

Informe de Revisión Limitada

CIRSA ENTERPRISES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Consolidado
Intermedio correspondientes al periodo de seis
meses terminado
el 30 de junio de 2026



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Cirsá Enterprises, S.A.

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Cirsá Enterprises, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2026 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cirsia Enterprises, S.A. y sociedades dependientes.

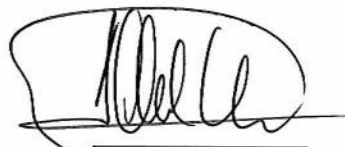
Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.



Albert Closa Sala

30 de julio de 2026

2026 Núm. 20/26/09662

IMPORT COL LEGIAL: 30.00 EUR

.....
Segell distintiu d'altres actuacions
.....

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, de acuerdo a las
Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión
Europea**

ÍNDICE

Estados financieros intermedios resumidos consolidados

- Estado de situación financiera intermedios resumidos consolidado al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.
- Estado de resultado global intermedios resumidos consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025.
- Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025.
- Estados de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025.
- Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025.
- Informe de gestión intermedio consolidado a 30 de junio de 2026

Anexo I - Detalle de las sociedades participadas 30 de junio de 2026 y 2025

Anexo II – Información individual de la Entidad Dominante

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de situación financiera intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025

ACTIVO

(Miles de euros)	Notas	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Activos no corrientes		3.389.755	3.297.490
Fondo de comercio	6	1.622.754	1.574.274
Otros intangibles	7	968.813	991.331
Inmovilizado material	8	343.187	321.077
Activos por derecho de uso	19	258.908	248.370
Inversiones puestas en equivalencia	9	29.745	25.361
Activos financieros	10	70.444	47.800
Activos por impuestos diferidos	18.4.	95.904	89.277
Activos corrientes		567.989	565.664
Existencias	11	21.243	14.088
Clientes y otras cuentas a cobrar	10.1. y 10.3.	184.752	156.381
Otros activos financieros	10.	39.431	59.158
Otros activos corrientes	10.4.	28.690	22.963
Efectivo y medios líquidos equivalentes	12.	293.873	313.074
Total activo		3.957.744	3.863.154

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)	Notas	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Patrimonio neto		869.306	817.979
Capital suscrito	13.1.	83.996	83.996
Prima de emisión	13.1. y 21	676.545	752.109
Resultados acumulados	13.3.	(50.281)	(125.944)
Acciones propias	13.2.	(1.325)	(413)
Diferencias de conversión	13.6.	(17.455)	(71.266)
Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante		69.314	72.937
Socios externos	13.5.	108.512	106.560
Pasivos no corrientes		2.373.581	2.408.574
Bonos corporativos	14.	1.807.652	1.805.701
Deudas con entidades de crédito	15.	25.113	32.122
Otras deudas no comerciales	16.	106.280	131.158
Provisiones	17.	24.596	22.227
Pasivos financieros por arrendamientos	19.	215.609	206.874
Pasivos por impuestos diferidos	18.4.	194.331	210.492
Pasivos corrientes		714.857	636.601
Bonos corporativos	14.	15.554	16.884
Deudas con entidades de crédito	15.	64.997	64.429
Acreedores comerciales		69.533	51.215
Otras deudas no comerciales	16.	430.389	391.990
Pasivos financieros por arrendamientos	19.	75.513	72.787
Impuesto sobre beneficios a pagar corriente	18.2.	58.871	39.296
Total pasivo y patrimonio neto		3.957.744	3.863.154

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de resultado global intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

(Miles de euros)	Notas	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ingresos ordinarios		1.617.094	1.490.443
Premios de bingos		(129.930)	(121.445)
Total ingresos de explotación		1.487.164	1.368.998
Arrendamientos variables y otros		(226.927)	(213.575)
Total ingresos netos de arrendamientos variables	4 y 20.1	1.260.237	1.155.423
Aprovisionamientos	20.2.	(26.055)	(31.079)
Gastos de personal	20.3.	(197.978)	(177.940)
Tasas sobre el juego y otros gravámenes similares		(364.737)	(333.280)
Suministros y servicios exteriores	20.4.	(275.287)	(247.488)
Total gastos de explotación		(864.057)	(789.787)
Resultado operativo (EBITDA)		396.180	365.637
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	7, 8, 19	(196.033)	(182.539)
Variación de provisiones de explotación	10 y 11	(314)	(473)
Resultado de explotación (EBIT)		199.833	182.624
Ingresos financieros	20.5.	3.144	4.204
Gastos financieros	20.5.	(70.687)	(107.378)
Gastos financieros por arrendamientos	20.5.	(8.566)	(8.057)
Variación de provisiones financieras	20.5.	1	5
Diferencias de cambio, neto	20.6.	1.265	10.026
Resultado financiero		(74.843)	(101.200)
Resultado de participaciones en empresas asociadas	9.	5.104	3.710
Resultado por ventas/bajas de activo no corriente		(904)	(605)
Resultado antes de impuestos (BAI)		129.190	84.530
Impuesto sobre beneficios	18.	(34.444)	(33.291)
Resultado neto del ejercicio		94.746	51.239
Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos	13.5.	(25.433)	(22.870)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		69.314	28.369
Ganancias/ (pérdidas) por acción básicas (expresado en euros)	13.3	0,41	0,36

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de resultado global intermedio resumido consolidado

(Miles de euros)		30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Resultado consolidado del ejercicio		94.746	51.239
Diferencias de conversión		50.760	(111.320)
Efecto impositivo		—	—
Total otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores		50.760	(111.320)
Total otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores		—	—
Total resultado global del ejercicio neto de impuestos		145.506	(60.081)
Atribución del resultado global:			
Sociedad dominante		123.125	(84.305)
Socios externos		22.381	24.224
Total resultado global del ejercicio neto de impuestos		145.506	(60.081)

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

(Miles de euros)	Capital suscrito (Nota 13.1)	Prima de emisión (Nota 13.1 y 21)	Resultados del año y acumulados (Nota 13.4)	Acciones propias (Nota 13.2)	Diferencias de conversión (Nota 13.6)	Socios externos (Nota 13.5)	Total
Al 1 de enero de 2025	70.663	377.092	(374.752)	—	2.706	127.036	202.745
Resultado neto del periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025	—	—	28.369	—	—	22.870	51.239
Otro resultado global	—	—	—	—	(112.674)	1.354	(111.320)
Total resultado global del periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025	—	—	28.369	—	(112.674)	24.224	(60.081)
Operaciones con accionistas:							
Otras operaciones con accionistas	—	—	273.149	—	—	—	273.149
Otros movimientos:							
Pago de dividendos	—	—	—	—	—	(17.382)	(17.382)
Otros movimientos	—	(11.650)	—	—	—	(34)	(11.684)
Ajuste de minoritarios (Ver Nota 2.7)	—	—	(4.026)	—	—	(6.210)	(10.236)
Al 30 de junio de 2025	70.663	365.442	(77.260)	—	(109.968)	127.633	376.510
Al 1 de enero de 2026	83.996	752.109	(53.007)	(413)	(71.266)	106.560	817.979
Resultado neto del periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2026	—	—	69.314	—	—	25.433	94.747
Otro resultado global	—	—	—	—	53.811	(3.052)	50.759
Total resultado global 2026	—	—	69.314	—	53.811	22.381	145.506
Otros movimientos:							
Pago de dividendos	—	(75.564)	—	—	—	(15.384)	(90.948)
Otros movimientos	—	—	61	—	—	2.893	2.954
Acciones propias (Ver Nota 3 y 13)	—	—	—	(912)	—	—	(912)
Ajuste de minoritarios (Ver Nota 2.7)	—	—	2.665	—	—	(7.938)	(5.273)
Al 30 de junio de 2026	83.996	676.545	19.033	(1.325)	(17.455)	108.512	869.306

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

(Miles de euros)	Notas	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Flujos procedentes de las operaciones			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		129.190	84.530
Ajustes al resultado por:			
Variación de provisiones de explotación	10 y 17	314	473
Amortización y deterioro de activos no corrientes	7, 8, 19	196.033	182.539
Resultado por ventas/bajas de activos no corrientes		905	605
Resultados financieros		71.004	107.516
Diferencias de cambio	20.5.	(1.265)	(10.026)
Otros	20.6.	—	(950)
Variación en:			
Existencias		(7.107)	(991)
Clientes y otras cuentas a cobrar		(6.390)	(9.177)
Proveedores y otras cuentas a pagar		886	13.556
Otros activos y pasivos operativos, neto		(3.818)	(3.193)
Impuesto sobre beneficios pagado		(51.929)	(20.319)
Tesorería neta procedente de las operaciones		327.823	344.563
Flujos procedentes de (usados en) actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	8.	(60.074)	(39.073)
Adquisición de intangibles	7.	(61.622)	(56.522)
Cobros / Pagos de otros activos financieros		(2.661)	791
Pagos por combinaciones de negocios y adquisición de entidades participadas	5.	(20.680)	(134.485)
Pagos de inversiones financieras		(5.551)	(8.664)
Intereses cobrados e ingresos procedentes de inversiones financieras		3.144	1.426
Tesorería neta usada en actividades de inversión		(147.444)	(236.527)
Flujos procedentes de (usados en) actividades de financiación			
Entradas / Salidas de fondos en cuentas bancarias		(19.520)	51.011
Emisión de bonos	14	—	—
Cancelación de bonos	14	—	(242.400)
Pagos de principal de deuda por arrendamiento	19	(45.845)	(41.847)
Otras operaciones con accionistas		—	273.149
Intereses pagados		(57.114)	(93.235)
Pago de dividendos y otros	13.1.	(82.398)	(21.832)
Tesorería neta procedente de (usada en) actividades de financiación		(204.877)	(75.154)
Variación neta de efectivo y medios líquidos equivalentes		(24.496)	32.882
Efecto neto de diferencias cambiarias sobre la tesorería		5.295	(5.488)
Efectivo y medios líquidos equivalentes al inicio del ejercicio	12.	313.074	256.094
Efectivo y medios líquidos equivalentes a 30 de junio	12.	293.873	283.488

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

1. INFORMACIÓN DEL GRUPO

1.1 Actividad del grupo

Cirsa Enterprises, S.A. (en adelante, la Sociedad o la Sociedad Dominante) y sus entidades dependientes (en adelante, y conjuntamente, el Grupo o el Grupo Cirsa) configuran un conjunto empresarial cuya actividad se centra, fundamentalmente, en el sector del juego y el ocio, en el que desarrollan las siguientes operaciones:

- Diseño, fabricación y comercialización de máquinas recreativas, que son vendidas tanto a entidades del Grupo como a terceros, y desarrollo de mecanismos y sistemas de juego interactivo.
- Explotación de máquinas recreativas, casinos y salas de juegos, tanto en España como en el extranjero.
- Comercialización y explotación apuestas en locales propios y de terceros, así como la explotación de juego online y apuestas deportivas por internet tanto en España como en el extranjero.

Con fecha 3 de julio de 2018 la sociedad Cirsa Enterprises, S.L. adquirió el 100% de las acciones de Cirsa Gaming Corporation S.A. a los anteriores accionistas. Cirsa Enterprises, S.L., anteriormente denominada LHMC Bidco, S.L., fue constituida el 15 de noviembre de 2017, en España y el 8 de noviembre de 2023 se eleva a público la transformación en sociedad anónima (S.A.).

El nuevo Grupo consolidable nació, por tanto, el día 3 de julio de 2018 con la incorporación del subgrupo Cirsa Gaming Corporation, S.A. y de la sociedad emisora de bonos, Cirsa Finance International S.a.r.l., constituida el 22 de mayo de 2018.

El 9 de julio de 2025 las acciones ordinarias de Cirsa Enterprises, S.A., pertenecientes a una misma clase, fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

1.2 Empresa en funcionamiento

El fondo de maniobra del Grupo a 30 de junio de 2026 es negativo en 146.868 miles de euros (70.937 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2025), debido, fundamentalmente, al pago de las adquisiciones de sociedades realizadas en los últimos ejercicios (Ver Nota 16).

No obstante, el Grupo dispone de dos líneas de crédito revolving (RCF) con un límite de 350 millones de euros y 6 millones de euros, respectivamente, de los cuales la primera línea de crédito se encuentra dispuesta en 10.000 miles de euros y la segunda línea de crédito se encuentra dispuesta en 6.000 miles a 30 de junio de 2026 que pueden renovarse a solicitud del Grupo por períodos máximos de seis meses hasta su vencimiento (marzo de 2031 y febrero de 2028, respectivamente). Las disposiciones de dichas RCF se encuentran sometidas al cumplimiento de cierto grado de apalancamiento, que se satisfacen ampliamente a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 el Grupo ha generado unos sólidos flujos de tesorería procedentes de las operaciones, ha mantenido un nivel adecuado de liquidez en todo momento y tiene un historial de políticas financieras conservadoras, incluyendo una gestión prudente de los vencimientos de la deuda financiera.

Esta situación, junto con las estimaciones más recientes y una posición sólida de tesorería 293.873 miles de euros al 30 de junio de 2026, ha permitido al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo, preparar los estados financieros intermedios resumidos consolidados atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, por lo que el Grupo podrá hacer frente a sus obligaciones financieras y, particularmente, durante los 12 meses siguientes a la emisión de estos estados financieros consolidados.

1.3 Composición del Grupo

La Sociedad dominante, cuyo domicilio radica en España, es sociedad dependiente de su Socio LHMC Midco, S.a.r.l., a su vez dependiente de LHMC Topco, S.a.r.l. (ambas ubicadas en Rue Eugène Ruppert, 2-4, Luxemburgo). Tras la salida a Bolsa en julio de 2025, el accionista mayoritario continúa siendo The Blackstone Group, que mantiene una participación aproximada del 74,23% de las acciones. Con fecha 1 de abril de 2026, el accionista mayoritario LHMC Midco S.à r.l. (Blackstone) ha reducido su participación en Cirsia Enterprises, S.A. desde el 78,40% hasta el 74,23%.

El detalle de las sociedades participadas por la Sociedad al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se muestra en el Anexo, clasificadas en las siguientes categorías:

- Sociedades dependientes: Aquellas que la Sociedad controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financieras y de explotación con el fin de obtener beneficios de la inversión.
- Entidades asociadas: Aquéllas sobre las que se posee una influencia significativa, manteniéndose una vinculación duradera que favorece e influencia su actividad, pero con limitada representación en los mecanismos de gestión y control.

(NOTA: La columna porcentaje de participación en el Anexo I se obtiene multiplicando los diversos porcentajes sucesivos a lo largo de la cadena de dominio y refleja, por tanto, la participación final al nivel de la Sociedad).

1.4 Información individual de la Entidad Dominante

En el Anexo II se presentan, los balances individuales al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, y las cuentas de pérdidas y ganancias individuales, los estados de ingresos y gastos reconocidos individuales, los estados totales de cambios en el patrimonio neto individuales y los estados flujos de efectivo individuales de la Entidad Dominante correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025.

1.5 Variaciones en el perímetro de consolidación del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

Las variaciones de perímetro en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 se resumen a continuación:

- Adquisición de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación	Activos totales en el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2026	Ingresos de explotación en el estado de resultado global consolidado al 30 de junio de 2026
Borgaro Bingo, S.R.L.	100%	Global	1.924	3.012
Recreativos y Juegos Suerte, S.L.	100%	Global	753	112
Advice Island Limited (*)	51%	Global	5.990	2.459
Eliamatic, S.A.	100%	Global	902	704
Fiore, S.R.L.	100%	Global	2.191	1.453
Recreativos Allives, S.L.	51%	Global	651	268
Riogame 2011, S.L. (**)	100%	Global	667	147

(*) Advice Island Limited ha sido adquirida al 51%. Dado que la sociedad adquirente cuenta con una participación de socios externos del 20%, el 41% de los resultados y del patrimonio neto de Advice Island Limited se atribuye a participaciones no dominantes.

(**) RioGame 2011, S.L. ha sido adquirida al 100%. La sociedad adquirente cuenta con socios externos. En consecuencia, el 24% de los resultados y del patrimonio neto atribuibles a RioGame 2011, S.L. se asignan a participaciones no dominantes.

La columna Activos totales en el estado de situación financiera consolidado, refleja la aportación realizada por cada compañía o grupo de compañías, a dicho estado de situación financiera. En la Nota 5 se detallan los principales activos aportados por cada compañía adquirida.

Las adquisiciones mostradas en la tabla anterior han supuesto en todos los casos una combinación de negocios a efectos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Estas combinaciones de negocio han tenido como objetivo seguir afianzando la estrategia del Grupo, posicionándolo como uno de los principales actores del mercado de juego en los países en los que opera y seguir creciendo en el mercado del juego online.

Los datos referentes a las combinaciones de negocios del ejercicio se muestran en la Nota 5.

- Liquidaciones de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación
E-Play 24 Retail, S.R.L.	80%	Global
Sportium Global Investments, SGI, S.A.	100%	Global

- Ventas de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación
Flyz Salon, S.L.	51%	Global
Salon Casino Royal España, S.L.	51%	Global

La venta de la participación que se ostentaba en Flyz Salon, S.L y Salon Casino Royal España, S.L. ha generado un beneficio de 411 miles de euros y 49 miles de euros, respectivamente.

- Cambios de porcentaje de participación sin pérdida de control

A 30 de junio de 2026 no se han producido cambios de porcentaje de participación, sin pérdida de control.

- Otras variaciones de perímetro

Durante del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 se han producido las siguientes modificaciones del perímetro por operaciones de fusión entre sociedades del Grupo, sin afectación a las cifras consolidadas.

Sociedad del Grupo absorbida	Sociedad del Grupo absorbente
Royal Games, S.R.L.	Cirsagest, S.P.A.
Gloria, S.R.L.	Cirsa Retail, S.R.L.U.
Star Up, S.R.L.	Cirsa Retail, S.R.L.U.
Just Retail, S.R.L.	Cirsa Retail, S.R.L.U.
Dreams New York,S.A.C.	Gaming And Services, S.A.C.
Recreativos el Galeón, S.A.C.	Gaming And Services, S.A.C.

- Constitución de sociedades

Durante del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 no se han constituido nuevas sociedades.

1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2025

Las variaciones de perímetro en los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2025 se resumen a continuación:

- Adquisición de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación	Activos totales en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025	Ingresos de explotación en el estado de resultado global consolidado al 31 de diciembre de 2025
Subgrupo Oper-Arosa, S.L. (*)	100 %	Global	3.269	4.998
Subgrupo Royal Games, S.R.L. (**)	100 %	Global	19.550	48.528
Recreativos Rio, S.L.	76 %	Global	379	473
Easy Bet Services, S.R.L.	100 %	Global	—	—
Casino Da Figueira, S.A.	51 %	Global	52	—
Establecimientos de Comercio Italia	100 %	Global	7.776	15.705
Start Up, S.R.L.	100 %	Global	364	322
E-Play24 ITA S.R.L.	100 %	Global	100	—
Recreativos Lloret, S.L.	100 %	Global	27.632	416
Amusement Machines Grupo Comatel, S.L. (***)	100 %	Global	8.284	1.388
Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L.(****)	100 %	Global	28.258	6.000
Dreams New York, S.A.C.	100 %	Global	19.670	—
Sun Nippon Company, S.A.C.	100 %	Global	4.801	—
Recreativos El galeón, S.A.C.	100 %	Global	3.203	—
Automáticos Costagenil, S.A.	100 %	Global	49	—

(*) Propietaria del 100% de las participaciones de Recreativos Ares S.L.

(**) Propietaria del 100% de las participaciones de Gloria S.R.L.

(***) Propietaria del 100% de las participaciones de Electrónicos Asensio S.L.

(****) Royale Resorts S.A.R.L., posee el 100% de las Sociedades marroquíes: Chléo Ing S.A.R.L y Rri Marroc, S.A., y ésta a su vez posee el 100% de Émeraude Exchange S.A.R.L

La columna Activos totales en el estado de situación financiera consolidado, refleja la aportación realizada por cada compañía o grupo de compañías, a dicho estado de situación financiera. En la Nota 5 se detallan los principales activos aportados por cada compañía adquirida.

Las adquisiciones mostradas en la tabla anterior han supuesto en todos los casos una combinación de negocios a efectos de los estados financieros consolidados. Estas combinaciones de negocio han tenido como objetivo seguir afianzando la estrategia del Grupo, posicionándolo como uno de los principales actores del mercado de juego en los países en los que opera y seguir creciendo en el mercado del juego online.

Los datos referentes a las combinaciones de negocios del ejercicio se muestran en la Nota 5.

- Liquidaciones de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación
Atlantic Pecunia, S.R.L.	100 %	Global
Nightfall Constructions, S.R.L.	100 %	Global
Gema, S.A.S.	100 %	Global
Casino Management, S.A.R.L	75 %	Global

- Ventas de sociedades

Durante el ejercicio 2025 se realizó la venta de la participación que se ostentaba en Binsavo (50%), obteniéndose un beneficio por dicha venta de 1.299 miles de euros.

- Cambios de porcentaje de participación sin pérdida de control

Los cambios de porcentaje de participación, sin pérdida de control, ocurridos durante el ejercicio 2025 son los siguientes:

	Método de consolidación		Porcentaje	
	En el ejercicio 2025	En el ejercicio 2024	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Amical Trading, S.L.	Global	Global	51 %	100 %
Yellow City, LTD	Global	Global	80 %	60 %
Gran Casino Costa Brava	Global	Global	100 %	90 %
Gogoal, S.R.L.	Global	Global	70 %	60 %
S.A., Explotadora de Recreativos	Global	Global	78 %	90 %

Las variaciones en el porcentaje de participación de estas sociedades no tuvieron un impacto material en resultados, patrimonio neto o socios externos.

