo de transición complicado para recuperar la normalidad del negocio hacia finales de 2021 o principios del 2022.

En este contexto, la compañía ha contratado asesores financieros para analizar alternativas financieras para obtener liquidez adicional y apoyar a la compañía para cumplir con sus obligaciones financieras y operativas en 2021. A día de hoy, la compañía mantiene un diálogo constructivo con un comité de bonistas (*Ad Hoc Committee*) compuesto por los mayores tenedores de sus Nuevos Bonos Súper Sénior y asesores financieros y legales para debatir, acordar e implementar dichas alternativas.

La compañía espera alcanzar un acuerdo en las próximas semanas que le proporcione una base sólida para la recuperación de las operaciones en todos sus mercados.

- **Operación de Refinanciación.** El 30 de octubre, la Compañía completó la operación de refinanciación (descrita en detalle en previos Informes de Resultados de 2020), que incluía, entre otras cosas, la emisión de €250 mm de Nuevos Bonos Súper Sénior, modificaciones en los términos de los bonos sénior existentes incluyendo una prórroga de su vencimiento, modificaciones en los *baskets* de deuda y la incorporación de un requisito de liquidez mínima.
- **Regulación de la publicidad en España.** El 4 de noviembre, el Gobierno Español aprobó un nuevo Real Decreto introduciendo más restricciones a la publicidad de apuestas y juegos de azar. La nueva ley impone una prohibición total de los anuncios de apuestas y juego tanto en línea como en redes sociales, y también prohíbe su emisión en la radio y televisión, excepto entre la 1:00 am y las 5:00 am. También se prohíbe a los operadores de apuestas y juegos patrocinar eventos deportivos o equipos. Los contratos de publicidad ya existentes estarán sujetos a una moratoria hasta el final de la temporada deportiva en agosto de 2021.
- **Cambios en la composición del Consejo.** El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 18 de febrero de 2021, aceptó la decisión adoptada por Masampe S.L., de sustituir a su representante en el Consejo, reemplazando a D. Pío Cabanillas Alonso y nombrando a D. Gerardo Sánchez Revenga en dicha posición. 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.
- **Reducción de capital social.** El 24 de julio de 2020, la Junta General de Accionistas de Codere, acordó reducir el capital social de la Sociedad en €450.445.638,8 mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones actualmente en circulación, a razón de 3,80 euros por acción, de €4,30 a €0,50. La reducción se registró junto con el cambio en el Reglamento de Sociedades en el Registro Mercantil a principios de octubre.
- **Ajuste de inflación en Argentina.** La contabilidad inflacionaria generó los siguientes impactos en 2020:
 - Impacto negativo de €10,6 mm en Resultado de Explotación compuesto de:
 - a. impacto negativo en EBITDA de €0,6 mm
 - b. impacto en otros gastos de explotación por debajo de EBITDA de €10,0 mm negativos.
 - Ajuste de inflación como ingreso financiero de (€11,9 mm) y
 - Ajuste de inflación como mayor Impuesto de Sociedades de (€8,4 mm).

- **Ajustes en EBITDA.** En 2020, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €28,3 mm cuyo desglose es el siguiente:
 - Reestructuración operativa y de personal y mejoras: €4,7 mm
 - Litigios relacionados con accionistas: €2,2 mm
 - Contingencias fiscales y asesorías relacionadas: €6,9 mm
 - Operación de Refinanciación: €6,6 mm
 - Otros (incluye otros litigios): €8,0 mm

Además la compañía invirtió €14,3 mm en iniciativas de marketing para el crecimiento de online (reportados como gasto operativo).

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

Figures in EUR mm, except where noted otherwise

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

Información de Contacto

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona 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.