- Otras variaciones de perímetro

Durante el ejercicio 2025, se produjo la escisión de A.O.G, S.R.L., con su consecuente salida del Grupo. Esta escisión constituyó una reorganización estratégica corporativa y patrimonial cuyo objetivo fue separar la estructura accionarial mediante la división del activo y el pasivo de la sociedad escindida. Como resultado de dicha escisión, los activos y pasivos correspondientes a las salas de juego "Washington", "Pavía" y "Turín" fueron asignados a la sociedad beneficiaria, Just Retail, S.R.L.

El Grupo ha llevado a cabo un "Purchase Price Allocation" (PPA) en base a la valoración de un tercero experto independiente para la valoración de los activos y pasivos adquiridos en relación con las salas de bingo ubicadas en Milán (Washington), Pavía y Turín. Dicha valoración ha finalizado en el primer de 2026 y se ha realizado la contabilidad definitiva mediante el PPA realizado por el externo.

Durante el ejercicio 2025 se produjeron las siguientes modificaciones del perímetro por operaciones de fusión entre sociedades del Grupo, sin afectación a las cifras consolidadas.

Sociedad del Grupo absorbida	Sociedad del Grupo absorbente
Easy Bet Services, S.R.L.	Cirsagest, S.P.A.
Piscis 28 Castilla y León, S.L.	Uniplay, S.A.
Servinet, S.L.	Uniplay, S.A.
Recreativos Perseo, S.L.	Uniplay, S.A.
Blanfe, S.L.	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.
Piela Recreativos, S.L.	Tecnoappel, S.L.
Automáticos Manchegos, S.L.	Recreativos Manchegos, S.L.

- Constitución de sociedades

Durante el ejercicio 2025 no se constituyeron nuevas sociedades.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

2.1 Bases de presentación

El Grupo presenta estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y en especial con la NIC 34 "Estados Financieros Intermedios" adoptados por la Unión Europea (NIIF-UE) conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007. Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y los desgloses requeridos en los estados financieros consolidados anuales y deben ser leídos de forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Tras la salida a Bolsa en julio de 2025, Cirsá Enterprises, S.A. es una sociedad cotizada en el mercado continuo español, por lo que, conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Código de Comercio y la Ley de Sociedades de Capital, está obligada a formular y presentar estados financieros consolidados conforme a NIIF UE.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados corresponden al periodo de seis meses comprendido entre 1 de enero de 2026 y 30 de junio de 2026.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en miles de euros salvo que se indique lo contrario, y por tanto son susceptibles de redondeo.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Cirsá muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio 2026, así como los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo Cirsá durante el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado estos estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento al entender que no existen causas que arrojen dudas sobre la continuidad de las operaciones del Grupo.

Las políticas contables en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados cumplen con cada norma vigente en la fecha de formulación de los mismos. Las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea establecen en algunos casos alternativas en su aplicación. Las opciones aplicadas por el Grupo se describen en las diferentes políticas contables detalladas en esta memoria.

En los estados de resultado global intermedios resumidos consolidados el EBITDA, EBIT y BAI se definen como:

- Resultado operativo (EBITDA): es el resultado antes del impuesto sobre beneficios, resultado financiero, resultado de participaciones en empresas asociadas, resultado por ventas /bajas de activos no corrientes, variaciones de provisiones de explotación y cargos por amortización, depreciación y deterioro.
- Resultado de explotación (EBIT): es el resultado antes de impuesto sobre beneficios, resultado financiero, resultado de participaciones en empresas asociadas y resultado por ventas /bajas de activos no corrientes, calculado como EBITDA menos variaciones de provisiones de explotación y cargos por amortización, depreciación y deterioro.
- Resultado antes de impuestos (BAI): calculado como EBIT menos resultado financiero, resultado en empresas asociadas y resultado por ventas/bajas de activos no corrientes

2.2 Comparación de la información

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados, preparados de acuerdo con las bases de presentación mencionadas en la nota 2.1, contienen con fines comparativos, las cifras correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 para cada una de las partidas del estado de resultado global, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados. El estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2026 se presenta junto con las cifras del 31 de diciembre de 2025.

De acuerdo con la Nota 1.5, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación que afectan a la comparabilidad de la información.

2.3 Estimaciones y juicios de valor

La preparación de estados financieros intermedios resumidos consolidados requiere la realización por parte de la dirección del Grupo de juicios y estimaciones y la asunción de hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis utilizadas se han basado en la experiencia histórica y otros factores que han sido considerados razonables de acuerdo con las circunstancias. En consecuencia, los resultados que se produzcan podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones e hipótesis son revisadas periódicamente, de forma que los cambios en estimaciones contables son registrados en el periodo en el cual son revisados, si la revisión únicamente afecta a dicho periodo, o en el periodo de la revisión y periodos futuros si su revisión afecta a ambos. Las estimaciones y juicios de valor más significativos son los siguientes:

- Combinaciones de negocios y fondo de comercio

El Grupo evalúa, para cada combinación de negocios, el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos, procediendo a asignar el coste de la combinación de negocios a los elementos identificados. En ese mismo contexto, cualquier fondo de comercio que resulte del proceso de adquisición es asignado a la unidad generadora de efectivo correspondiente, de acuerdo con las sinergias esperadas, para las ulteriores pruebas de deterioro (ver Notas 5). En relación con los pasivos contingentes la estimación del valor razonable corresponde a la categoría de Nivel 3 de acuerdo con la NIIF 3.

- Deterioro de activos

El Grupo evalúa anualmente si existen indicios de deterioro para todos los activos no financieros que sugieren la posibilidad de que el correspondiente valor en libros no sea recuperable. El deterioro del fondo de comercio y de cualquier activo intangible de vida indefinida es analizado al menos anualmente o en el momento que existiera algún indicio de deterioro sobre la base de proyecciones financieras y estimaciones de flujos operativos futuros. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, el Grupo ha registrado correcciones valorativas por importe de 2.000 miles de euros en fondos de comercio (4.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), en activos intangibles por importe de 322 miles de euros (ver Nota 7.1.) (209 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) y 234 miles de euros de activos materiales (ver Nota 8.1.) (una reversión de deterioro por importe de (548) miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

- Determinación del plazo de arrendamiento

En la determinación del plazo de arrendamiento, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevante que crean un incentivo económico significativo al arrendatario para ejercer la opción de renovación o no ejercer la opción de cancelación. Las opciones de renovación o terminación solo se incluyen en la determinación del plazo de arrendamiento si es razonablemente cierto que el contrato va a extenderse o no va a cancelarse. En el caso de que ocurra un evento significativo o un cambio

significativo en las circunstancias que pudieran afectar a la determinación del plazo, el Grupo revisa las valoraciones realizadas en la determinación del plazo de arrendamiento.

- Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

En el caso de que el Grupo, o una de las sociedades del mismo, presente activos por impuestos diferidos, se revisan al cierre del ejercicio las correspondientes estimaciones de resultados fiscales que se tiene previsto generar en los próximos 10 ejercicios, con el fin de evaluar la recuperabilidad de los mismos y, en su caso, se procede a darlos de baja si la realización del activo no se encuentra razonablemente asegurada. Al 30 de junio de 2026 el Grupo tiene registrados 95.904 miles de euros de activos por impuestos diferidos (89.277 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), como se muestra en la Nota 18.4.

2.4 Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto significativo en las políticas contables del Grupo.

2.5 Normas e interpretaciones publicadas por el IASB, pero no aplicables en este ejercicio

El Grupo se encuentra en proceso de análisis de estas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, por lo que aún no dispone de información suficiente para cuantificar el impacto esperado, en su caso, de la aplicación de las citadas normas.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales. Las normas cuya aplicación se está analizando son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	28 mayo 2025	1 enero 2026	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros	16 febrero 2026	1 enero 2027	1 enero 2027

Modificaciones a la NIIF 9 Clasificación y medición de Instrumentos Financieros

Sistemas de pagos electrónicos

Las modificaciones aclaran que los pasivos financieros se dan de baja en la “fecha de liquidación”. No obstante, introducen una opción de política contable para dar de baja los pasivos, que se liquiden mediante un sistema de pago electrónico, antes de la fecha de liquidación siempre que se cumplan determinadas condiciones.

Clasificación de activos financieros

Por otro lado, las modificaciones aclaran, a través de guías adicionales, la clasificación de los activos financieros con características vinculadas a ESG (Medioambiente, Social y Gobierno, por sus siglas en inglés) así como otras características similares. También, se han desarrollado aclaraciones sobre los

préstamos sin recurso y los instrumentos vinculados contractualmente. Por último, se han introducido nuevos desgloses para los instrumentos financieros y los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable a través del otro resultado global.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

La NIIF 18 principalmente introduce, entre otros cambios, tres nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:

- Mejora la comparabilidad del estado de rendimiento financiero introduciendo tres nuevas categorías: operativo, inversión y financiación; así como nuevos subtotales: resultado operativo y resultado antes de financiación e impuesto de la ganancia.
- Proporciona una mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la Dirección introduciendo nuevas guías y desgloses.
- Facilita guías para proporcionar una agrupación más útil de la información en los estados financieros.

Esta norma será de aplicación a partir del 1 de enero de 2027.

2.6 Metodología de consolidación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados comprenden los estados financieros de la Sociedad Dominante y sus subsidiarias al 30 de junio de 2026. El control se logra cuando el Grupo tiene derechos, a rendimientos variables derivados de su participación en la participada y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos, a través de su poder sobre la participada. Específicamente, el Grupo controla una participada si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la participada (derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la participada)
- Exposición, o derechos sobre los rendimientos variables derivados de su involucración en la participada
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la participada

En todo caso el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la participada, lo cual incluye:

- Acuerdos contractuales con los otros propietarios de voto de la participada
- Derechos surgidos de otros arreglos contractuales
- Los derechos de voto del Grupo y los derechos de voto potenciales
- Control de las actividades relevantes de la participada

Si los hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los elementos que determinan el control sobre una sociedad dependiente, el Grupo realiza una reevaluación sobre si tiene o no tiene control sobre dicha participada.

Las sociedades dependientes se consolidan desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en la que el Grupo adquiere el control, y se siguen consolidando hasta la fecha en que cesa dicho control. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre la sociedad dependiente, los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante la cual el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

Métodos de consolidación

Los métodos aplicados en la obtención de los estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido, con carácter general, los siguientes:

- El método de integración global, para las sociedades dependientes
- El método de la puesta en equivalencia, para las entidades asociadas y los negocios conjuntos

Homogeneización temporal y valorativa

Se han empleado los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2026 de la totalidad de las sociedades incluidas en el perímetro a efectos del proceso de consolidación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Las normas de valoración aplicadas por las sociedades son esencialmente coincidentes, por lo que no se ha requerido practicar ajustes de homogeneización valorativa de especial relevancia.

Control

La valoración de la existencia o no de control cuando no se posee la mayoría absoluta de derechos de voto, pero existen pactos con otros accionistas, requiere la realización de estimaciones y de juicios de valor para establecer si se poseen derechos unilaterales de gestión de las actividades relevantes de acuerdo con lo establecido en la NIIF 10. Por otro lado, a efectos de establecer el método de consolidación de ciertos negocios en los que no se tiene el control también se requiere la realización por parte de la dirección del Grupo de juicios y estimaciones para establecer si éstos a efecto de la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son considerados negocios conjuntos, operaciones conjuntas o sociedades asociadas.

Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compraventa de existencias e inmovilizado y prestación de servicios. En relación con las operaciones de compraventa, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.

Conversión de cuentas anuales en moneda extranjera

Los estados financieros de sociedades extranjeras se han convertido a euros previamente a su consolidación, siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. De acuerdo con el mismo, los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio vigente a fecha de cierre, los fondos propios se convierten de acuerdo con el tipo de cambio histórico, y los ingresos y gastos según el tipo promedio del ejercicio. Las diferencias surgidas de tal proceso se han imputado directamente a Diferencias de conversión, en el patrimonio neto.

2.7 Combinaciones de negocio

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. El coste de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, que se mide al valor razonable en la fecha de adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si medir las participaciones no controladoras en la adquirida a valor razonable o a la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos cuando se incurren y se incluyen en los gastos administrativos.

El Grupo determina que ha adquirido un negocio cuando el conjunto de actividades y activos adquiridos incluye un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen significativamente a la capacidad de

generar productos. El proceso adquirido se considera sustantivo si es fundamental para la capacidad de continuar produciendo productos, y los insumos adquiridos incluyen una fuerza laboral organizada con las habilidades, el conocimiento o la experiencia necesarios para realizar ese proceso o si contribuye significativamente a la capacidad de continuar produciendo productos y se considera único o escaso o no se puede reemplazar sin un coste, esfuerzo o retraso significativos en la capacidad de continuar produciendo productos.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquiriente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier pérdida o ganancia que surja en esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, menos el valor asignado a los intereses minoritarios se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a los intereses minoritarios y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos se reconoce en resultados.

En todas las combinaciones de negocio relevantes se registra el "Purchase Price Allocation" (PPA) en base a la valoración de un tercero experto independiente. (Ver Nota 5). En relación con las participaciones no controladoras, el Grupo puede optar por medirlas a su valor razonable en la fecha de adquisición o por la parte proporcional de los activos identificables netos de la adquirida. El Grupo generalmente opta por la medición de las participaciones no controladoras a valor razonable. No obstante, en determinadas operaciones, las participaciones no controladoras se miden por su participación proporcional en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

Para estas últimas, como consecuencia de esta política, no se reconoce en los estados financieros intermedios resumidos consolidados el fondo de comercio atribuible a los intereses minoritarios. Sin embargo, dicho importe sí debe considerarse al determinar el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) relacionada, en el contexto de las pruebas de deterioro de valor.

Para las combinaciones relevantes, valoradas por un experto independiente el grupo opta por valorar las participaciones no controladoras a su valor razonable y para las combinaciones no relevantes cuyo PPA es realizado internamente, los socios externos son valorados por su participación proporcional en los activos netos de la sociedad adquirida.

Adicionalmente, en aquellas operaciones en las que se acuerdan opciones de compra (put) y venta (call) sobre participaciones minoritarias, durante el periodo en que dichas opciones no han sido ejecutadas, se reconoce el resultado atribuible a minoritarios en la cuenta de resultados consolidada. No obstante, al cierre de cada periodo, dicho resultado se reclasifica a reservas como si se hubiera ejecutado la opción de compra. Asimismo, se reconoce un pasivo financiero por el valor actual de la contraprestación comprometida, y las variaciones en su valor razonable, incluyendo el devengo de intereses, se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, sin impacto significativo en la cuenta de resultados.

2.8 Intangibles

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor.

Fondo de comercio

El fondo de comercio no es objeto de amortización, por estimarse el mismo de duración indefinida. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se mide al coste menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A los efectos de las pruebas de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna, desde la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera que se beneficien de la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida son asignados a esas unidades. Al menos anualmente, en cualquier caso, este activo se somete a estudios de potencial deterioro, al igual que cualquier otro intangible no amortizable.

Otros intangibles

El Grupo considera como otros intangibles los gastos de desarrollo y propiedad industrial, las concesiones administrativas, los derechos de instalación, las marcas, cartera de clientes, los derechos de instalación de combinaciones de negocio, los derechos de traspaso y las aplicaciones informáticas.

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto resultante es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo a capitalizar se amortizan en forma de devaluación (50% el primer año) durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto, que se sitúa, con carácter general, en 3 años.

Las concesiones administrativas se amortizan linealmente, de acuerdo con su plazo de vigencia, al igual que los derechos de traspaso de locales arrendados.

Los derechos de instalación procedentes de la exclusividad de explotación en locales son los importes entregados en concepto de fondos perdidos a cambio de la exclusividad de explotación en los locales en los que se ubican las máquinas recreativas son objeto de capitalización, en concepto de derechos de instalación. La amortización se aplica linealmente en función de la duración de los respectivos contratos, que en general se sitúan entre los 3 y 5 años.

Los activos intangibles de combinaciones de negocio proceden básicamente de las adquisiciones del Grupo Cirsa por parte de The Blackstone Group (2018), la adquisición del subgrupo Sportium y Giga (2019), la adquisición del subgrupo E-Play 24 y Ganabet (2022), la adquisición de Micri Srl (2023), la adquisición de Apuesta Total (2024) y la adquisición de Royale Resorts, S.A.R.L y Dreams New York, S.A.C. (2025) y engloban los siguientes conceptos:

- Derechos de instalación por combinaciones de negocio que corresponde a los derechos que derivan de los contratos de exclusividad firmados por la operadora con el propietario del bar (en el caso de actividades operacionales) así como los derechos de las licencias /

autorizaciones de las actividades de juego ya existentes en el momento de la combinación de negocios (en el caso de actividades de casino).

- Marca de la empresa adquirida. Valoración de la misma.
- Cartera de clientes correspondiente a la base de clientes. Dichas carteras de clientes adquiridas se activan cuando se espera que generen ingresos futuros.

Estos activos se amortizan de forma lineal durante su vida útil, entre los 2,3 y los 20 años, en función de la madurez media de los contratos de exclusividad de Operadoras de España y de la duración de la concesión administrativa para el resto de los derechos de instalación, según el siguiente detalle:

	Método	Coefficiente
Casinos España	Lineal	6-7%
Casinos Costa Rica	Lineal	6 %
Casinos Perú	Lineal	10 %
Casinos República Dominicana	Lineal	13 %
Casino Panamá	Lineal	6 %
Casinos Marruecos	Lineal	13 %
Casinos México	Lineal	8 %
Casinos Colombia	Lineal	13 %
Operadoras España	Lineal	10-29%
Operadoras Italia	Lineal	29 %
Cartera de clientes online España	Lineal	11 %
Marca Ganabet	Lineal	20 %
Marca E-Play 24	Lineal	5 %
Cartera de clientes E-Play 24	Lineal	13 %
Marca Micri	Lineal	10 %
Cartera de clientes Micri	Lineal	42 %
Marca Apuesta Total	Lineal	20 %
Cartera de clientes Apuesta Total	Lineal	25 %
Marca Casino Portugal	Lineal	42 %
Cartera de clientes Casino Portugal	Lineal	10 %

Estos criterios se pusieron de manifiesto en los distintos "Purchase Price Allocation" (PPA) elaborados por asesores externos. Los métodos de valoración utilizados por dichos asesores externos fueron el MEEM (Multi-period Excess Earnings Method) para los derechos de instalación y las carteras de clientes y los royalties para las marcas.

La marca Sportium, correspondiente a la UGE Juego Online y Apuestas España, se considera que tiene una vida indefinida debido a que por su posicionamiento en el mercado y su reconocido prestigio el Grupo estima que va a generar flujos netos de efectivo de forma indefinida (Párrafos 88 a 96 de NIC 38) y se comprueba el deterioro de valor de la marca de acuerdo a la NIC 36 anualmente y cuando exista alguna indicación de que puede existir deterioro de valor. El valor a reconocido a 30 de junio de 2026 es de 36.024 miles de euros.

A 30 de junio de 2026 los únicos activos intangibles de vida útil indefinida son los fondos de comercio y la marca Sportium los cuales son objeto, al menos anualmente, de estudios de potencial deterioro. Asimismo, el valor neto contable de los intangibles de vida útil finita es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en forma similar a como se hace para el inmovilizado material.

Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en 3 años. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se cargan al estado de resultado global consolidado del ejercicio en que se producen.

2.9 Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor.

El valor neto contable del inmovilizado material es revisado por posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Si existe tal indicio, los activos o las unidades generadoras de efectivo son registrados por su importe recuperable.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente al estado de resultado global consolidado. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados. Los costes futuros de rehabilitación o retiro que afectan a un inmovilizado se consideran, por su valor presente, como un componente del coste, con contrapartida a una provisión de pasivo.

Las amortizaciones se calculan de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos respectivos. El método de amortización utilizado, en líneas generales, es el lineal en función de la vida útil de los diferentes activos. Alternativamente se utiliza el método decreciente (calculado en base a los números dígitos) para una serie de activos, fundamentalmente máquinas recreativas, al considerar que refleja, de una manera más eficiente que la depreciación lineal, el patrón real de ingresos generados por este tipo de activos.

	Epígrafe	Método	Coefficiente
Construcciones comerciales (nuevas/usadas) y de fábrica	Terrenos y construcciones	Lineal	2 / 4%
Instalaciones de producción (nuevas/usadas)	Instalaciones técnicas	Lineal	8 / 16%
Otras instalaciones	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros inmovilizado	Lineal	8 / 12%
Maquinaria de producción	Maquinaria	Lineal	10 %
Otro equipamiento de producción	Maquinaria	Lineal	20 %
Máquinas para explotación nuevas	Maquinaria	Degresivo(*)/Lineal	20 %
Máquinas para explotación usadas	Maquinaria	Lineal	40 %
Mobiliario (nuevo/usado)	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros inmovilizado	Lineal	10 / 20%
Elementos de transporte (nuevos/usados)	Elementos de transporte	Degresivo/Lineal	10 / 32%
Utillaje y herramientas (nuevas/usadas)	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros inmovilizado	Lineal	30 / 60%
Equipos para proceso de información (nuevos/usados)	Equipos para proceso de información	Degresivo/Lineal	25 %
Moldes y matrices	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros inmovilizado	Lineal	25 %
Otro inmovilizado material	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros inmovilizado	Lineal	16 %

(*) El método de degesivo se utiliza para las máquinas de bares en España y corresponde al método de números dígitos a 5 años. El resto de máquinas se amortizan mediante el método lineal en 5 años.

(**) El método de degesivo se utiliza para los elementos de transporte usados y corresponde al método dígitos a 5 años.

(***) El método de degesivo para los equipos de proceso de información corresponde al método dígitos a 4 años.

2.10 Participaciones en empresas asociadas

Son registradas por el método de la participación o puesta en equivalencia, es decir, la inversión se registra inicialmente al coste, y se incrementa o disminuye su importe en libros para reconocer la porción del resultado de la entidad participada atribuible al Grupo desde la fecha de adquisición.

La porción de los resultados del ejercicio de la entidad participada se imputa en el estado de resultado global consolidado del Grupo. Las distribuciones recibidas reducen el importe de la inversión.

Los cambios del patrimonio neto de la entidad participada, como consecuencia de cambios que no hayan tenido efecto en sus resultados, se reconocen directamente como cambios en el patrimonio neto del Grupo.

2.11 Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determinará sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tiene en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una liquidación involuntaria.

El valor razonable se estima para una determinada fecha, y puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, el Grupo tiene en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración.

Con carácter general, el valor razonable se calcula por referencia a un valor fiable de mercado. Para aquellos elementos respecto de los cuales existe un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluyen el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas son consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, utilizándose, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Asimismo, tienen en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

El Grupo evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración (Ver Nota 14).
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes no difiere de forma significativa de sus respectivos valores contables.

Las opciones de compra (call) y de venta (put) generadas por las combinaciones de negocio se consideran instrumentos financieros a valor razonable, y se valoran utilizando técnicas de valoración de nivel 3 según la jerarquía establecida por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos instrumentos dependen directamente del EBITDA de la entidad adquirida, ya que su valor está condicionado por el desempeño operativo y financiero de la compañía a través de este indicador clave.

2.12 Activos financieros

Los activos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable más, en el caso de inversiones que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción directamente imputables. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre de ejercicio.

La clasificación de los activos financieros es la siguiente:

Activos financieros a coste amortizado:

En esta categoría se incluyen los activos financieros que cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo no tiene activos de esta categoría.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulte por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto. También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En su valoración posterior, estos activos se valoran por su valor razonable, los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

2.13 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en los que se haya incurrido en la transacción, excepto para los pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultado global consolidado. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado, siendo éste la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrado, utilizando el método de tipo de interés efectivo.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera consolidado se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

2.14 Bajas de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte del activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido;
- El Grupo retiene el derecho a recibir flujos de efectivo del activo, pero ha asumido la obligación de pagarlos completamente sin retrasos a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso;
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo y bien (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control sobre el activo.

Respecto a los pasivos financieros, se dan de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista, pero con términos sustancialmente distintos, o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, ese cambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y un alta de un nuevo pasivo, y la diferencia de los respectivos valores en libros se reconoce en el estado de resultado global consolidado.

2.15 Existencias

Las existencias son valoradas por la cifra que resulta menor entre el coste de adquisición y el valor de recuperación.

Para las materias primas el valor de recuperación es su precio de reposición. No obstante, se considera el efecto de su incorporación a productos terminados y en caso de que éste no se sitúe por debajo del precio de comercialización, no se disminuye el valor de las materias primas. El valor de recuperación para los productos terminados está formado por su precio estimado de venta deduciéndose los gastos de comercialización que correspondan.

El valor de coste de los productos terminados incluye los materiales valorados al precio medio ponderado de adquisición, trabajos de terceros, mano de obra y gastos generales de fabricación.

2.16 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden no sólo el dinero en caja y bancos, sino también los depósitos en bancos y otras inversiones financieras con un vencimiento inferior a 6 meses desde la fecha de suscripción, siempre que los riesgos de alteración sustancial de su valor sean despreciables. Asimismo, se incluye el dinero necesario para el desarrollo de las actividades de juego.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden las partidas descritas en el párrafo anterior, neto de saldos en descubierto exigibles por el banco, si los hubiera.

2.17 Deterioro de activos

Activos no financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta del activo y su valor de uso. El deterioro se calcula para cada activo en particular, excepto en los casos en que los flujos del activo no se generan de forma

independiente a otros activos en cuyo caso el análisis se realiza a nivel de unidad generadora de efectivo, siendo la unidad generadora de efectivo el grupo identificable de activos más pequeño que genera flujos de forma independiente. Cuando el valor en libros de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, la unidad generadora de activo se considera deteriorada y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evolución del valor del dinero en el tiempo en el mercado actual y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo.

En cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación acerca de si existen indicios de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente han desaparecido o disminuido. Si existen estos indicios, se estima de nuevo el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente se revierte, excepto las correspondientes a fondos de comercio y activos con vida útil indefinida, las cuales nunca serán revertidas, sólo si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por depreciación fue reconocida. Si este es el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable. Este incremento no puede exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores.

Después de esta reversión, el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos, para imputar el valor en libros revisado del activo, menos su valor residual, de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo.

Activos financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si los activos financieros o grupos de activos financieros están deteriorados. Los siguientes criterios se aplican para el cálculo del deterioro de activos financieros:

- Activos contabilizados al coste amortizado

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de préstamos y partidas a cobrar registrados al coste amortizado, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero (es decir, el tipo de interés efectivo computado en el momento de reconocimiento inicial). El valor en libros del activo se reduce a través de una cuenta de provisión, y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultado global consolidado del ejercicio.

Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede relacionarse objetivamente con un suceso ocurrido después de que el deterioro se reconociese, la pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte. Cualquier reversión posterior de una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultado global consolidado, hasta el límite de que el valor en libros del activo no supere su coste amortizado a la fecha de la reversión.

En relación con los deudores y otras cuentas a cobrar, cuando hay evidencia objetiva de que el Grupo no va a poder cobrar las mismas, se realiza una corrección por deterioro sobre la base de los riesgos de insolvencia identificados.

2.18 Provisiones

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que:

- el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal, contractual o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

En los casos en los que el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión es determinado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se esperan necesarios para cancelar la obligación.

El tipo de descuento utilizado en la determinación del valor presente de la obligación refleja sólo el valor temporal del dinero, pero no los riesgos que se han incluido en la determinación de los flujos de efectivo futuros relacionados con la provisión. El incremento de la provisión derivado del mencionado descuento es registrado como gasto financiero.

2.19 Préstamos y créditos con rendimiento por intereses

Los préstamos y créditos se reconocen inicialmente por su coste, que es el valor razonable de la contraprestación recibida, neto de los costes de emisión asociados al endeudamiento.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y créditos con rendimiento de intereses son valorados a su coste amortizado, mediante el método del tipo de interés efectivo, considerando cualquier coste de emisión y descuento o prima de liquidación.

2.20 Conversión de saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad son valorados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre, y todas las diferencias no realizadas, positivas y negativas, son registradas en el estado de resultado global consolidado, excepto las diferencias de cambio generadas por partidas monetarias intragrupo que se considera que forman parte de la inversión neta en una filial extranjera, que se incluyen en Diferencias de conversión, en el patrimonio neto, sin afectar a los resultados consolidados.

2.21 Arrendamientos

El Grupo tiene un elevado número de contratos de arrendamiento que gestiona de forma muy activa. Los arrendamientos reconocidos en los que el Grupo actúa como arrendatario corresponden principalmente a los locales donde se ubican las distintas actividades operativas del Grupo así como las oficinas y vehículos comerciales.

Existe una gran diversidad en relación con los plazos pactados en los contratos de arrendamiento. Los plazos de obligado cumplimiento acordados en los contratos de arrendamiento son de media inferiores a 7 años. A partir de estos periodos no cancelables, el Grupo puede rescindir el contrato con un mero preaviso, que en general es inferior a 12 meses. El Grupo determina el plazo de arrendamiento como el periodo no revocable del arrendamiento más aquellas opciones de prórroga sobre las que exista una certeza razonable de ejecución. Los factores que se toman en consideración para estimar a probabilidad de ejecución de las prórrogas son el precio relativo al local en relación a los precios de la zona donde se encuentra situado, la disponibilidad de locales alternativos en los alrededores, la previsión de necesidades futuras de mayor espacio y/o la previsión de la necesidad de acometer reformas en el local, entre otros.

El Grupo evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el Grupo. Los activos por derecho de uso se valoran al coste, que incluye los costes directos iniciales incurridos, cualquier pago por arrendamiento hecho antes o en el momento de inicio del contrato, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro y se ajustan para tener en cuenta cualquier nueva valoración de los pasivos por arrendamiento. La amortización de los derechos de uso es lineal en el plazo de arrendamiento.

El derecho de uso del activo se presenta en el epígrafe "Activos por Derecho de uso" del estado de situación financiera consolidado.

El pasivo por arrendamiento se valora inicialmente al valor presente de los pagos conocidos por arrendamiento, salvo los realizados antes o en la fecha de inicio del contrato. El valor presente del pasivo por arrendamiento se determina utilizando un tipo de interés incremental por país, plazo y divisa, atendiendo al tipo de activos arrendados.

Las cuotas contingentes, los gastos comunes y los otros gastos relacionados con el arrendamiento no forman parte de la determinación del pasivo por arrendamiento y del activo por derecho de uso, y se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a su devengo. Las cuotas fijas por alquiler son reemplazadas por la amortización del derecho de uso y los intereses reconocidos sobre el pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta en dos epígrafes separados del estado de situación financiera consolidado, "Pasivos financieros por arrendamiento a largo plazo" por el pasivo que se compensará en un periodo superior a 12 meses y "Pasivos financieros por arrendamientos a corto plazo" por la parte que se compensará en los próximos 12 meses.

Después de la fecha de inicio, el pasivo por arrendamiento se valora incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados.

El Grupo valora nuevamente el pasivo por arrendamiento (y el correspondiente derecho de uso) cuando se produce un cambio en el plazo del arrendamiento o un cambio significativo en los hechos y circunstancias que resulta en un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de prórroga, en cuyo caso el pasivo financiero por arrendamiento se valora descontando los pagos revisados con la tasa de descuento revisada o cuando se modifica un contrato de arrendamiento y dicha modificación de se contabiliza como un arrendamiento separado. En este caso se valorará nuevamente el pasivo por arrendamiento descontando los pagos por arrendamiento revisados aplicando una tasa de descuento revisada.

El Grupo aplica NIC 36 para determinar si el derecho de uso del activo se ha deteriorado, siguiendo los procedimientos descritos en el apartado de la Nota 2.17.

Arrendamientos a corto plazo, arrendamientos variables y arrendamientos de activos de bajo valor.

El Grupo aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo a sus arrendamientos a corto plazo de maquinaria y equipo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). También aplica la exención relativa a los arrendamientos cuyo activo subyacente se considera de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina. Los pagos por arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables, que no dependen de un índice o una tasa, no se incluyen en la valoración del pasivo por arrendamiento del derecho de uso del activo, y se registran como un gasto operativo a medida en que se devengan.

2.22 Reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

El Grupo adoptó la NIIF 15 *Ingresos ordinarios de contratos de clientes* desde el 1 de enero de 2018, lo que resultó en la adaptación al modelo de cinco pasos para determinar el momento en que se deben reconocer los ingresos y su importe:

1. Identificar los contratos con clientes
2. Identificar la obligación de desempeño separada
3. Determinar el precio de la transacción del contrato
4. Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño separadas, y
5. Reconocer los ingresos ordinarios cuando se satisfaga cada obligación de desempeño

La tipología de ingresos del grupo es la siguiente:

Ingresos por actividades de juego (excluyendo apuestas deportivas)

Los ingresos relativos a la explotación de máquinas recreativas son reconocidos por el importe recaudado, reconociendo como gasto del periodo el porcentaje asignado al establecimiento donde se encuentra ubicada la máquina y los pagos a los sub-operadores (que se basa en una participación variable de las ganancias) en el epígrafe *Arrendamientos variables y otros*.

Los ingresos procedentes de la venta de cartones de bingo son reconocidos por el importe global de los cartones vendidos, de acuerdo con su valor facial, reconociendo al mismo tiempo como menor ingreso de explotación los premios entregados a los jugadores. El coste del cartón es registrado como *Aprovisionamientos*, y el importe de la tasa fiscal sobre el juego que grava los cartones de bingos adquiridos figura dentro de *Tasas sobre el juego y otros gravámenes similares*.

Los ingresos de los casinos son registrados por el importe neto resultante del juego ("win"), esto es, deducidos los premios retirados por los apostantes.

Apuestas deportivas

El Grupo considera que los ingresos de apuestas y juegos de azar están fuera del alcance de la NIIF 15 Ingresos, y contabiliza estos ingresos dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Los ingresos procedentes de las actividades de apuestas deportivas representan la ganancia o pérdida neta de las actividades de apuestas en el periodo, es decir, los importes apostados por los clientes menos los pagos totales reconocidos a la finalización del evento deportivo que es cuando se produce la liquidación de la apuesta. Debido al tipo de jugador del Grupo que no suele realizar apuestas de eventos a medio o largo plazo, las posiciones abiertas a fecha de cierre no son significativas para el Grupo y se registran en el pasivo en el epígrafe *Otras deudas no comerciales* (Nota 16) por el importe apostado por el cliente.

Programa de fidelización

El Grupo gestiona un programa de fidelización de clientes, que consiste en premiar a los clientes mediante una serie de puntos canjeables por premios que pueden ser de actividades del juego o de hostelería. Estos puntos se identifican como una obligación de desempeño diferenciada, a la cual se le asigna un importe en función del valor razonable de dichos puntos y que será satisfecha en el momento en que el cliente haga uso de los puntos obtenidos.

El coste de dicho programa de fidelización, así como de las posibles promociones y bonificaciones a los clientes, tales como apuestas gratuitas o bonos promocionales, se deduce de los ingresos brutos generados. Los importes contabilizados por esta operativa no son significativos para el Grupo.

Ingresos hostelería

En los casinos y salones de juego, el Grupo genera ingresos adicionales mediante la venta de alimentos, bebidas y otros servicios relacionados con la hostelería. Estos ingresos se reconocen en el momento en que el control de los bienes o servicios se transfiere al cliente, es decir, en el punto de venta. Conforme a la NIIF 15, los ingresos se miden por el importe de la contraprestación recibida o por recibir, neto de cualquier descuento o promoción aplicada.

Las ventas de alimentos y bebidas forman parte integral de la oferta de los casinos, brindando un servicio complementario a los clientes, que forma parte de los ingresos procedentes de las actividades del juego.

Ingresos por ventas de productos terminados

El ingreso por venta de productos terminados es reconocido cuando los riesgos y beneficios significativos correspondientes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador y el importe de los ingresos puede ser cuantificado con fiabilidad, circunstancia que se produce en términos generales con la entrega efectiva de los bienes.

Se reconoce una cuenta a cobrar cuando los bienes se entregan ya que este es el momento del tiempo en que la contraprestación es incondicional porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago venza.

Cuando el cliente tiene derecho a devolver el producto dentro de un periodo determinado, la entidad está obligada a reembolsar el precio de adquisición. Los ingresos ordinarios se ajustan por el valor esperado de las devoluciones y el coste de ventas se ajusta por el valor de los correspondientes bienes que se espera que se devuelvan. De acuerdo con la NIIF 15, se reconoce un pasivo por reembolso para los reembolsos esperados de los clientes como ajustes a los ingresos ordinarios en cuentas comerciales y otras cuentas a pagar. Al mismo tiempo, el Grupo tiene derecho a recuperar el producto del cliente cuando el cliente ejerce su derecho de devolución reconoce un activo y un ajuste correspondiente al coste de ventas. El activo se valora por referencia al antiguo importe en libros del producto. Dichas devoluciones son totalmente irrelevantes a nivel de Grupo.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en función del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo.

2.23 Gastos de reestructuración

Los gastos incurridos como consecuencia de procesos de reestructuración, principalmente indemnizaciones al personal, son reconocidos en el momento en el que existe un plan formal y detallado para efectuar la reestructuración, identificando los principales parámetros de la misma (tales como las actividades a que se refiere, las principales ubicaciones, funciones y número aproximado de empleados afectados, desembolsos estimados y el calendario de implementación) y se ha creado una expectativa real y válida entre los afectados respecto a que se llevará a cabo la reestructuración.

2.24 Impuesto sobre beneficios

Los impuestos diferidos se registran para todas las diferencias temporarias existentes a la fecha de cierre entre el valor contable de los activos y pasivos en el estado de situación financiera y el que constituye su valor fiscal.

Un pasivo por impuesto diferido es reconocido para todo tipo de diferencias temporarias imponibles, excepto en las diferencias temporarias imponibles asociadas al registro inicial de un contrato de arrendamiento, a las que surjan de un fondo de comercio comprado, cuya amortización no es fiscalmente deducible y las que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción, no afectó

ni al resultado contable ni al resultado fiscal, excepto a los asociados a los activos y pasivos por derecho de uso.

Asimismo, un pasivo por impuesto diferido es reconocido para todas las diferencias temporarias impositivas que provengan de inversiones en entidades dependientes, asociadas o empresas conjuntas, excepto que se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: (a) que el Grupo sea capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y (b) que sea probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible. De acuerdo con ello, tratándose de resultados generados en empresas participadas en países con el que no existe un convenio que evite la doble imposición y la política del Grupo sea la repatriación de dividendos, se registra un impuesto diferido correspondiente al importe efectivo que finalmente habrá de tributar el Grupo al producirse la repatriación de beneficios.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales por bases impositivas pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación, siempre que sea probable que haya una base impositiva positiva contra la cual se podrá utilizar el activo, excepto en las diferencias temporarias deducibles que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Asimismo, para todas las diferencias temporarias deducibles que provengan de inversiones en sociedades dependientes, asociadas o empresas conjuntas, sólo es reconocido un activo por impuesto diferido cuando se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: (a) que sea probable que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible, y (b) que se espere disponer de beneficios fiscales contra los cuales cargar las citadas diferencias temporarias.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos es revisada en cada cierre anual, reduciéndose el importe del saldo del activo en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes beneficios fiscales para su utilización futura.

Los impuestos diferidos son medidos basándose en su forma esperada de materialización y en la normativa fiscal y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

2.25 Contingencias

Cuando las posibilidades de desenlace desfavorable de una situación que lleva aparejado una pérdida potencial se estiman como probables (es decir, superiores al 50%), se crea una provisión de acuerdo con la mejor estimación del valor presente del desembolso futuro previsto. Si, por el contrario, las expectativas de resolución favorable son superiores, no se dota provisión alguna, informándose en la memoria de los riesgos existentes, a menos de que la posibilidad de un eventual desenlace final adverso se considere claramente remota.

2.26 Clasificación corriente – no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento en los doce meses siguientes a la fecha de cierre, y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

2.27 Socios externos

El epígrafe de socios externos del estado de situación financiera consolidado refleja la participación de los intereses minoritarios en el patrimonio neto de las sociedades consolidadas por el método de integración global. Las participaciones de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de

las sociedades consolidadas por el método de integración global, se recogen en el estado de resultado global consolidado, en el epígrafe de resultado del ejercicio atribuido a los socios externos.

2.28 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo consolidado se ha preparado utilizando el método indirecto que presenta el resultado neto ajustado con las transacciones no monetarias y otras operaciones que no afectan a los flujos de efectivo operativos del período.

El estado de flujos de efectivo informa de los flujos habidos durante el periodo clasificándolos por:

- Actividades de explotación: incluyen las actividades que constituyen la principal fuente de ingreso del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: incluyen la adquisición o enajenación de activos a largo plazo.
- Actividades de financiación: incluyen las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los fondos propios y de los préstamos recibidos, incluyendo emisiones de bonos, por el Grupo.

2.29 Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio propio representa una participación residual en el patrimonio neto de la Sociedad dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, netos de los gastos de emisión.

Las acciones propias de la Sociedad dominante que adquiere durante el ejercicio se registran directamente minorando el patrimonio neto por el valor de la contraprestación entregada a cambio. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en el estado de resultados consolidado.

2.30 Pagos basados en acciones

Los pagos a los empleados basados en acciones y liquidados con instrumentos de capital se miden al valor razonable de los instrumentos de capital en la fecha de concesión.

El valor razonable determinado en la fecha de concesión de los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio se contabiliza como gasto de forma lineal a lo largo del período de devengo, sobre la base de la estimación del Grupo del valor de los instrumentos de patrimonio que finalmente se devengarán, con el correspondiente aumento del patrimonio. Al final de cada período contable, el Grupo revisa su estimación del número de instrumentos de capital que se espera que se confieran.

El efecto de la revisión de las estimaciones originales en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de capital, si los hubiere, se reconoce en la cuenta de resultados de manera que los gastos acumulados reflejen la estimación revisada, con el correspondiente ajuste de la reserva de prestaciones a los empleados liquidados mediante instrumentos de capital.

El valor del plan depende de condiciones internas y externas. Las internas se valoran al valor de mercado de la acción en la fecha de concesión, multiplicado por la probabilidad de cumplir las condiciones. La probabilidad se actualiza y se reestima por lo menos una vez al año, pero el valor de mercado de la acción en la fecha de concesión se mantiene sin ningún cambio. En el momento de la entrega de las acciones, la probabilidad estimada se actualiza a la entrega real (pero el valor por acción sigue siendo el mismo, el de la fecha de concesión). Las externas se determinan en el momento de la aceptación de participación del empleado.

El Grupo aplica la contabilidad de modificación según la NIIF 2 a cualquier cambio en las circunstancias que altere el método de liquidación. Si una modificación da como resultado la pérdida del derecho a recibir acciones a cambio de efectivo, el Grupo reconoce un pasivo en la fecha de la modificación basado en el valor razonable atribuible a los servicios irrevocables. El patrimonio reconocido previamente se reclasifica a este pasivo, y cualquier diferencia, en la fecha de modificación, se ajusta dentro del patrimonio. Los cambios posteriores en el valor razonable del pasivo se reconocen en resultado.

3. ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2026, la Sociedad dominante mantiene en autocartera 116.875 acciones propias, por un importe total de 1.435 miles de euros, que figuran en el epígrafe de patrimonio neto como acciones propias. Ver nota 13.2.

Todas las operaciones realizadas en acciones propias se detallan en la Nota 13.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los servicios y productos suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que da diferentes servicios y ofrece productos a diferentes mercados y cuyos resultados de explotación son examinados a intervalos regulares por la máxima instancia de toma de decisiones operativas del Grupo con objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.

Se ha considerado como segmento operativo el componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos operativos dentro del Grupo.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos por segmentos incluyen aquellos directamente asignables, así como todos los que pueden ser razonablemente asignados. Los epígrafes no asignados por el Grupo corresponden a saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los precios de transferencia entre segmentos se determinan en función de los costes reales incurridos incrementados por un margen comercial razonable acorde con los precios de mercado.

4.1 Segmentos operativos

La información por segmentos de negocio del Grupo incluida en esta nota se presenta de acuerdo con los requisitos de divulgación establecidos en la NIIF 8, "Segmentos operativos". Nuestro negocio se clasifica en cuatro segmentos Casinos, Operacional España, Operacional Italia y Juegos y Apuestas en Línea. Los segmentos operativos están alineados con la forma en que la dirección se organiza actualmente. La dirección supervisa toda la información financiera basándose en los segmentos operativos que se describen a continuación:

- Casinos:

Incluye toda la oferta de juego al por menor a través de salones de gestión propios que incluyen en todos los casos una amplia variedad de máquinas recreativas y ruletas electrónicas junto con otros juegos electrónicos y Alimentación y Bebidas / espectáculos, a los que se añaden mesas de juego (y

en unos pocos casos bingo tradicional). El segmento de casinos desarrolla su actividad en España, Panamá, Colombia, México, República Dominicana, Perú, Costa Rica y Marruecos.

Las tasas de juego de este segmento corresponden en su gran mayoría a tasas sobre las máquinas, calculadas en función de un porcentaje sobre el ingreso neto, que varía entre el 6% y el 18%. Una parte minoritaria de las tasas de juego de este segmento corresponde a tasas fijas sobre máquinas y mesas y a tasas variables sobre ingreso neto en mesas.

Al 30 de junio de 2026, el Grupo opera un total de 453 casinos y salas de juego, incluyendo 270 en España y 183 en el ámbito internacional, según el siguiente detalle:

	Casinos	Máquinas	Mesas
Panamá	36	7.546	21
Mexico	30	7.195	159
Colombia	77	7.014	272
España	270	7.703	50
Perú	23	3.354	70
Costa Rica	7	817	20
República Dominicana	6	916	65
Marruecos	4	606	67
Total	453	35.151	724

- Operacional España:

Incluye la operación de máquinas recreativas, propiedad del Grupo, en España a través de bares de terceros y similares, junto con el negocio de B2B de diseño, fabricación y venta de máquinas recreativas para el canal de bares español, tanto para empresas del Grupo como para terceros.

Al 30 de junio de 2026, el Grupo opera 25.821 máquinas recreativas, ubicadas en aproximadamente 16.705 locales, principalmente bares.

Las tasas de juego de este segmento están reguladas a nivel de cada una de las 17 Comunidades Autónomas y en todos los casos corresponden a un importe fijo anual por máquina.

Dentro de este segmento se incluye la actividad de B2B donde se fabrican una amplia gama de máquinas que ofrecen flexibilidad para ajustar las jugadas, premios máximos y otros parámetros de acuerdo con las regulaciones de cada Comunidad Autónoma. Además, se ofrecen kits de juegos que permiten actualizar las máquinas existentes a nuevos juegos, lo que ofrece a los operadores una opción más económica que adquirir una máquina nueva.

El ensamblaje de todas las máquinas se realiza en España, diseñando la mayoría de los componentes principales y subcontratando su fabricación. El diseño tanto del software como del hardware es realizado por personal propio del Grupo y activado como Investigación y Desarrollo.

- Operacional Italia:

Incluye la operación de máquinas recreativas (AWP) y de terminales de videoloterías (VLT), los cuales son alquilados a terceros en base a un porcentaje sobre los ingresos de los mismos, en bares de terceros y salones de juego. Asimismo, incluye los ingresos derivados de la licencia otorgada por la administración estatal como operador de sistemas de red para máquinas recreativas y terminales de video lotería (tanto para máquinas propias como de terceros).

A 30 de junio de 2026, el Grupo opera 12.990 AWP's en aproximadamente 2.888 ubicaciones en el centro y norte de Italia (principalmente). Estas ubicaciones incluyen bares, salones de juego (once de los cuales son propios), restaurantes y estaciones de servicio. Se realizan acuerdos de participación en ingresos con los propietarios u operadores de estas ubicaciones. Dichos acuerdos suelen tener una duración inicial de hasta cinco años y se renuevan anualmente. Además, en virtud de acuerdos de

interconexión, se cobra una tarifa fija por cada máquina recreativa de terceros interconectada a nuestra red, y estos acuerdos pueden renovarse anualmente.

Además de las máquinas recreativas, al 30 de junio de 2026, el Grupo opera 2.622 VLTs, ubicados principalmente en salones de juego del centro y norte de Italia, conectados a nuestra red.

Las tasas sobre el juego en Italia se sitúan significativamente por encima de las vigentes en los otros segmentos en los que opera el Grupo, ya que las mismas son variables sobre el importe jugado en la máquina. La tasa para las AWP's es del 24% y la tasa para las VLT's es del 8,6%.

- Juego Online y Apuestas:

Incluye la comercialización y explotación de apuestas en locales propios y de terceros y el desarrollo de actividades conexas a las mismas. El Grupo realiza la explotación de las apuestas y juegos en línea en España y en el extranjero. A través de la marca Sportium se opera en España, Colombia, Panamá, República Dominicana y Puerto Rico, mientras que en Italia y Perú se opera con la marca E-play 24 y Apuesta Total, respectivamente.

En este segmento, los gastos operativos más importantes son los correspondientes a suministros y servicios exteriores, destacando en las mismas las comisiones que cobran los propietarios de las marcas de las páginas web donde se realizan las apuestas online en Italia.

Las tasas de juego de este segmento corresponden en su gran mayoría a un porcentaje variable aplicado al ingreso (antes o después del pago de bonos y otros descuentos) que varía entre el 10% y 26%.

- Estructura:

El segmento de Estructura centraliza y gestiona los servicios compartidos para todo el Grupo, como la gestión de personas, finanzas, las funciones de tecnologías de la información, etc.

Estructura se compone de un Subconsolidado a partir de los estados financieros de las siguientes sociedades. Se considera un Subconsolidado debido a que se han eliminado los saldos y transacciones entre Cirsa Enterprises, S.A. y el resto de las sociedades incluidas en el segmento operativo Estructura, que se detallan a continuación:

Cirsa Servicios Corporativos
Cirsa Tecnologías de la Información, S.L.
Cirsa Finance International, S.A.R.L.U.
Cirsa Gaming Corporation, S.A.
Cirsa Enterprises, S.A.

Los ingresos del segmento se generan por la facturación de servicio prestados al resto de segmentos del Grupo.

Los principales activos de estructura incluyen la infraestructura central, así como cuentas corrientes con empresas del Grupo, mientras que los principales pasivos incluyen los bonos corporativos y cuentas corrientes con empresas del Grupo.

El cuadro posterior presenta información sobre los ingresos y resultados, cierta información sobre activos y pasivos, y otra información relacionada con los diferentes segmentos de negocio incluyendo los saldos y transacciones entre segmentos a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

La información de esta nota ha sido elaborada a través del proceso de consolidación por segmento operativo o por país (en el caso de Información por zonas geográficas), los saldos y transacciones existentes entre empresas del mismo segmento o país se eliminan, quedando sin eliminar los saldos y operaciones con empresas de segmentos o países distintos. Las participaciones en empresas del

Grupo han sido eliminadas y no constan en el cuadro por segmento operativo ni por país. Actuando se esta forma se obtienen procesos de subconsolidación de forma independiente para cada segmento o país.

Asimismo, se recoge una columna de Eliminaciones donde reflejan la eliminación de saldos y transacciones entre los distintos segmentos operativos que corresponden, fundamentalmente, a operaciones comerciales por prestación de servicios o financieras por saldos generados por la aplicación del Cash Pooling que se producen entre empresas del Grupo que pertenecen a segmentos diferentes, entre otros.

30 de junio de 2026

SalDOS del balance y del estado de resultado global intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026:

(Miles de euros)	Casinos	Operacional España	Operacional Italia	Juego Online & Apuestas	Estructura	Eliminaciones	Total
Activos por segmento							
Activos no corrientes asignados	1.944.107	1.259.135	219.816	695.221	337.725	(1.162.153)	3.293.851
Activos no corrientes no asignados	23.508	8.178	3.409	15.490	41.010	4.309	95.904
Activos corrientes asignados	218.047	140.478	72.419	162.817	93.374	(119.146)	567.989
Total Activos	2.185.662	1.407.791	295.645	873.528	472.109	(1.276.991)	3.957.744
Pasivos por segmento							
Pasivos asignados	(857.964)	(229.158)	(138.789)	(256.566)	(2.729.514)	1.317.884	(2.894.107)
Pasivos no asignados	(101.660)	(36.190)	(27.772)	(28.709)	-	-	(194.331)
Total Pasivos	(959.624)	(265.348)	(166.561)	(285.275)	(2.729.514)	1.317.884	(3.088.438)
Total Ingresos de explotación							
Ingresos a clientes externos	524.566	243.204	206.762	303.096	27.130	(44.521)	1.260.237
Ingresos intragrupo	-	-	-	91	-	(91)	-
Total ingresos netos de arrendamientos variables	524.566	243.204	206.762	303.187	27.130	(44.612)	1.260.237
Resultado							
Resultado operativo (EBITDA)	208.907	128.317	16.622	52.146	(8.598)	(1.214)	396.180
Ingresos financieros	34.826	10.329	791	6.235	10.502	(59.539)	3.144
Gastos financieros	(13.925)	(4.233)	(3.532)	(2.977)	(83.097)	37.077	(70.687)
Resultado antes de impuestos (BAI)	120.206	85.406	479	25.675	(82.381)	(20.195)	129.190
Impuesto sobre beneficios	(22.309)	(23.686)	(2.160)	(3.051)	16.863	(101)	(34.444)
Resultado neto del ejercicio	97.897	61.719	(1.681)	22.624	(65.518)	(20.295)	94.746
Gastos no monetarios							
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	(102.808)	(49.121)	(12.859)	(29.977)	(1.127)	(141)	(196.033)
Variación de provisiones de explotación	636	(814)	(131)	(5)	-	-	(314)
Otros gastos significativos							
Gastos de personal	(108.538)	(32.757)	(12.133)	(25.380)	(19.171)	1	(197.978)
Suministros y servicios exteriores	(117.709)	(16.742)	(14.218)	(146.879)	(16.474)	36.735	(275.287)
Tasas del juego	(73.861)	(52.116)	(160.369)	(78.219)	(41)	(131)	(364.737)
Otra información por segmentos							
Inversión en activos no corrientes (cash-flow)	35.254	64.097	8.349	12.782	1.213	-	121.695
Participaciones en empresas asociadas (balance)	7.898	21.847	-	-	-	-	29.745
Socios externos (pérdidas y ganancias)	12.213	5.963	350	6.907	-	-	25.433

2025

Saldos del balance y del estado de resultado global intermedio consolidado correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025:

(Miles de euros)	Casinos	Operacional España	Operacional Italia	Juego Online & Apuestas	Estructura	Eliminaciones	Total
Activos por segmento							
Activos no corrientes asignados	2.036.023	1.171.485	194.508	635.536	9.828	(839.168)	3.208.212
Activos no corrientes no asignados	34.390	10.027	3.405	4.981	29.076	7.398	89.277
Activos corrientes asignados	187.470	113.679	106.069	153.045	70.260	(64.858)	565.665
Total Activos	2.257.883	1.295.191	303.982	793.562	109.164	(896.628)	3.863.154
Pasivos por segmento							
Pasivos asignados	(835.837)	(157.669)	(217.215)	(217.326)	(2.625.974)	1.219.339	(2.834.682)
Pasivos no asignados	(114.693)	(38.243)	(20.018)	(37.538)	—	—	(210.492)
Total Pasivos	(950.530)	(195.912)	(237.233)	(254.864)	(2.625.974)	1.219.339	(3.045.174)
Total Ingresos de explotación							
Ingresos a clientes externos	472.466	196.315	200.713	266.895	585	18.449	1.155.423
Ingresos intragrupo	3.396	20.519	20	3.218	24.803	(51.956)	—
Total ingresos netos de arrendamientos variables	475.862	216.835	200.733	270.113	25.387	(33.507)	1.155.423
Resultado							
Resultado operativo (EBITDA)	193.346	109.295	15.827	56.123	(7.526)	(1.428)	365.637
Ingresos financieros	25.979	10.575	453	6.840	11.061	(50.704)	4.204
Gastos financieros	(22.287)	(4.070)	(3.395)	2.327	(115.895)	35.942	(107.378)
Resultado antes de impuestos (BAI)	103.909	73.398	1.911	33.976	(113.369)	(15.295)	84.530
Impuesto sobre beneficios	(24.867)	(20.607)	(2.059)	(4.878)	19.120	—	(33.291)
Resultado neto del ejercicio	79.043	52.791	(148)	29.097	(94.249)	(15.295)	51.239
Gastos no monetarios							
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	(99.863)	(43.102)	(10.688)	(27.843)	(1.043)	—	(182.539)
Variación de provisiones de explotación	131	(453)	(110)	(41)	—	—	(473)
Otros gastos significativos							
Gastos de personal	(96.376)	(30.805)	(9.848)	(24.003)	(16.908)	—	(177.940)
Suministros y servicios exteriores	(103.967)	(15.868)	(12.476)	(134.338)	(15.909)	35.070	(247.488)
Tasas del juego	(67.935)	(50.970)	(159.313)	(54.964)	(98)	—	(333.280)
Otra información por segmentos							
Inversión en activos no corrientes (cash-flow)	32.384	51.045	5.069	6.875	222	—	95.595
Participaciones en empresas asociadas (balance)	5.143	20.218	—	—	—	—	25.361
Socios externos (pérdidas y ganancias)	7.156	5.365	416	9.934	—	—	22.870

4.2 Información sobre áreas geográficas

En la presentación de la información sobre áreas geográficas, las ventas se basan en el país de destino y los activos en su localización. El siguiente cuadro presenta dicha información a 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

30 de junio de 2026

30.06.2026					
(Miles de euros)	Ventas a clientes externos	Ventas entre segmentos	Total ingresos área geográfica	Activos por área geográfica	Inversión en activos no corrientes
España y Portugal	474.096	27.686	501.782	1.752.545	77.716
América Latina y Africa	481.279	215	481.494	1.831.386	31.324
Italia	304.862	93	304.955	478.865	12.655
Eliminaciones y otros	—	(27.994)	(27.994)	(105.052)	—
	1.260.237	-	1.260.237	3.957.744	121.695

2025

30.06.2025			31.12.2025		
(Miles de euros)	Ventas a clientes externos	Ventas entre segmentos	Total ingresos área geográfica	Activos por área geográfica	Inversión en activos no corrientes
España	446.193	17.369	463.562	1.612.860	103.919
América Latina y Africa	419.846	218	420.064	1.783.340	73.952
Italia	289.384	96	289.480	456.401	37.057
Eliminaciones y otros	—	(17.683)	(17.683)	10.553	—
	1.155.423	—	1.155.423	3.863.154	214.928

5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y ADQUISICIONES DE ENTIDADES PARTICIPADAS

5.1 Adquisiciones del periodo 2026

El detalle de los importes relacionados con las adquisiciones realizadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, se resumen a continuación:

Nombre y descripción de las entidades y negocios	Segmento	Fecha de adquisición	Precio de la contraprestación	Valor razonable de los activos netos adquiridos	(Miles de euros)					
					Fondo de Comercio	Derechos de instalación por combinaciones de negocio	Cartera de clientes	Marca	Pasivos por impuestos diferidos	Socios externos
Borgaro Bingo, S.R.L.	Operacional Italia	14 de enero 2026	1.590	473	—	1.549	—	—	(432)	—
Recreativos y juegos suerte, S.L.	Operacional España	28 de enero 2026	1.147	131	—	1.355	—	—	(339)	—
Advice Island Limited	Juego Online y Apuestas Italia	2 de febrero 2026	7.881	3.135	—	9.224	—	—	(2.651)	(1.828)
Eliamatic, S.A.	Operacional España	14 de abril 2026	4.531	644	—	5.182	—	—	(1.295)	—
Fiore, S.R.L.	Operacional Italia	13 de mayo de 2026	3.500	135	—	4.663	—	—	(1.299)	—
Recreativos Allives, S.L.	Operacional España	1 de junio de 2026	1.000	265	—	1.153	—	—	(288)	(130)
Riogame 2011, S.L.	Operacional España	2 de junio de 2026	1.830	523	—	1.744	—	—	(436)	—
			21.479	5.306	—	24.870	—	—	(6.740)	(1.958)

Activos adquiridos y pasivos asumidos

Los importes registrados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados en la fecha de adquisición de los activos y pasivos de las adquisiciones de negocios del periodo terminado el 30 de junio de 2026, por epígrafes, es el siguiente:

(Miles de euros)	Valor razonable reconocido de la adquisición						Total
	Borgaro Bingo, S.R.L.	Recreativos y juegos suerte, S.L.	Advice Island Limited	Eliamatic, S.A.	Fiore, S.R.L.	Otras	
Activos Intangibles	445	—	—	104	15	183	747
Inmovilizaciones Materiales	341	262	1	134	402	431	1.571
Activos por derecho de uso	507	272	—	—	—	—	779
Activos Financieros No Corrientes	37	34	—	311	139	311	832
Activos por impuestos diferidos	3	8	—	—	—	—	11
Existencias	—	—	—	—	49	—	49
Deudores	226	45	235	238	4	210	958
Activos financieros	—	—	4.684	2	—	117	4.803
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	133	98	430	188	252	299	1.399
Otros Activos Corrientes	64	73	4	81	84	81	387
Total activos	1.756	792	5.354	1.058	945	1.632	11.536
Deudas con entidades de crédito	—	—	—	—	—	(76)	(76)
Pasivos financieros por arrendamientos	(512)	(272)	—	—	—	—	(784)
Provisiones	(187)	—	—	—	(29)	—	(216)
Otras deudas	—	(49)	—	—	0	(4)	(53)
Acreedores comerciales	(78)	(38)	(620)	(38)	(120)	(366)	(1.222)
Otras deudas no comerciales	(465)	(302)	(21)	(344)	(640)	(367)	(2.139)
Pasivo diferido	—	—	—	(1)	—	(1)	(2)
Pasivos por impuestos sobre las ganancias ctes.	(41)	—	(1.579)	(30)	(19)	(30)	(1.699)
Total pasivos	(1.283)	(661)	(2.220)	(413)	(808)	(845)	(6.230)
Total activos netos identificables a valor razonable	473	131	3.135	644	136	788	5.306
Activos intangibles netos aflorados por la adquisición	1.117	1.016	6.573	3.886	3.365	2.173	18.130
Socios externos	—	—	(1.828)	—	—	(130)	(1.958)
Contraprestación derivada de la compra	1.590	1.147	7.880	4.531	3.500	2.831	21.479

Los socios externos corresponden a la parte proporcional del patrimonio neto en el momento de la compra.

Si las adquisiciones se hubieran producido al comienzo del ejercicio, los ingresos netos de arrendamientos variables consolidados del periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2026 hubieran aumentado en 2.950 miles de euros y el resultado consolidado del periodo de seis meses de 2026 hubiera aumentado en 27 miles de euros. Por otro lado, los resultados aportados al Grupo por estas sociedades desde la fecha de su adquisición ascienden a 766 miles de euros.

Los flujos de efectivo netos relacionados con las adquisiciones a 30 de junio de 2026 se muestran en la siguiente tabla:

(Miles de euros)	Borgaro Bingo, S.R.L.	Recreativos y juegos suerte, S.L.	Advice Island Limited	Eliamatic, S.A.	Fiore, S.R.L.	Otras	Total
Contraprestación pagada a 30 de junio de 2026 (*)	(1.177)	(933)	(2.355)	(3.398)	(3.500)	(1.983)	(13.346)
Efectivo y equivalentes de efectivo a fecha de adquisición	133	98	430	188	252	—	1.100
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones a 30 de junio de 2026	(1.044)	(835)	(1.925)	(3.211)	(3.248)	(1.983)	(12.246)

(*) Los importes restantes de la contraprestación, se consideran componentes aplazados del precio de compra, se abonarán en las fechas de vencimiento acordadas contractualmente.

Los activos intangibles puestos de manifiesto en las distintas combinaciones de negocios del periodo han sido valorados a través de Purchase Price Allocation (“PPA”) realizados de forma interna, a excepción de la adquisición de Advice Island Limited, que se han registrado con carácter provisional, de acuerdo con el periodo de medición previsto en la NIIF 3, por lo que se encuentra aún en proceso de asignación definitiva del precio de compra.

Adicionalmente, durante el periodo terminado el 30 de junio de 2026 se han realizado pagos de 12.246 y 8.434 miles de euros correspondientes a las adquisiciones del periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2026 y anteriores, respectivamente.

5.2 Adquisiciones del ejercicio 2025

El detalle de los importes relacionados con las adquisiciones realizadas durante el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2025, se resumen a continuación:

Nombre y descripción de las entidades y negocios	Segmento	Fecha de adquisición	Precio de la contraprestación	Valor razonable de los activos netos adquiridos	(Miles de euros)					
					Fondo de Comercio	Derechos de instalación por combinaciones de negocio	Cartera de clientes	Marca	Pasivos por impuestos diferidos	Socios externos
Oper-Arosa, S.L. (*)	Operacional España	3 enero 2025	7.202	571	—	8.842	—	—	(2.210)	—
Royal Games, S.R.L. (**)	Operacional Italia	13 enero 2025	24.531	5.702	—	26.114	—	—	(7.286)	—
Recreativos Rio, S.L.	Operacional España	11 marzo 2025	700	246	—	671	—	—	(168)	(50)
Easy Bet Services, S.R.L.	Operacional Italia	15 abril 2025	887	534	—	490	—	—	(137)	—
Casino Da Figueira, S.A.	Casinos	24 de abril de 2025	52	103	—	—	—	—	—	(50)
Establecimientos de Comercio Italia	Operacional Italia	01 abril 2025	6.421	398	—	8.353	—	—	(2.331)	—
Start Up, S.R.L.	Operacional Italia	11 septiembre 2025	1.647	55	—	2.208	—	—	(616)	—
E-Play24 ITA S.R.L.	Juego Online y Apuestas Italia	16 octubre 2025	334	(33)	—	510	—	—	(142)	—
Recreativos Lloret, S.L.	Operacional España	11 diciembre 2025	5.420	139	—	7.042	—	—	(1.760)	—
Amusement Machines Grupo Comatel, S.L. (***)	Operacional España	03 diciembre 2025	28.476	3.341	—	33.513	—	—	(8.378)	—
Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L. (****)	Casinos Marruecos	12 noviembre 2025	42.995	4.412	38.583	—	—	—	—	—
Subgrupo Dreams New York, S.A.C. (*****)	Casinos Perú	17 diciembre 2025	19.617	12.651	—	9.881	—	—	(2.915)	—
Automáticos Costagenil, S.A.	Operacional España	22 diciembre 2025	53	49	—	6	—	—	(1)	—
			138.335	28.168	38.583	97.630	—	—	(25.944)	(100)

(*) Propietaria del 100% de las participaciones de Recreativos Ares, S.L.

(**) Propietaria del 100% de las participaciones de Gloria S.R.L.

(***) Propietaria del 100% de las participaciones de Recreativos Electrónicos Asensio, S.L.

(****) Royale Resorts S.A.R.L., posee el 100% de las Sociedades marroquíes: Chléo Ing S.A.R.L y Rri Marroc, S.A., y ésta a su vez posee el 100% de Émeraude Exchange S.A.R.L

(*****) Subgrupo Dreams New York, S.A.C., compuesto por las sociedades Dreams New York, S.A.C, Sun Nippon Company, S.A.C y Recreativos El Galeón, S.A.C.

Activos adquiridos y pasivos asumidos

Los importes registrados en los estados financieros consolidados en la fecha de adquisición de los activos y pasivos de las adquisiciones de negocios del periodo terminado el 31 de diciembre de 2025, por epígrafes, es el siguiente:

(Miles de euros)	Valor razonable reconocido de la adquisición						Total
	Oper-Arosa, S.L.	Royal Games, S.L.	Amusement Machines Grupo Comatel, S.L.	Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L	Subgrupo Dreams New York, S.A.C.	Otras	
Activos Intangibles	393	445	829	20	5.707	908	8.302
Inmovilizaciones Materiales	896	804	1.650	1.466	1.044	3.993	9.853
Activos por derecho de uso	0	205	0	4.044	12.934	1.420	18.603
Activos Financieros No Corrientes	507	1.081	756	12	—	96	2.452
Activos por impuestos diferidos	—	37	—	—	—	949	986
Existencias	—	—	—	211	169	10	390
Deudores	114	9.823	1.132	2.129	6.518	2.270	21.986
Activos financieros	0	1.135	2.927	—	333	90	4.485
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	333	6.135	659	9.717	832	825	18.501
Otros Activos Corrientes	96	116	—	—	137	440	789
Total activos	2.339	19.781	7.953	17.599	27.674	11.001	86.347
Deudas con entidades de crédito	(467)	(2.557)	—	(1.164)	—	(23)	(4.211)
Pasivos financieros por arrendamientos	—	(211)	—	(4.044)	(13.002)	(1.505)	(18.762)
Provisiones	—	(746)	—	(12)	—	(102)	(860)
Otras deudas	—	0	(631)	(1.344)	—	—	(1.975)
Acreedores comerciales	(2)	(7.111)	(3.341)	(4.870)	(689)	(3.369)	(19.382)
Otras deudas no comerciales	(1.167)	(3.453)	(640)	(1.735)	(604)	(4.489)	(12.088)
Pasivo diferido	—	—	—	—	(259)	(18)	(277)
Pasivos por impuestos sobre las ganancias ctes.	(132)	—	—	(18)	(468)	—	(618)
Total pasivos	(1.768)	(14.078)	(4.612)	(13.187)	(15.022)	(9.506)	(58.173)
Total activos netos identificables a valor razonable	571	5.703	3.341	4.412	12.651	1.342	28.021
Activos intangibles netos afluídos por la adquisición	6.631	18.828	25.135	38.583	6.966	14.121	110.264
Socios externos	—	—	—	—	—	(100)	50
Contraprestación derivada de la compra	7.202	24.531	28.476	42.995	19.617	15.363	138.335

Los socios externos corresponden a la parte proporcional del patrimonio neto en el momento de la compra.

A 31 de diciembre de 2025, se estaba llevando a cabo la valoración de los activos y pasivos de la adquisición de los Establecimientos de Comercio de Italia, Royal Games, S.L., Amusement Machines Grupo Comatel, S.L. y Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L y por parte de un experto independiente.

Si las adquisiciones se hubieran producido al comienzo del ejercicio, los ingresos netos de arrendamientos variables consolidados del periodo finalizado a 31 de diciembre de 2025 hubieran aumentado en 46.208 miles de euros y el resultado consolidado del periodo 2025 hubiera aumentado en 8.386 miles de euros. Por otro lado, los resultados aportados al Grupo por estas sociedades desde la fecha de su adquisición ascienden a 3.494 miles de euros.

Los flujos de efectivo netos relacionados con las adquisiciones a 31 de diciembre de 2025 se muestran en la siguiente tabla:

(Miles de euros)	Oper-Arosa, S.L.	Royal Games, S.L.	Amusement Machines Grupo Comatel, S.L.	Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L	Subgrupo Dreams New York, S.A.C.	Otras	Total
Contraprestación pagada a 31 de diciembre de 2025 (*)	(5.445)	(12.001)	(28.476)	(24.581)	(18.023)	(13.312)	(101.838)
Efectivo y equivalentes de efectivo a fecha de adquisición	333	6.135	659	9.717	832	825	18.501
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones a 31 de diciembre de 2025	(5.112)	(5.866)	(27.817)	(14.864)	(17.191)	(12.487)	(83.337)

(*) Los importes restantes de la contraprestación, se consideran componentes aplazados del precio de compra, se abonarán en las fechas de vencimiento acordadas contractualmente.

Los activos intangibles puestos de manifiesto en las distintas combinaciones de negocios del periodo, a excepción de la valoración de los activos y pasivos de la adquisición de los Establecimientos de Comercio de Italia y Royal Games, S.L., que han sido valorados a través de Purchase Price Allocation ("PPA") por un experto independiente, el resto han sido realizados de forma interna. Amusement Machines Grupo Comatel, S.L. y el Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L., a 30 de junio de 2026 se encuentran en proceso de valoración por un experto independiente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 se realizaron pagos de 83.337 y 172.451 miles de euros correspondientes a las adquisiciones del ejercicio 2025 y anteriores, respectivamente.

El 12 de noviembre de 2025 el Grupo adquirió, a través de Cirsia International, el 50% de las acciones de Royale Resorts, compañía con domicilio en Luxemburgo y la cual posee el 100% de las Sociedades marroquíes: Chlêo Ing S.A.R.L y Rri Marroc, S.A., y ésta a su vez posee el 100% de Émeraude Exchange S.A.R.L. Adicionalmente, se suscribieron opciones cruzadas de put/call para la compra del 50% restante, se va a ejercer entre 2027 y 2028.

El 3 de diciembre de 2025 el Grupo adquirió, a través de Cirsia Slot Corporation, S.A.U, el 100% de las acciones de Amusement Machines Grupo Comatel, S.L., compañía con domicilio en Valencia y la cual posee el 100% de Electrónicos Asensio, S.L.R.L.

El 13 de enero de 2025 el Grupo adquirió, a través de Cirsagest, S.p.A, el 100% de las acciones de Royal Games, S.r.l. compañía con domicilio en Pavia, Italia y la cual posee el 100% de Gloria, S.r.l.

El 17 de diciembre de 2025 el Grupo adquirió, a través de Gaming & Services, S.A.C., el 100% de las acciones de Dreams New York, S.A.C., compañía con domicilio en Lima y la cual posee las sociedades Dreams New York, S.A.C, Sun Nippon Company, S.A.C y Recreativos El Galeón, S.A.C.

Dichas combinaciones de negocios se fueron registradas con carácter provisional, de acuerdo con el periodo de medición previsto en la NIIF 3, al estar pendiente la valoración por un experto independiente de los activos identificables adquiridos, pasivos asumidos y eventuales ajustes a valor razonable.

6. FONDO DE COMERCIO

El Grupo ha asignado el fondo de comercio a sus unidades generadoras de efectivo (UGE) de conformidad con la NIC 36, donde una UGE se define como un grupo identificable más pequeño de activos que genera entradas de efectivo que son en gran medida independientes de las de otros activos o grupos de activos.

Las unidades generadoras de efectivo del Grupo se establecen en base a los distintos segmentos de negocio; pero se subdividen en países, ya que se considera que geográficamente se generan flujos de forma independiente dentro de cada uno de los distintos países. En cada país se utilizan los recursos disponibles en función de las necesidades de cada momento (se desplazan máquinas entre locales, la fidelización de clientes se realiza a nivel país y no a nivel local comercial).

El detalle y movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 del fondo de comercio desglosado por sus unidades generadoras de efectivo (UGE) a los que el mismo es atribuible es el siguiente:

(Miles de euros)	31 de diciembre de 2025	Altas	Diferencias de conversión	Otros	30 de junio de 2026
Operacional España	520.313	—	—	—	520.313
Operacional Italia	60.458	—	—	12.137	72.595
Casinos España	112.102	—	—	—	112.102
Casinos Panamá	221.795	—	6.549	—	228.344
Casinos Colombia	146.166	—	18.170	—	164.336
Casinos México	131.999	—	8.402	—	140.401
Casinos República Dominicana	18.656	—	1.610	—	20.266
Casinos Perú	23.116	—	(431)	—	22.685
Casinos Costa Rica	14.030	—	1.141	—	15.171
Casinos Marruecos	51.271	—	(8)	—	51.263
Juego Online y Apuestas España	39.615	—	—	—	39.615
Juego Online y Apuestas Italia	44.474	—	—	—	44.474
Juego Online y Apuestas México	3.452	—	216	(2.000)	1.668
Juego Online y Apuestas Perú	157.976	—	2.694	—	160.670
Juego Online y Apuestas Portugal	28.851	—	—	—	28.851
	1.574.274	—	38.343	10.137	1.622.754

En relación con la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2025 de los Establecimientos de Comercio de Italia y Royal Games, S.L., que corresponden a la UGE de Operacional Italia, se han obtenido a 31 de marzo de 2026 los resultados de la valoración de los activos y pasivos través de Purchase Price Allocation (“PPA”) realizado por un experto independiente. Como consecuencia de dicha valoración, se han actualizado los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, lo que ha supuesto un incremento del fondo de comercio reconocido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 por importe de 12.137 miles de euros, así como una disminución de los derechos de instalación por combinaciones de negocios por importe de 14.803 miles de euros (Nota 7) y del valor de los edificios por importe de 1.972 miles de euros (Nota 8), siendo el impacto fiscal neto de 4.638 miles de euros. Esta actualización se ha producido dentro del período de valoración permitido por la normativa contable aplicable.

Los fondos de comercio afloraron principalmente por la adquisición en 2018 del Grupo Cirs Gaming Corporation, S.A. y sociedades dependientes, y por las adquisiciones significativas del ejercicio 2019 (Subgrupo Sportium y Giga).

La política contable y la metodología aplicada por el Grupo para la evaluación del deterioro de valor de los activos, en particular, del fondo de comercio, de las marcas con vida útil indefinida y los activos asignados a cada una de las UGEs del Grupo, se corresponden con las descritas en la Nota 11 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cirsá correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, a las que nos remitimos, en las que se detallan asimismo las hipótesis clave, los resultados y las conclusiones de los tests de deterioro realizados al cierre de dicho ejercicio.

A 30 de junio de 2026 se ha llevado a cabo un análisis del cumplimiento con las previsiones fijadas en el plan operativo para cada una de las UGEs del Grupo, con el objetivo de identificar la existencia de indicios de deterioro y determinar la necesidad de realizar una prueba de deterioro. Los flujos de efectivo proyectados se han actualizado considerando las desviaciones observadas en los ingresos y el EBITDA respecto a las proyecciones iniciales para el ejercicio 2026. Todas las demás suposiciones se mantuvieron consistentes con las divulgadas en los estados financieros anuales para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, a excepción de las UGE de Casinos España, Casinos Colombia, Juego Online y Apuestas México y Juego Online y Apuestas España.

Como consecuencia de la revisión al cierre del semestre que se explica al inicio del apartado, el Grupo ha identificado un indicio de deterioro para Unidad Generadora de Efectivo de Juego Online y Apuestas en México. Fruto del análisis realizado en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2026, el Grupo ha registrado un ajuste por pérdida de valor de 2.000 miles de euros (4.000 miles de euros en el ejercicio 2025) correspondiente al fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo de Juego Online y Apuestas en México. Como consecuencia de lo anterior, el importe acumulado del deterioro registrado sobre dicho fondo de comercio asciende a 11.000 miles de euros a 30 de junio de 2026 (9.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

Respecto a las UGEs de de Casinos España, Casino Colombia y Juego Online y Apuestas España, si bien existen ciertas desviaciones, la dirección considera que las mismas son consecuencias de hechos puntuales y, se espera que los próximos 6 meses alcancen los resultados en línea con las proyecciones anuales inicialmente aprobadas, no existiendo deterioro alguno a la fecha de los presentes EEEF intermedios

7. OTROS INTANGIBLES

7.1 Movimientos

El movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2026	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 8.1)	Combinaciones de negocios	Diferencias de conversión	Saldo al 30 de junio de 2026
COSTE							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	103.145	2.808	-	-	-	1.569	107.522
Concesiones administrativas	123.044	361	(443)	(51)	74	1.919	124.904
Derechos de instalación	369.775	59.035	(14.611)	43	841	3.136	418.219
Marca	83.711	-	-	-	-	383	84.094
Cartera de clientes	92.921	-	-	-	-	706	93.627
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	1.350.789	-	(7.306)	(14.837)	24.870	49.643	1.403.159
Derechos de traspaso	34.108	112	-	-	-	1.154	35.374
Aplicaciones informáticas	90.916	1.087	(2.128)	85	93	1.627	91.680
Anticipos y otros	2.732	7.478	(519)	(38)	-	68	9.721
	2.251.141	70.881	(25.007)	(14.798)	25.878	60.205	2.368.300
AMORTIZACIÓN							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	(83.300)	(2.766)	-	-	-	(744)	(86.810)
Concesiones administrativas	(83.087)	(5.197)	443	-	-	(285)	(88.126)
Derechos de instalación	(209.459)	(32.270)	7.577	233	(221)	(1.359)	(235.499)
Marca	(15.791)	(3.465)	-	-	-	(175)	(19.431)
Cartera de clientes	(45.393)	(8.145)	-	-	-	(403)	(53.941)
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	(711.131)	(52.353)	-	-	-	(34.854)	(798.338)
Derechos de traspaso	(20.367)	(688)	-	-	-	(777)	(21.832)
Aplicaciones informáticas	(65.228)	(5.110)	2.057	(1)	(40)	(1.371)	(69.693)
	(1.233.756)	(109.994)	10.077	232	(261)	(39.968)	(1.373.670)
Correcciones por deterioro (*)	(26.054)	(322)	1.444	-	-	(885)	(25.817)
Valor neto	991.331	(39.435)	(13.486)	(14.566)	25.617	19.352	968.813

(*) Los principales conceptos que se incluyen en la partida de Correcciones por deterioro corresponden a los deterioros de derechos de instalación por combinaciones de negocio (16.725 miles de euros), deterioro de derechos de instalación y exclusividad (2.870 miles de euros), deterioro del valor de concesiones administrativas (3.352 miles de euros) y deterioro de propiedad industrial (2.870 miles de euros).

La columna Combinaciones de negocios recoge el efecto de las combinaciones de negocio (Nota 5).

Los traspasos de los derechos de instalación por combinación de negocios, corresponde al incremento del importe del fondo de comercio reconocido en el consolidado por un total de 12.137, como resultado de la valoración de los activos y pasivos través de Purchase Price Allocation ("PPA") por un experto independiente de la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2025 de los Establecimientos de Comercio de Italia y Royal Games, S.L.

La mayor parte de las altas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 recogidas en Derechos de instalación corresponden principalmente al pago a fondo perdido a cambio de la exclusividad en la explotación en los locales en los que se ubican máquinas recreativas. Las bajas de este mismo epígrafe se corresponden básicamente a derechos de instalación pendientes de amortizar en locales que o bien habían cerrado o bien se había decidido no explotar la máquina por cuestiones de rentabilidad, así como derechos de instalación totalmente amortizados y no vigentes.

7.2 Gastos de desarrollo y propiedad industrial

Corresponden, fundamentalmente, a lo siguiente:

- Sociedades industriales: Creación de nuevos modelos de máquinas recreativas e innovaciones tecnológicas en las mismas. El valor neto a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es de 6.400 y 4.600 miles de euros, respectivamente.
- Sociedades de loterías y productos interactivos: Desarrollo de *software* para aplicaciones de juegos *online*. El valor neto a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es de 106 miles de euros y 250 miles de euros, respectivamente.

El coste interno de desarrollo de nuevos modelos de máquinas recreativas y de *software* de juegos *online* por parte de las actividades de B2B del Grupo se registra como gastos de desarrollo y propiedad industrial con abono a los correspondientes gastos por naturaleza del estado de resultado global consolidado. El importe de los mencionados trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado intangible en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 asciende a 2.276 miles de euros, y 306 miles de euros a 30 de junio de 2025.

Los gastos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 ascienden a 48 miles de euros (37 miles de euros a 30 de junio de 2025) (Nota 20.4.).

7.3 Concesiones administrativas

El saldo bruto de las concesiones administrativas a 30 de junio de 2026 incluye como conceptos más significativos:

- Contrato oficial de administración y operación de salas de máquinas recreativas en la República de Panamá, con vencimiento fundamentalmente en el año 2038, por un importe de 16.149 miles de

euros (15.795 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). El valor neto de esta concesión a 30 de junio de 2026 asciende a 10.182 miles de euros (10.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

- Licencias de video terminales adquiridas por Cirsa Italia S.p.A. por un importe de 60.596 miles de euros (60.596 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). A 30 de junio de 2026 el valor neto de la concesión asciende a 2.863 miles de euros (5.725 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Concesión de entrada a la atribución de los derechos de gerencia libre de un casino en Marruecos, por un importe de 7.466 miles de euros (7.436 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). A 30 de junio de 2026 el valor neto asciende a 2.488 miles de euros (3.236 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Tres licencias para la explotación del juego a distancia en Italia del grupo Eplay24 Ita LTD. Cada licencia tiene un valor de 7.000 miles de euros, por lo que la sociedad capitalizó un total de 21.000 miles de euros como activo intangible, totalmente desembolsados durante el ejercicio 2025 antes la Administración Pública Italiana y con una vida útil de 9 años, equivalente a la duración de la concesión. Adicionalmente se capitalizaron 279 miles de euros, por costes necesarios incurridos para la implementación de las licencias. A 30 de junio de 2026 el valor neto de las licencias asciende a 19.801 miles de euros (20.983 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

7.4 Derechos de instalación

Este epígrafe recoge los importes entregados a cambio de la exclusividad en la explotación en los locales en los que se ubican las máquinas recreativas, generalmente entre 3 y 5 años, por el valor neto contable de 179.850 miles de euros (157.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

7.5 Derechos de instalación de las combinaciones de negocios

Este epígrafe recoge los importes puestos de manifiesto en las combinaciones de negocio, por valor neto contable de 588.095 miles de euros (622.933 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

7.6 Marca y Cartera de clientes

Los epígrafes de Marca y Cartera de clientes recogen los importes puestos de manifiesto en las distintas combinaciones de negocios, por un valor neto contable de 104.349 miles de euros (115.448 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). En concreto, se incluyen las Marcas de Sportium, Ganabet, E-Play 24, Apuesta Total, Micri, Casino Portugal y Apuesta Total por un valor neto contable de 62.356 miles de euros (67.920 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), así como las carteras de clientes de Online en España, E-Play 24, Casino Portugal y Apuesta Total, por un valor neto contable de 39.686 miles de euros, respectivamente (47.528 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) (ver Nota 2.8.).

7.7 Correcciones por deterioro

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 se han producido correcciones valorativas sobre los derechos de instalación 322 miles de euros (209 miles de euros las realizadas durante el ejercicio 2025), cuyos registros se producen a causa de las pruebas de deterioro de los activos del Grupo.

7.8 Otra información

Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, el valor neto del inmovilizado intangible en sociedades extranjeras asciende a 525.988 miles de euros (536.726 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). Los principales inmovilizados intangibles en sociedades extranjeras son Derechos de instalación por combinaciones de negocio y concesiones administrativas.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

8.1 Movimientos

El movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2026	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 6.1)	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 30 de junio de 2026
Coste							
Terrenos y construcciones	109.412	169	-	(1.906)	-	5.334	113.009
Instalaciones técnicas	159.331	2.126	(2.772)	1.595	111	5.628	166.019
Maquinaria	625.241	36.714	(41.357)	770	1.337	25.774	648.479
Equipos para proceso de información	96.627	2.893	(1.147)	572	80	2.693	101.718
Elementos de transporte	4.425	82	(186)	7	113	91	4.532
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	479.141	5.998	(2.409)	1.627	5.222	9.117	498.696
Inmovilizaciones en curso	14.343	21.942	(1.191)	(4.951)	-	1.130	31.273
	1.488.520	69.924	(49.062)	(2.286)	6.863	49.767	1.563.726
	-						
Amortización	-						
Construcciones	(69.694)	(2.244)	-	6	-	(4.641)	(76.573)
Instalaciones técnicas	(132.255)	(4.804)	2.296	(136)	(69)	(5.872)	(140.840)
Maquinaria	(492.513)	(29.491)	36.018	590	(740)	(21.549)	(507.685)
Equipos para proceso de información	(85.539)	(2.727)	(346)	(130)	(48)	(541)	(89.331)
Elementos de transporte	(3.530)	(100)	103	1	(35)	(69)	(3.630)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(380.132)	(9.623)	2.151	(332)	(4.401)	(6.928)	(399.265)
	(1.163.663)	(48.989)	40.222	(1)	(5.293)	(39.600)	(1.217.324)
Correcciones por deterioro	(3.780)	(234)	352	-	-	448	(3.214)
	-						
Valor neto	321.077	20.701	(8.488)	(2.287)	1.570	10.615	343.188

La columna *Altas* del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2026, excluyendo los anticipos a proveedores de inmovilizado, recoge principalmente inversiones en activos en España (22.734 miles de euros), en Colombia (3.078 miles de euros), en Panamá (4.220 miles de euros), y en Italia (7.683 miles de euros), con el objeto, principalmente, de renovar ciertas salas ya instaladas, de renovación del

parque de máquinas y a altas de inmovilizado en curso por importe de 21.942 miles de euros como consecuencia de remodelaciones y ampliaciones de casinos, básicamente en países latinoamericanos.

La columna *Bajas* del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2026 incluye las ventas de diversos activos y otras bajas, sustancialmente debidas a sustitución de máquinas recreativas, que han supuesto unas pérdidas de 827 miles de euros.

La columna Combinaciones de negocio del periodo 2026 recoge el efecto de las combinaciones de negocio (Nota 5). En el periodo 2026, dicho efecto asciende a 6.863 miles de euros de valor bruto y 5.293 miles de euros de amortización acumulada.

8.2 Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado

El valor de coste de las máquinas producidas por empresas del Grupo que tras ser vendidas a las sociedades operacionales del Grupo Cirsá son explotadas por las mismas, se registran como inmovilizado material con abono a los correspondientes gastos por naturaleza del estado de resultado global consolidado. El importe de los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado material en el periodo 2026 asciende a 15.977 miles de euros (22.535 miles de euros a 30 de junio de 2025).

8.3 Bienes afectos en garantía

Diversos bienes del inmovilizado material, cuyo valor neto a 30 de junio de 2026 se situaba en 0 miles de euros, respectivamente, se hallaban constituidos en garantía hipotecaria de deudas crediticias (191 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

8.4 Bienes sujetos a cargas y restricciones

Todos los activos son de libre disposición, a excepción de los activos afectos a garantía indicados en la Nota 8.3. y de los adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor neto contable asciende a 443 miles de euros al 30 de junio de 2026 (819 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

8.5 Bienes situados en el extranjero

El valor neto del inmovilizado situado en el extranjero se sitúa en 212.521 miles de euros al 30 de junio de 2026 (182.874 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

8.6 Compromisos de inversión

Los compromisos en firme de inversión ascienden a 5.720 miles de euros al 30 de junio de 2026 (2.314 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), que corresponden principalmente a la reforma y ampliación de Casinos en Colombia.

8.7 Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado

Los principales activos que se recogen en la partida de Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado corresponde principalmente a equipos de climatización, equipos necesarios para el consumo energético, mobiliario de oficina, así como el mobiliario de juego, de casinos, bingos y salones.

9. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Este epígrafe recoge las siguientes participaciones a 30 de junio de 2026:

(Miles de euros)	Valor en libros de la participación (*)	Activos	Pasivos	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	21.847	21.370	6.381	13.893	3.539
Otras	7.898	33.228	22.225	32.695	3.442
	29.745	54.598	28.606	46.588	6.981

(*) En el Anexo se incluyen los porcentajes de participación en cada una de las sociedades.

Este epígrafe recoge las siguientes participaciones a 31 de diciembre de 2025:

(Miles de euros)	Valor en libros de la participación (*)	Activos	Pasivos	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio
A.O.G, S.R.L.	—	—	—	23.575	4
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	20.218	22.831	5.287	27.702	6.943
Otras	5.143	34.466	22.793	59.460	5.851
	25.361	57.297	28.080	110.737	12.798

(*) En el Anexo se incluyen los porcentajes de participación en cada una de las sociedades.

Las entidades asociadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia no tenían pasivos contingentes ni compromisos de capital al 30 de junio de 2026.

La variación a 30 de junio de 2026 del epígrafe de participaciones en empresas asociadas es la siguiente:

(Miles de euros)	Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Otras	Total
Saldo al inicio del ejercicio	20.218	5.144	25.362
Dividendos	—	(720)	(720)
Participación en resultados del periodo	1.629	3.474	5.103
Saldo al 30 de junio de 2026	21.847	7.898	29.745

La variación anual en el ejercicio 2025 del epígrafe de participaciones en empresas asociadas es la siguiente:

(Miles de euros)	AOG, S.R.L.	Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Otras	Total
Saldo al inicio del ejercicio	6.566	20.504	3.597	30.667
Dividendos	—	(3.500)	(2.227)	(5.727)
Participación en resultados del periodo	(235)	3.214	3.944	6.923
Bajas	(6.332)	—	(170)	(6.502)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	—	20.218	5.144	25.361

Las transacciones durante el periodo entre las sociedades arriba detalladas y las que consolidan por el método de integración global son irrelevantes.

10. ACTIVOS FINANCIEROS

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	30.06.2026			31.12.2025		
	No corrientes	Corrientes	Total	No corrientes	Corrientes	Total
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>						
Negocios conjuntos y empresas asociadas	2.349	3.718	6.067	—	2.636	2.636
Créditos a terceros	48.298	8.535	56.833	28.636	—	28.636
Fianzas y depósitos	12.441	20.054	32.495	10.935	24.084	35.019
Valores e imposiciones de renta fija	-	4.757	4.757	—	31.692	31.692
Clientes comerciales y otros saldos comerciales a cobrar	-	207.102	207.102	—	179.700	179.700
Otros	7.426	6.975	14.401	8.331	4.450	12.781
	70.514	251.141	321.655	47.902	242.562	290.464
Correcciones por deterioro	(70)	(26.958)	(27.028)	(102)	(27.023)	(27.125)
	70.444	224.183	294.627	47.800	215.539	263.339

(*) En la partida Otros se incluyen gastos anticipados a largo plazo e inversiones financieras en partes vinculadas.

El Grupo considera que los valores razonables de estos activos no difieren significativamente de los importes contabilizados.

El saldo acumulado de la corrección por deterioro de los activos financieros no corrientes por importe de 70 miles de euros al 30 de junio de 2026, 102 miles de euros al 31 de diciembre de 2025, cubre,

principalmente, créditos otorgados a terceros, mientras que el importe de deterioro de activos financieros corrientes cubre principalmente saldos de clientes y otros saldos comerciales a cobrar (26.067 miles de euros al 30 de junio de 2026 y 25.955 miles de euros al 31 de diciembre de 2025, respectivamente). El resto del saldo de correcciones de activos corrientes que asciende a 891 miles de euros corresponden a correcciones de valor de créditos otorgados a terceros (1.068 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

El importe en libros de este epígrafe está denominado en las siguientes monedas:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Euros	200.502	198.920
Dólar estadounidense	31.933	23.193
Pesos colombianos	18.892	4.668
Pesos mexicanos	15.057	18.503
Sol peruano	14.484	8.328
Colón costarricense	2.399	2.931
Peso dominicano	5.501	1.281
Dirham marroquí	5.859	5.515
	294.627	263.339

10.1 Saldos con negocios conjuntos y empresas asociadas

La composición es como sigue (*):

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Préstamos participativos	2.349	—
Operaciones comerciales con empresas asociadas	3.718	2.636
	6.067	2.636

(*) Los importes a cobrar de negocios conjuntos incluidos en la tabla anterior son los saldos remanentes después de las eliminaciones fruto del proceso de consolidación.

Durante el ejercicio 2026 se acordó la compensación parcial y la extensión hasta 2029 de un préstamo simple y un préstamo participativo mantenidos con una empresa asociada.

El vencimiento anual de estos activos es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Inferior a 1 año	3.718	2.636
Entre 1 y 2 años	2.349	—
Entre 2 y 3 años	—	—
Entre 3 y 4 años	—	—
Entre 4 y 5 años	—	—
	6.067	2.636

El tipo de interés promedio de estos activos durante el ejercicio 2025 ha sido de 0.5% (0,5% en los ejercicios anteriores).

10.2 Créditos a terceros

La composición del epígrafe de créditos a terceros no corriente es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Préstamo con garantía pignorativa de acciones concedido para la adquisición del 49% del capital de un casino en Marruecos a un interés del 1%	2.239	2.229
Anticipos acreedores largo plazo	6.302	6.351
Préstamo con garantía hipotecaria denominado en dólares estadounidenses, a la sociedad propietaria de un hotel en República Dominicana donde se ubica un casino operado por el Grupo, a un interés del 5% anual.	4.400	4.614
Préstamo con garantía pignorativa de acciones concedido para la reforma de las Salas de bingo en Italia, a un interés del 5.7% anual	23.546	—
Cuentas a cobrar de la actividad B2B	394	425
Otros	11.416	15.017
	48.297	28.636

En el epígrafe *Otros* se incluye, principalmente, fondos depositados en entes financieros externos ligados a las legislaciones laborales en Panamá (Fondo Profuturo) y en Italia (TFR).

El detalle de los vencimientos anuales de los créditos a terceros no corrientes es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Entre 1 y 2 años	11.437	16.603
Entre 2 y 3 años	7.608	5.772
Entre 3 y 4 años	6.942	2.090
Entre 4 y 5 años	6.821	1.643
Superior a 5 años	15.489	2.528
	48.297	28.636

10.3 Clientes y otros saldos comerciales a cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Clientes	68.952	67.389
Correcciones por deterioro	(26.067)	(25.955)
Administraciones públicas	73.199	59.110
Otros deudores	64.950	53.201
	181.034	153.745

El epígrafe Clientes se refiere, principalmente, a cuentas por cobrar de la actividad B2B del Grupo (venta de máquinas recreativas en España) 30.552 miles de euros a 30 de junio de 2026 (20.680 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) y cuentas por cobrar a los propietarios de las máquinas AWP conectadas a la red de Cirsia Italia que incluye las tasas de juego pagadas y el canon de conexión a la red 17.215 miles de euros a 30 de junio de 2026 (18.910 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El epígrafe *Administraciones públicas* se refiere mayoritariamente a pagos a cuenta del impuesto de sociedades e IVA y otros impuestos a devolver.

El epígrafe *Otros deudores* se refiere, principalmente, a anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones obtenidas.

Los saldos del capítulo *Clientes y otras cuentas a cobrar* se presentan netos de correcciones por deterioro, cuyo movimiento correspondiente al saldo corriente se ilustra seguidamente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	27.023	33.572
Dotación neta del ejercicio	(1.924)	(3.033)
Reversión del ejercicio	1.056	(4.349)
Altas de sociedades	803	833
Saldo al cierre del ejercicio	26.958	27.023

El Grupo tiene establecidos períodos de crédito que oscilan entre 90 y 150 días, siendo el período medio de cobro de aproximadamente 120 días al 30 de junio de 2026 (120 días al 31 de diciembre de 2025).

10.4 Otros activos corrientes

El epígrafe de otros activos corrientes incluye básicamente periodificaciones de patrocinios y otros gastos no devengados.

11. EXISTENCIAS

La composición de las existencias por categorías, neto de las correcciones por deterioro, es la siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Materias primas y auxiliares	7.465	4.366
Repuestos y otros	7.952	7.050
Productos terminados	825	284
Productos en curso	3.472	1.188
Anticipos a proveedores	1.529	1.200
	21.243	14.088

El epígrafe *Materias primas y auxiliares* se refiere fundamentalmente, a la fabricación y comercialización de máquinas recreativas que llevan a término las sociedades del Grupo.

El epígrafe *Repuestos y otros* se refiere mayoritariamente a piezas de repuestos para máquinas recreativas y mesas de juego.

Los saldos de existencias se presentan netos de las correcciones por deterioro, cuyo movimiento es el siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	2.951	3.955
Dotación neta del ejercicio	549	157
Cancelaciones	(87)	(1.161)
Saldo al cierre del ejercicio	3.413	2.951

Las cancelaciones de los ejercicios responden a la destrucción de diversas existencias de las actividades B2B del Grupo.

12. EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y los medios líquidos equivalentes incluyen lo siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Caja	106.747	92.985
Cuentas corrientes	134.047	159.636
Depósitos a menos de 6 meses	2.661	10.626
Efectivo en "hoppers" (*)	50.418	49.826
	293.873	313.073

(*) Efectivo depositado en máquinas recreativas, máquinas de cambio y similares.

Estos activos son plenamente disponibles y devengan remuneraciones de mercado, excepto 26,7 millones de euros y 28,8 millones de euros (a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente) recogidos en el epígrafe “Cuentas corrientes” que son garantías constituidas a favor de autoridades regulatorias del juego en relación con cuentas de cumplimiento relativas a la actividad de juego online.

El importe en libros de este epígrafe está denominado en las siguientes monedas:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Euros	173.977	176.888
Dólar estadounidense	16.768	22.756
Pesos colombianos	20.295	25.103
Pesos mexicanos	14.181	7.684
Sol peruano	43.143	49.100
Colón costarricense	3.223	1.686
Peso dominicano	3.285	3.067
Dirham Marroquí	19.001	26.789
	293.873	313.073

13. PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito y prima de emisión

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el capital suscrito de la Sociedad Dominante asciende a 167.992.667 acciones nominativas, con un valor nominal de 0,5 euros por acción, mientras que a 31 de diciembre de 2024 dicho capital estaba constituido por 70.663.000 acciones nominativas, con un valor nominal de 1 euro por acción.

Con fecha 9 de junio de 2025 se produjo la reducción del valor nominal de las acciones de la Sociedad Dominante pasando de un valor nominal de 1 euro a cincuenta céntimos de euro (0,5 €). El capital suscrito de la Sociedad Dominante pasó a estar compuesto por 141.326.000 acciones.

El 18 de junio de 2025, la Sociedad anunció oficialmente su intención de cotizar en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia mediante una Oferta Pública de Venta y Suscripción (OPV/OPS). El objetivo principal de la operación fue captar recursos para reducir el nivel de endeudamiento y financiar el plan de expansión en mercados regulados.

Posteriormente, el 30 de junio de 2025, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó el folleto informativo y se fijó el precio de salida en 15 euros por acción.

Con fecha 8 de julio de 2025, se llevó a cabo una ampliación de capital de 26.666.667 nuevas acciones, que representaron un 15,87% del capital al 31 de diciembre de 2025. Dicha ampliación de capital se realizó por un importe total de 400 millones de euros, 13.333 miles de euros correspondientes a la ampliación de capital y el resto, 386.667 miles de euros, correspondientes a prima de emisión.

Con fecha el 9 de julio de 2025, las acciones de Cirsia Enterprises, S.A. fueron admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). El precio de la oferta se fijó en 15 euros por acción alcanzando un importe total de 453 millones de euros en la oferta inicial, compuesta por una oferta de suscripción de 400 millones de euros (26.666.667 acciones), explicada en el párrafo anterior, y una oferta de venta de 53 millones de euros (3.552.113 acciones) del anterior accionista.

A raíz de la salida a Bolsa, LPMC Midco, S.a.r.l. pasó de tener el 100% de las acciones a ostentar un 78,4%. Con fecha 1 de abril de 2026, el accionista mayoritario LPMC Midco S.à r.l. (Blackstone) ha reducido su participación en Cirsia Enterprises, S.A. desde el 78,40% hasta el 74,23%.

De acuerdo con la NIC 32, los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones ascendieron a 25.847 miles de euros (19.379 miles de euros después de impuestos) deduciéndose del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025 (neto de cualquier beneficio fiscal).

Adicionalmente, en el marco de la salida a bolsa se incurrieron en costes relacionados con la transacción, pero no directamente atribuibles a las nuevas acciones emitidas, por importe de 6.853 miles de euros, que fueron contabilizados en el epígrafe de otros gastos de explotación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025.

Durante el ejercicio 2025 y, en consecuencia, con anterioridad a la admisión a cotización, se realizaron una devolución de la prima de emisión por importe de 11.650 miles de euros (ver Nota 21). Todas las acciones tienen las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

Si bien, el 100% de las participaciones estaban a 31 de diciembre de 2024 dadas en prenda a favor de seis entidades financieras como garantía de una línea de crédito RCF (Nota 15) y de los bonos corporativos emitidos (Nota 14). El 18 de junio de 2025 el Grupo formalizó la despignoración de las acciones de Cirsia Enterprises, S.A.

13.2 Acciones propias

El número de acciones propias de la Sociedad dominante en autocartera y su coste de adquisición es el siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	
	Nº de acciones	Miles de euros
Contratos de liquidez	116.875	(1.435)
	116.875	(1.435)
(Miles de euros)	31.12.2025	
	Nº de acciones	Miles de euros
Contratos de liquidez	33.225	(413)
	33.225	(413)

Acciones propias - Contratos de liquidez

La Sociedad Dominante suscribió, con fecha 31 de octubre de 2025, un contrato de liquidez con el objetivo de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones. El contrato se formalizó con una sociedad de valores, en cumplimiento de lo establecido en la Norma Cuarta, apartado 2, de la Circular 1/2017 de la CNMV. Este contrato tiene una vigencia inicial de doce meses, prorrogable por idéntico periodo, y a 30 de junio de 2026 cuenta con número de 116.875 acciones y un importe en efectivo de 667.546 euros y representa un 0,07% sobre las acciones.

El número de acciones propias de la Sociedad dominante incluidas en el contrato de liquidez y su coste de adquisición es el siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	
	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	33.225	(413)
Compra	884.239	(11.864)
Venta	(800.589)	10.952
Saldo al cierre del periodo	116.875	(1.325)

(Miles de euros)	31.12.2025	
	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	—	—
Compra	282.790	(3.872)
Venta	(249.565)	3.459
Saldo al cierre del periodo	33.225	(413)

13.3 Ganancias por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la Sociedad dominante (después de impuestos y participaciones no dominantes) entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluidas las acciones propias.

Las ganancias por acción diluidas se calculan dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la Sociedad dominante (después de impuestos y participaciones no dominantes) y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

El beneficio por acción se calcula de la siguiente forma:

	30.06.2026
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	69.314
Promedio de acciones	167.992.667
Acciones propias	(116.875)
Promedio de acciones en circulación	167.875.792
Ganancias por acción (euro)	0,41

No hay diferencias significativas entre las ganancias diluidas por acción y las ganancias básicas por acción para los períodos mencionados.

13.4 Resultados acumulados

El saldo de este epígrafe incluye reservas de la Sociedad Dominante que no son disponibles.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades españolas que obtengan beneficios destinarán a la reserva legal un 10% del beneficio del ejercicio, hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Igualmente podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la reserva legal en la Sociedad Dominante asciende a 2.394 miles de euros. La distribución de resultados del ejercicio 2024, aprobada por el accionista mayoritario de la Sociedad Dominante, consistió en dotar la reserva legal con un importe de 2.394 miles de euros y compensar pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 21.544 miles de euros.

Por otro lado, cabe indicar que las sociedades filiales españolas del Grupo tienen dotadas las reservas legales por el importe que resulta de la aplicación de la normativa vigente.

Otras reservas

Con fecha 12 de mayo de 2025, el Accionista mayoritario de la Sociedad Dominante realizó una aportación a los fondos propios en concepto de Aportaciones de Socios por importe de 273.148 miles de euros.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad recibió de LHMC Midco, S.a.r.l una aportación a la dirección del Grupo en relación con compromisos con la dirección y administradores por la Salida a Bolsa, por importe de 4.433 miles de euros.

Tal y como se explica en la nota 2.7, para las operaciones en las que se acuerdan opciones de compra (call) y venta (put) sobre participaciones minoritarias que al cierre no han sido ejecutadas, se reconoce

el resultado atribuible a minoritarios, no obstante, al cierre del ejercicio reclasifica el importe pendiente, así como la variación del valor razonable del pasivo correspondiente, a reservas. En relación con ello, el Grupo lleva a cabo una revisión anual de las proyecciones financieras asociadas a los compromisos derivados de las opciones de venta favor del minoritario (put) y compra a favor de Cirsá (call). Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo revisó las proyecciones financieras de Apuesta Total, como resultado de dicha revisión, se determinó que el cambio en las proyecciones afectaba al precio de adquisición inicialmente reconocido en relación con dichas opciones cruzadas. En consecuencia, la variación de la estimación se contabilizó directamente contra reservas, al tratarse de una modificación del valor estimado de la contraprestación relacionada con la adquisición del 30% restante, sin impacto en la cuenta de resultados, siendo la contrapartida contable deudas a largo plazo correspondientes a adquisiciones (véase Nota 16). El importe total de dicha modificación de la estimación ascendía a 9 millones de euros.

13.5 Socios externos

Los saldos globales correspondientes a intereses minoritarios son como sigue:

(Miles de euros)	Saldo en estado de situación financiera		Participación en Resultados	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	30.06.2025
Casinos	59.437	63.377	12.213	7.155
Operacional España	20.092	15.787	5.963	5.365
Operacional Italia	3.047	2.696	350	417
Juego Online & Apuestas	25.936	24.700	6.907	9.933
	108.512	106.560	25.433	22.870

La variación interanual del saldo en el estado de situación financiera consolidado es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026
Saldo al inicio del ejercicio	106.560
Participación en resultados del ejercicio	25.433
Diferencias de conversión	(3.052)
Ajuste de minoritarios (Ver Nota 2.7) (*)	(7.938)
Impacto neto por combinaciones de negocios (Nota 5) (**)	2.049
Pago de dividendos	(15.384)
Adquisición minoritarios y otros	844
Saldo al 30 de junio de 2026	108.512

(*) El ajuste de minoritarios corresponde a resultado atribuible a minoritarios para los que la sociedad dispone de opciones de compra/venta cruzadas que se han contabilizado de acuerdo a lo indicado en la nota 2.7.

(**) El importe correspondiente a combinaciones de negocio incluye la participación indirecta atribuible a socios externos de sociedades intermedias no participadas al 100% por importe de 91 miles de euros.

Los movimientos del periodo corresponden a la participación en los resultados de sociedades con intereses minoritarios, al pago de dividendos, impacto diferencias de conversión y a altas/bajas por variaciones de perímetro.

A continuación, se recogen los datos financieros a 30 de junio de 2026 de las principales participaciones no controladoras:

Porcentaje de participación no dominante (Miles de euros)	WINNER GROUP, S.A 49,99 %	E-PLAY 24 ITA LIMITED 20% (*)	COMERCIAL JUPAMA, S.A. 50,00 %	GRAN CASINO LAS PALMAS 49,00 %
Información del estado de situación financiera				
Activos no corrientes	96.257	65.498	12.329	9.432
Activos corrientes	38.759	52.217	8.708	1.864
Total activos	135.015	117.715	21.037	11.296
Pasivos corrientes	(54.135)	(61.335)	(3.775)	(1.904)
Pasivos no corrientes	(21.526)	(27.714)	(4.766)	(976)
Patrimonio neto	(59.355)	(28.666)	(12.496)	(8.417)
Total pasivo	(135.015)	(117.715)	(21.037)	(11.296)
Información de la cuenta de resultados	—	—	—	—
Ingresos ordinarios	90.741	121.529	17.824	4.817
Resultado del ejercicio (beneficio)	17.705	6.986	1.702	1.278
Resultado (beneficio) asignado a las participaciones no dominantes	8.678	1.009	829	626

(*) Con fecha 28 de Julio de 2025 se adquirió el 20% adicional del Subgrupo E-Play 24.

A continuación, se recogen los datos financieros a 31 de diciembre de 2025 de las principales participaciones no controladoras:

Porcentaje de participación no dominante (Miles de euros)	WINNER GROUP, S.A 49,99 %	E-PLAY 24 ITA LIMITED 20 % (*)	COMERCIAL JUPAMA, S.A. 50 %	GRAN CASINO LAS PALMAS 49 %
Información del estado de situación financiera				
Activos no corrientes	86.077	65.486	11.335	8.212
Activos Corrientes	28.895	37.038	9.313	4.398
Total activos	114.973	102.524	20.648	12.610
Pasivos corrientes	(35.210)	(48.212)	(3.993)	(1.328)
Pasivos no corrientes	(19.222)	(32.633)	(4.873)	(1.142)
Patrimonio neto	(60.541)	(21.680)	(11.782)	(10.140)
Total pasivo	(114.973)	(102.524)	(20.648)	(12.610)
Información de la cuenta de resultados				
Ingresos ordinarios	161.474	225.094	33.915	11.669
Resultado del ejercicio (beneficio)	36.735	10.175	4.963	5.100
Resultado (beneficio) asignado a las participaciones no dominantes	18.008	2.394	1.715	2.251

(*) Con fecha 28 de Julio de 2025 se adquirió el 20% adicional del Subgrupo E-Play 24.

A continuación, se recogen los datos financieros a 30 de junio de 2025 de las principales participaciones no controladas:

Porcentaje de participación no dominante (Miles de euros)	WINNER GROUP, S.A 49,99 %	E-PLAY 24 ITA LIMITED 40,00 %	COMERCIAL JUPAMA, S.A. 50,00%	GRAN CASINO LAS PALMAS 49,00%
Información del estado de situación financiera				
Activos no corrientes	75.959	44.398	11.365	9.201
Activos Corrientes	31.459	60.547	9.269	1.731
Total activos	107.418	104.945	20.634	10.932
Pasivos corrientes	(43.887)	(79.678)	(4.432)	(1.987)
Pasivos no corrientes	(15.991)	(4.734)	(5.001)	(1.082)
Patrimonio neto	(47.540)	(20.533)	(11.201)	(7.863)
Total pasivo	(107.418)	(104.945)	(20.634)	(10.932)
Información de la cuenta de resultados				
Ingresos ordinarios	77.297	114.945	16.937	5.290
Resultado del ejercicio (beneficio)	16.940	9.029	1.882	1.618
Resultado (beneficio) consolidado asignado a las participaciones no dominantes	8.250	2.345	915	793

La información financiera resumida correspondiente a las participaciones no dominantes se presenta en base previa a ajustes de consolidación.

13.6 Diferencias de conversión

El saldo, por moneda, de las diferencias de conversión se recogen en la tabla siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Peso colombiano	(56.501)	(76.360)
Dólar estadounidense	20.700	8.747
Peso mexicano	4.247	(7.070)
Peso dominicano	3.877	2.368
Sol peruano	4.071	(3.722)
Colón costarricense	3.924	2.819
Dirham marroquí	2.227	1.952
Saldo al cierre del ejercicio	(17.455)	(71.266)

13.7 Dividendos

De acuerdo con la política de reparto de dividendos descrita en la Nota 27, y en base al Beneficio Neto Ajustado. El 23 de abril de 2026 en la Junta General de Accionistas se aprueba la distribución de un dividendo con cargo a la prima de emisión por importe de cuarenta y cinco céntimos de euro (0,45 €) brutos por acción, por cada acción de la Sociedad con derecho a percibirlo, hasta un importe máximo total de 75.600 miles de euros. Dicho dividendo fue pagado el 4 mayo por un importe de 75.564 miles de euros.

En fecha 10 de enero de 2025, Cirsá Enterprises pagó a sus accionistas un dividendo de 11.650 miles de euros con cargo a prima de emisión.

14. BONOS CORPORATIVOS

Los detalles de las emisiones de bonos del Grupo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, realizadas por la empresa luxemburguesa Cirsá Finance International S.à.r.l., se indican en la siguiente tabla:

Fecha emisión	Nominal inicial (Mio)	Moneda	Vencimiento	Cotización a 30.06.2026	Tipo de interés	Saldo en estado de situación financiera	
						30.06.2026	31.12.2025
Julio 2023	375	EUR	Julio 2028	102,40%	7,875%	377.684	377.177
Enero 2024	450	EUR	Marzo 2029	103,31%	6,50%	452.796	452.188
Octubre 2025	575	EUR	Octubre 2031	101,8%	4,88%	571.790	572.633
Octubre 2025	425	EUR	Octubre 2032	101,00%	Euribor 3M + 3,000%	420.936	420.587
						1.823.206	1.822.585

Los fondos derivados de la emisión de bonos se pueden utilizar para:

- (a) Financiar adquisiciones de compañías.
- (b) Cancelar emisiones de bonos realizadas con anterioridad.
- (c) Pagar los costes, gastos y honorarios relacionados con la emisión.

Todos los bonos se encuentran admitidos a cotización en el sistema multilateral de negociación euro MTF organizado y gestionado por la Bolsa de Luxemburgo.

Los contratos suscritos en relación con estas emisiones de bonos regulan determinadas obligaciones y compromisos por parte del Grupo que incluyen, entre otros, el suministro de información periódica, el mantenimiento de los títulos de propiedad en las sociedades del Grupo, restricciones a la enajenación de activos significativos, limitaciones al pago de dividendos, limitaciones al inicio de nuevos negocios y restricciones a la concesión por parte del Grupo de garantías y avales a terceros. A 30 de junio de 2026, los administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han cumplido todas las obligaciones asumidas contractualmente. No obstante, estas obligaciones no suponen una restricción real para las operaciones del Grupo o para el pago de dividendos.

De acuerdo con la NIIF 13 en la tabla anterior se desglosa el valor razonable de los bonos emitidos. Dicho valor razonable se ha obtenido a través de su precio de cotización de un mercado activo (Nivel 1).

En las emisiones de bonos actúan como garantes de las operaciones las siguientes sociedades:

Barna Center, S.A.U.
Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.U.
Cirsa Enterprises, S.A.(*)
Cirsa Finance International, S.à.r.l.(**)
Cirsa Gaming Corporation, S.A
Cirsa Interactive Corporation, S.L.U.
Cirsa International Business Corporation, S.L.U.
Comercial de Desarrollos Electrónicos, S.A.U.
Eleva Electrónicos Valencia, S.A.U.
Gaming & Services de Panama S.A.
Genper, S.A.U.
Global Game Machine Corporation, S.A.U.
Integración Inmobiliaria World de México, S.A. de C.V.
Juegomatic, S.A.U.
Miky, S.L.
Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. de C.V.
Sportium Apuestas Digital, S.A.U.
Uniplay, S.A.U.
Universal de Desarrollos Electrónicos, S.A.U.

(*) Matriz garante de los bonos

(**) Sociedad emisora de los bonos

Adicionalmente, todas las sociedades anteriores son garantes de la línea de crédito sénior RCF (Nota 15) por importe de 350 millones de euros, de la cual es prestataria Cirsa Enterprises, S.A. El 26 de noviembre de 2025, esta línea RCF se incrementó en 75 millones de euros hasta los 350 millones de euros y su vencimiento fue extendido a marzo de 2031.

A 30 de junio de 2026 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 15.554 miles de euros (16.884 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). Los intereses financieros devengados en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 por los bonos corporativos ascienden a 54.411 miles de euros (79.481 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). A 30 de junio de 2026 el total los costes incurridos en las transacciones que se muestran neteando el valor nominal de las mismas ascienden a 17.348 miles de euros (19.298 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

BONOS EMITIDOS EL 5 DE JULIO DE 2023

El 5 de julio de 2023, Cirsa Finance International S.à.r.l. completó la emisión de dos bonos corporativos senior garantizados por Cirsa Enterprises, S.L., como matriz garante de los bonos, uno de ellos por un importe total de capital igual a 375 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido a la par, con un cupón fijo semestral al 7,875% anual, con vencimiento en julio de 2028 y el otro por un importe de capital igual a 325 millones de euros, el cual fue íntegramente emitido por debajo del precio de emisión (98,00 %), con un cupón variable trimestral al EURIBOR a tres meses más 450 puntos básicos anual, ajustado trimestralmente, con vencimiento en julio de 2028.

Los ingresos derivados de las emisiones de las obligaciones se utilizaron para: (i) para redimir el importe pendiente (160 millones de euros) de la emisión de bonos realizada el 2 de julio de 2018 al 6.25% con vencimiento en diciembre de 2023; (ii) para redimir en su totalidad (490 millones de euros) la emisión de bonos realizada el 22 de mayo de 2019 a Euribor + 3,625% con vencimiento septiembre 2025 (iii) para pagar los intereses acumulados y no pagados sobre los bonos corporativos con vencimiento en diciembre de 2023 y septiembre de 2025; y para pagar los costes, gastos y honorarios relacionados con las cancelaciones y emisión de los nuevos bonos corporativos y (iv) para fines corporativos generales.

El Grupo tiene la facultad de reembolsar anticipadamente en su totalidad o en parte las emisiones de bonos. Las principales condiciones de reembolso se detallan a continuación: (i) cada serie de los bonos emitidos puede ser redimida en su totalidad o en parte en cualquier momento a partir del 19 de julio de 2025, a los precios de redención establecidos; (ii) antes del 19 de julio de 2025, cada serie de los bonos emitidos puede ser redimida, en su totalidad o en parte, a opción del Grupo, a un precio de redención igual al 100% del importe principal de dicha serie de bonos emitidos, más los intereses e importes adicionales devengados y no pagados, si los hubiere, más la prima de compensación correspondiente; (iii) antes del 19 de julio de 2025, el emisor también tendrá derecho, a su opción, a redimir hasta el 40% del monto principal agregado de cada serie de los bonos emitidos (incluyendo emisiones adicionales de la misma serie) con los ingresos netos en efectivo de ciertas ofertas de acciones al precio de redención establecido para dicha serie, (iv) en cualquier momento antes del 19 de julio de 2025 el Grupo también puede, durante cada período de doce meses a partir de la fecha de emisión de los bonos corporativos, redimir hasta el 10% del importe principal asegurado de la emisión a un precio de redención igual al 103% del importe principal de dicha serie de bonos emitidos, más los intereses devengados y no pagados y los importes adicionales, si los hubiera, hasta, pero excluyendo, la fecha de redención; y (v) en caso de ciertos eventos que constituyan un cambio de control o la venta de ciertos activos, el Grupo puede estar obligado a hacer una oferta de recompra de los bonos emitidos.

BONOS EMITIDOS EL 30 DE ENERO DE 2024

El 30 de enero de 2024, Cirsa Finance International S.à.r.l. completó la emisión de dos bonos corporativos senior garantizados por Cirsa Enterprises, S.A., como matriz garante de los bonos, uno de ellos por un importe total de capital igual a 450 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido a la par, con un cupón fijo semestral al 6,5 % anual, con vencimiento en marzo de 2029 y el otro un tap del bono variable emitido en julio 2023, por un importe de capital igual a 200 millones de euros, el cual fue íntegramente emitido por encima del precio de emisión (101,25 %).

Los ingresos derivados de las emisiones de las obligaciones se utilizaron para: (i) para redimir en su totalidad el importe de la emisión de bonos realizada el 22 de mayo de 2019 al 4,75% anual con vencimiento en mayo de 2025; (ii) para distribuir a su socio mayoritario, mediante devolución de la prima de emisión, de 200 millones de euros al objeto de realizar una cancelación parcial de la emisión de bonos PIK realizada por el Grupo del socio mayoritario el 25 de septiembre 2019 al 7,25% / 8,0 % anual con vencimiento en octubre 2025 (iii) para redimir parcialmente (42,5 millones de euros) la emisión de bonos realizada el 26 de octubre de 2022 al 10,375 % anual con vencimiento en noviembre de 2027; (iv) para pagar los intereses acumulados y no pagados sobre los bonos corporativos con vencimiento en mayo de 2025, octubre de 2025 y noviembre de 2027; y para pagar los costes, gastos y honorarios relacionados con las cancelaciones y emisión de los nuevos bonos corporativos y (v) para fines corporativos generales.

BONOS EMITIDOS EL 13 DE OCTUBRE DE 2025

El 13 de octubre de 2025, Cirsa Finance International S.à.r.l. completó la emisión de dos bonos corporativos senior garantizados por Cirsa Enterprises, S.A., como matriz garante de los bonos, uno de ellos por un importe total de capital igual a 575 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido a la par, con un cupón fijo semestral al 4,875 % anual, con vencimiento en octubre de 2031 y el otro por un importe de capital igual a 425 millones de euros, el cual fue íntegramente emitido a la par, con un cupón variable trimestral al EURIBOR a tres meses más 300 puntos básicos anual, ajustado trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2032.

Los ingresos derivados de las emisiones de las obligaciones se utilizaron para: (i) redimir en su totalidad el importe (615 millones de euros) de la emisión de bonos realizada el 27 de septiembre de 2021 al 4,5% anual con vencimiento en marzo de 2027; (ii) para redimir en su totalidad el importe pendiente (382,5 millones de euros) de la emisión de bonos realizada el 09 de noviembre de 2022 al 10,375% anual con vencimiento en noviembre de 2027.

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2026 es el siguiente:

(Miles de euros)	30 de junio de 2026			
	No corrientes	Corrientes	Total	Límite
Préstamos con garantía hipotecaria	—	-	-	—
Otros préstamos	24.926	16.791	41.717	—
Líneas de crédito RCF	—	16.000	16.000	356.000
Contratos de arrendamiento financiero	187	978	1.165	—
Líneas de crédito y descuento	—	31.228	31.228	51.058
	25.113	64.997	90.110	407.058

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

(Miles de euros)	31 de diciembre de 2025			
	No corrientes	Corrientes	Total	Límite
Préstamos con garantía hipotecaria	—	5	5	—
Otros préstamos	31.937	20.031	51.967	—
Líneas de crédito RCF	—	26.000	26.000	356.000
Contratos de arrendamiento financiero	186	1.068	1.254	—
Líneas de crédito y descuento	—	17.325	17.325	46.301
	32.123	64.429	96.551	402.301

Los tipos de interés promedio devengados por estas deudas son los siguientes:

	Porcentaje	
	30.06.2026	31.12.2025
Préstamos	5,17%	5,03%
Contratos de arrendamiento financiero	19,48%	14,50%
Líneas de crédito y descuento	4,06%	4,01%

A su vez, el vencimiento anual de estos pasivos es el siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Inferior a 1 año	64.997	64.429
Entre 1 y 2 años	16.107	16.772
Entre 2 y 3 años	6.892	13.086
Entre 3 y 4 años	1.019	845
Entre 4 y 5 años	940	892
Superior a 5 años	155	527
	90.110	96.551

Al 30 de junio de 2026, parte de estos pasivos, equivalentes a 16.475 miles de euros están denominados en soles peruanos (17.688 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), 1.347 miles de euros están denominados en dólares estadounidenses (1.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), 762 miles de euros están denominados en dirhams marroquíes (972 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) y 146 miles de euros están denominados en pesos mexicanos (143 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Dentro de las deudas más significativas se encuentran:

- La deuda de Gaming and Services, S.A.C. que asciende a 15.212 miles de euros a 30 de junio de 2026 (17.688 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), que corresponde a un préstamo bancario firmado con BBVA Perú, denominado en soles peruanos, con vencimiento en noviembre de 2028.
- La deuda de Cirsa Gaming Corporation, S.A. que asciende a 12.654 miles de euros a 30 de junio de 2026 (15.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), que corresponde a un préstamo bancario firmado con Banco Santander S.A., con vencimiento en noviembre de 2028.
- La deuda de Cirsagest, SpA que asciende a 1.375 miles de euros a 30 de junio de 2026, (2.063 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), que corresponde a un préstamo bancario con Solution Bank, SpA con vencimiento en junio de 2027.
- La deuda de Cirsa Italia, SpA que asciende a 1.296 miles de euros a 30 de junio de 2026 (1.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), que corresponde a un préstamo bancario firmado con Banca Intesa San Paolo, SpA con vencimiento en septiembre de 2027.
- La deuda con Egartronic, S.A que asciende a 1.576 miles de euros a 30 de junio de 2026 (1.986 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), que corresponde a un préstamo bancario con Banco de Sabadell con vencimiento en abril de 2028.
- La deuda de Alma de Panamá Oeste, S.A. que asciende a 1.285 miles de euros a 30 de junio de 2026 (1.337 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), que corresponde a un préstamo bancario con CanalBank, denominado en dólares estadounidenses, con vencimiento en septiembre de 2031.

Adicionalmente al detalle de los préstamos indicados anteriormente, el Grupo es parte de 59 operaciones de préstamos bancarios y pólizas de crédito con otras 17 entidades financieras.

El detalle del importe total de los préstamos sujetos a tipo de interés fijo y variable se encuentra recogido en la Nota 26.3.

El saldo del epígrafe *Líneas de crédito RCF* incluye dos líneas de crédito (RCF) con las siguientes características:

País:	España
Importe:	350 millones de euros
Inicio:	noviembre 2025 (renovación)
Vencimiento:	marzo 2031
Tipo de interés:	Euribor+1,75% (variable en función del apalancamiento).
Duración de las disposiciones:	Como máximo 6 meses (renovables a instancias del Grupo)
Garantías:	Pignoración de acciones de diversas sociedades participadas
Nº de entidades de crédito:	8

El 26 de noviembre de 2025 se renovó la línea de RCF de Cirsia Enterprises, S.A., ampliando su importe de 275 millones a 350 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta el 31 de marzo de 2031.

País:	Italia
Importe:	6 millones de euros
Inicio:	febrero 2025
Vencimiento:	febrero 2028
Tipo de interés:	Euribor+2,5%
Duración de las disposiciones:	Como máximo 6 meses (renovables a instancias del Grupo)
Garantías:	Cirsia Gaming Corporation S.A.
Nº de entidades de crédito:	1

Las disposiciones de estas pólizas se encuentran sujetas al cumplimiento de ciertas cláusulas de apalancamiento financiero en el momento en que se solicitan. Estas disposiciones se pueden renovar de forma recurrente a instancias del Grupo por períodos máximos de seis meses hasta llegar al vencimiento de estas (marzo de 2031 y febrero 2028, respectivamente).

Con fecha 9 de julio de 2026, se renueva el RCF de Italia ampliando su importe de 6 millones a 10 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta julio de 2029.

A 30 de junio de 2026 el importe no utilizado de dichas líneas de crédito RCF asciende a 340 millones de euros (330 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026 el importe de otras líneas de crédito y descuento no utilizadas asciende a 19.829 y cero miles de euros respectivamente. Esas cifras se situaban en 28.975 y cero miles de euros a 31 de diciembre de 2025. .

Por último, a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, los avales prestados por entidades crediticias y aseguradoras a las sociedades del Grupo, conexos con concesiones oficiales para el desarrollo de la actividad de juego, se situaban en 172.594 y 168.049 miles de euros, respectivamente (Ver Nota 22).

16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de este epígrafe es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026		
	No corrientes	Corrientes	Total
Administraciones públicas	806	141.529	142.335
Efectos a pagar	1.171	1.908	3.079
Acreedores varios	104.303	286.953	391.256
	106.280	430.389	536.669

(Miles de euros)	31.12.2025		
	No corrientes	Corrientes	Total
Administraciones públicas	535	135.551	136.086
Efectos a pagar	913	1.157	2.070
Acreedores varios	129.710	255.282	384.992
	131.158	391.990	523.148

El epígrafe *Administraciones públicas* incluye tasas sobre el juego con vencimiento a corto plazo (100.036 miles de euros a 30 de junio de 2026 y 100.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), liquidaciones pendientes (no vencidas) por IRPF, IVA, cuotas de la Seguridad Social y similares.

El epígrafe de *Acreedores varios* no corrientes principalmente incluye:

- Proveedores de inmovilizado por importe de 624 miles de euros (5.076 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Importe a pagar por la compra de un 25% adicional de las acciones de una sociedad panameña que asciende a un total de 3.810 miles de euros. La deuda derivada de esta inversión se liquidará mediante 239 pagos mensuales, todos iguales, de 71 miles de dólares estadounidenses, cuota que incluye los intereses, cuyo primer pago se efectuó en febrero de 2018 y así sucesivamente cada mes hasta el mes de febrero de 2038. Al 30 de junio de 2026, la porción a pagar que se encuentra clasificada como largo plazo es por importe de 3.479 miles de euros (3.534 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).
- Diversos acreedores por operaciones en común por importe de 14.860 miles de euros, cuyo vencimiento es indeterminado (14.880 miles de euros a cierre de 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026, los importes a pagar a largo plazo por el pago aplazado de la compra de sociedades ascienden a un total de 64.519 miles de euros y corresponden a:

- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al periodo de seis meses terminados el 30 junio de 2026, en Italia y Malta (Advice Island Limited y Borgaro Bingo, S.R.L.) por importe de 5.409 miles de euros.

- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2025, en Italia (Royal Games, S.R.L., Easy Bet Service, S.R.L. y Start Up, S.R.L.) por importe de 2.052 miles de euros, y la adquisición del 20% adicional del Subgrupo Yellow City, por importe de 5.030 miles de euros, en España (Recreativos Lloret, S.L.) por importe de 150 miles de euros y en Marruecos (Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L.) por importe de 10.231 miles de euros.
- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2024, en Italia (Impera, SRL), y en Perú (Apuesta Total) a 30 de junio de 2026, que asciende a 2.327 miles de euros, 33.846 miles de euros, respectivamente.
- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2023, en España (Happy, Bingo Vic, S.A. y Art Joc, S.L.) y en Italia (Isi Bet Pro, S.R.L.) a 30 de junio de 2026, que asciende a 591 miles de euros y 888 miles de euros, respectivamente.
- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2022, en México (Operadora General de Entretenimiento, S.A. De C.V.), en España (Playspace) y en Panamá (Gaming & Services de Panamá) a 30 de junio de 2026, que asciende a 208 miles de euros, 307 miles de euros y 3.479 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025, los importes a pagar a largo plazo por el pago aplazado de la compra de sociedades ascendían a un total de 90.866 miles de euros y correspondían a:

- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes a 31 de diciembre de 2025, en Italia (Royal Games, S.R.L., Easy Bet Service, S.R.L. y Start Up, S.R.L.) por importe de 3.601 miles de euros, y la adquisición del 20% adicional del Subgrupo Yellow City, por importe de 5.135 miles de euros y en Marruecos (Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L.) por importe de 9.996 miles de euros.
- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2024, en Italia (Impera, SRL), en Perú (Apuesta Total), en Panamá (Alma de Panamá Oeste) y en Portugal (SFP Online, S.A.) a 31 de diciembre de 2025, que asciende a 2.245 miles de euros, 57.593 miles de euros, 2.944 miles de euros y 1.913 miles de euros, respectivamente.
- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2023, en España (Happy, Bingo Vic, S.A. y Art Joc, S.L.) y en Italia (Isi Bet Pro, S.R.L.) a 31 de diciembre de 2025, que asciende a 753 miles de euros y 891 miles de euros, respectivamente.

- Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2022, en Italia (Gogoal SRL), en (México Operadora General de Entretenimiento, S.A. De C.V.), en España (Playspace y Servijoc) y en Panamá (Gaming & Services de Panamá) a 31 de diciembre de 2025, que asciende a 1.003 miles de euros, 189 miles de euros, 1.069 miles de euros y 3.534 miles de euros, respectivamente.

Por otro lado, el epígrafe de Acreedores varios corrientes incluyen básicamente:

- Proveedores de inmovilizado por importe de 42.194 miles de euros (31.585 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Acreedores por prestación de servicios por importe de 63.619 miles de euros (60.045 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). El aumento de esta partida viene principalmente por la actividad propia del negocio.
- A 30 de junio de 2026 los importes a pagar por deudas a corto plazo por el pago aplazado de compras de sociedades ascienden a 78.855 miles de euros, de los cuales 2.724 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2026 en Italia - Malta (Advice Island Limited y Borgaro Bingo, S.R.L.) y España (Recreativos y Juegos Suerte, S.L., Eliamatic, S.A., Riogame 2011, S.L. Recreativos Allives, S.L. y Riogame, 2011, S.L.); 18.679 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2025 de Royal Games, S.R.L., Oper-Arosa, S.L., Easy Bet Services, S.R.L., Start Up, S.R.L., Recreativos Lloret, S.L., Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L., Subgrupo Dreams y la adquisición del 20% las participaciones de Yellow City, Limited; 54.414 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2024 de Apuesta Total ,Alma de Panamá y SFP Online; 694 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2023 de New Retail, S.R.L., Bingo Vic, S.A., Isi Bet Pro, Recreativos Valle de Aran, S.L. y Art Joc, S.L. ; 1.260 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2022 Operadora General de Entretenimiento y Gogoal, S.R.L. y 1.084 miles de euros a adquisiciones realizadas con anterioridad al ejercicio 2022.
- Remuneraciones pendientes de pago al personal correspondientes a pagas extraordinarias y retribuciones variables devengadas por importe de 25.067 miles de euros (24.342 a 31 de diciembre de 2025) (Nota 20.3.).
- Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo por parte de los jugadores de la actividad online del Grupo (exceptuando la actividad en Italia) por importe de 22.407 miles de euros (17.573 a 31 de diciembre de 2025).
- Depósitos recibidos a corto plazo por parte de los jugadores y comisiones de la red comercial de la actividad online del Grupo en Italia por importe de 22.464 miles de euros (22.694 a 31 de diciembre de 2025).
- A 31 de diciembre de 2025 los importes a pagar por deudas a corto plazo por el pago aplazado de compras de sociedades ascienden a 54.273 miles de euros, de los cuales principalmente 27.888 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2025 de Royal Games, S.R.L., Oper-Arosa, S.L., Easy Bet Service, S.R.L, Start Up, S.R.L., Subgrupo Royale Resorts, S.A.R.L., Amusement Machines Grupo Comatel, S.L., Recreativos Lloret, S.L., Subgrupo Dreams y la adquisición adicional del 20% las participaciones de yellow City, limited ; 22.145 miles de euros corresponde a la adquisición realizada en el ejercicio 2024 de Apuesta Total; 3.731 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2023 de Mepe, S.L., Recreativos Perseo,

S.L., Modena Giochi Guiliani, S.R.L., New Retail, S.R.L., Bingo Vic, S.A. y Isi Bet Pro; 187 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2022 de Operadora General de Entretenimiento y 321 miles de euros a adquisiciones realizadas con anterioridad al ejercicio 2022.

En relación con la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2024 de las empresas Apuesta Total y SFP Online, S.A. una vez determinados los parámetros económicos a cierre del ejercicio fijados previamente en el contrato de adquisición y la interpretación de las cláusulas del contrato que se refieren a los mismos, en el ejercicio se produjeron ajustes posteriores al precio de adquisición inicialmente estimado, conforme a lo establecido en la NIIF 3 (Combinaciones de Negocios). Como resultado de estos ajustes, a 31 de diciembre de 2025 se incrementó el importe de las deudas a corto plazo por importe de 23.508 miles de euros, asimismo dichos ajustes derivaron de la actualización de ciertas estimaciones contingentes vinculadas al acuerdo de adquisición, que cubren los posibles pagos a efectuar en los próximos 12 meses.

De acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de negocio”, se deberían ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos en la fecha de adquisición. Dicho ajuste requeriría la reexpresión de las cifras comparativas; pero la compañía decidió no reexpresar dichas cifras ya que desde un punto de vista cuantitativo se considera no significativo tanto sobre las distintas masas patrimoniales de los estados financieros como en el marco de los principales indicadores económicos y financieros que habitualmente publica el Grupo.

Dentro de los importes recogidos como pago aplazado por compra de sociedades se incluyen operaciones de compra con puts y calls cruzados siendo las dos más destacadas las que se describen a continuación:

En Julio 2024, Cirsa adquirió una participación del 70% del Subgrupo Apuesta Total. Existe un put a favor del minoritario y call a favor de Cirsa por el 30% de participación que ostenta el minoritario a ejecutar, cada uno por el 15 %, en los años 2027 y 2028, las cuales deben ser ejercidas en los 2 primeros meses del año y pagadas en los 6 primeros meses de los años 2027 y 2028. El importe a pagar se determinará a partir de un parámetro variable, basado en el EBITDA del subgrupo adquirido, alcanzado al cierre del ejercicio 2026 y 2027, respectivamente. Los pagos aplazados se han registrado como un pasivo financiero a valor razonable. A 30 de junio de 2026, la imputación a pasivo a largo plazo por la contabilización del pago aplazado es de 33.846 miles de euros (131.697 miles de soles peruanos) (57.593 miles de euros al 31 de diciembre de 2025 (227.918 miles de soles peruanos)).

El 12 de noviembre de 2025 el Grupo adquirió, a través de Cirsa International, el 50% de las acciones de Royale Resorts, compañía con domicilio en Luxemburgo y la cual posee el 100% de las Sociedades marroquíes: Chlêo Ing S.A.R.L y Rri Maroc, S.A., y ésta a su vez posee el 100% de Émeraude Exchange S.A.R.L. Adicionalmente, se suscribieron opciones cruzadas de put/call para la compra del 50% restante, se va a ejercer entre 2027 y 2028. Los pagos aplazados se han registrado como un pasivo financiero a valor razonable. A 30 de junio de 2026, la imputación a pasivo a largo plazo por la contabilización del pago aplazado es de 10.231 miles de euros (9.996 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

17. PROVISIONES A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Obligaciones con el personal	18.814	15.655
Contingencias impositivas	1.273	1.224
Otros	4.509	5.348
	24.596	22.227

El importe registrado en “Obligaciones con el personal” en Italia se refiere básicamente a la provisión con el personal por importe de 7.556 miles de euros, (6.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

A continuación, se desglosan las principales contingencias fiscales y legales que afectan al Grupo:

El 30 de junio de 2026 la compañía del grupo Gaming & Services de Panamá, S.A. tiene registrada una provisión por importe de 570 miles de dólares estadounidenses (588 miles de dólares estadounidenses al cierre del ejercicio 2025) relacionada con la demanda interpuesta por un competidor contra la resolución nº 51 de noviembre de 2023 de la Junta de Control de Juego y que se relaciona con el número de salas asignadas a la compañía a través de los contratos de concesión. Dicha demanda se notificó a la JCJ a finales de mayo de 2025 y se ha presentado la contestación a la demanda. De acuerdo con nuestra evaluación de los posibles impactos derivados del hipotético cierre de salas y el análisis de nuestros abogados, se contabilizó dicha provisión considerando los mejores elementos disponibles en cumplimiento de los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”. Esta estimación se irá revisando y ajustando en base a los avances del proceso.

El 24 de enero de 2022 se recibieron tres comunicaciones de inicio de procedimiento con propuesta de derivación de responsabilidad tributaria y trámite de audiencia contra la sociedad del grupo UNIPLAY, S.A. habiéndose presentado alegaciones el 5 de abril de 2022. El 18 de mayo de 2022 recibieron los acuerdos de derivación de responsabilidad por importe de 1.035 miles de euros, 383 miles de euros y 142 miles de euros. En fecha 16 de junio de 2022 se interpusieron las correspondientes reclamaciones económico-administrativas y el 5 de diciembre de 2022 las alegaciones. El 4 de julio de 2022 se solicitó la suspensión de ejecución de los citados acuerdos mediante la presentación de tres avales bancarios. Asimismo, el 18 de julio de 2023 se recibieron resoluciones desestimatorias y el 4 de agosto de 2023 se presentaron los correspondientes recursos de alzada ante el TEAC. Derivada de estas actuaciones se procedió a dotar una provisión de 750 miles de euros.

La evolución del saldo se muestra seguidamente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	22.227	21.297
Altas por compras de compañías	216	837
Dotaciones netas	4.058	6.150
Aplicaciones a su finalidad	(2.311)	(5.649)
Diferencias de cambio	406	(408)
Saldo al cierre del ejercicio	24.596	22.227

18. SITUACIÓN FISCAL

18.1 Grupo fiscal

En España, Cirsá Enterprises, S.A., junto con otras 106 sociedades españolas del Grupo cumplen con los requisitos exigidos por la normativa fiscal y forman un grupo fiscal consolidado, representado por la sociedad dependiente Cirsá Gaming Corporation, S.A. Adicionalmente existe en España otro grupo fiscal consolidado, integrado por 7 sociedades, dominadas por la sociedad dependiente Orlando Play, S.A.

Las restantes sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

18.2 Impuesto sobre beneficios devengados y a pagar

El gasto impositivo anual que ha sido imputado totalmente en el resultado consolidado, por no tener el Grupo impactos fiscales directamente sobre el patrimonio neto, se desglosa como sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias	
Impuesto corriente	57.232	37.933
Diferido por (incremento) reducción de BINS	1.560	753
Diferido por diferencias temporarias	(24.349)	(5.395)
	34.444	33.291

El impuesto sobre beneficios a pagar asciende a 58.871 miles de euros a 30 de junio de 2026 (39.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), y se corresponde principalmente con el impuesto corriente devengado en las distintas jurisdicciones deducidas las retenciones y pagos a cuenta del periodo.

18.3 Análisis del gasto impositivo

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
Beneficio antes de impuestos	129.190	84.530
Tipo vigente en España	25,00 %	25,00 %
Imposición teórica	32.298	21.133
Diferentes tipos impositivos	163	(1.071)
Créditos por bases imponibles negativas no activadas	(216)	(465)
Bonificaciones y Deducciones aplicadas de años anteriores no activadas	(7.167)	(5.245)
Otros ajustes de años anteriores	154	-
Limitación deducibilidad gastos financieros	5.153	15.042
Impuesto sobre beneficio extranjero	1.474	1.481
Amortización no deducible	353	414
Diferencias de amortización	(1.141)	64
Gastos no deducibles	1.201	1.400
Provisiones no deducibles	588	-
Impuestos no deducibles	1.953	2.238
Otros	(369)	(1.700)
	34.444	33.291

Al 30 de junio de 2026 y al 30 de junio de 2025 existe una limitación a la deducibilidad de los gastos financieros con efectos negativos en el gasto impositivo, tratándose de una diferencia permanente en el impuesto de sociedades.

A continuación, se detallan los diferentes tipos impositivos en países:

Colombia:	35%
Costa Rica:	30%
Italia:	27,9%-29%
Malta:	5%
México:	30%
Marruecos:	20% - 35%
Panamá:	25%
Perú:	29,50%
Portugal:	0,00%
República Dominicana	0,00%

18.4 Activos y pasivos por impuestos diferidos

(Miles de euros)	Variaciones reflejadas en					Saldo
	Saldo	Cuenta de pérdidas y ganancias	Bajas	Patrimonio	Altas por	
Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026						
Activos						
Bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirs Gaming Corporation, S.A.	2.062	(1.806)	—	—	—	256
Bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirs Gaming Corporation, S.A. (Bases anteriores al grupo)	1.789	168	—	—	—	1.957
Bases imponibles negativas de sociedades individuales	201	(201)	—	—	—	—
Bases imponibles negativas de otras sociedades del Grupo						
--- Perú	2.167	(1.165)	—	—	—	1.002
--- Italia	911	—	—	—	—	911
--- México	4.994	1.444	—	—	—	6.438
Por diferencias temporarias deducibles:						
--- Créditos comerciales deteriorados	99	(16)	—	—	—	83
--- Cartera de valores depreciados	14	-	—	—	—	14
--- Fondo de comercio deteriorados en libros individuales	1.852	(198)	—	—	—	1.654
--- Eliminaciones de márgenes intra-grupo	6.525	392	—	—	—	6.917
--- Amortización contable no deducible	271	-	—	—	—	271
--- Limitación deducciones bases imponibles negativas	45.677	(2.528)	—	—	—	43.149
--- Diferencia amortización contable vs fiscal	1.333	—	—	—	—	1.333
--- Transmisión activos Grupo Artículo 42 CC	3	—	—	—	—	3
--- Deterioro inmovilizado	938	6	—	—	—	944
--- Provisiones no deducibles fiscalmente	5.628	307	—	—	—	5.935
--- NIIF 16	1.488	1	—	—	—	1.490
--- Otros	141	871	—	—	—	1.012
---Deducciones (Nota18.3)	408	(408)	—	—	—	—
Por diferencias temporarias otros países:						
--- Costa Rica	271	34	—	—	—	305
--- Italia	2.223	275	—	—	—	2.498
--- México	2.156	84	—	—	—	2.239
--- Panamá	4.280	184	—	—	—	4.464
--- Resto de países	3.844	9.183	—	—	—	13.028
	89.277	6.626	—	—	—	95.903
Pasivos						
Por diferencias temporarias imponibles:						
--- Eliminaciones de márgenes	(5.292)	(1.070)	—	—	—	(6.362)
--- Combinaciones de negocios (expresión inicial a valor razonable de activos no corrientes)	(198.128)	16.589	6.241	(4.069)	(6.740)	(186.108)
--- Otros	(7.072)	3.054	—	2.156	—	(1.861)
	(210.492)	18.573	6.241	(1.913)	(6.740)	(194.331)

La naturaleza de los activos por impuesto diferido de México es principalmente por la diferencia temporal entre la depreciación contable y fiscal de los activos fijos, provisiones por facturas pendientes de recibir y NIIF 16. En el caso de Panamá es principalmente por provisiones y NIIF 16.

El importe de 43.149 y 45.677 miles de euros a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 respectivamente, de limitación deducciones bases imponible negativas, recoge el impacto de la Disposición adicional decimonovena. Medidas temporales en la determinación de la base imponible en el régimen de consolidación fiscal.

Dicha disposición establece que la base imponible del grupo fiscal se determinará sumando las bases imponibles positivas individuales y únicamente el 50% de las bases imponibles negativas individuales correspondientes a todas y a cada una de las entidades integrantes del grupo fiscal.

Los importes de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo fiscal se integrarán en la base imponible del mismo por partes iguales en cada uno de los diez ejercicios siguientes.

El detalle del 50% de la base imponible negativa individual no integrada al periodo finalizado a 30 de junio de 2026, se detalla a continuación:

Limitación Deducciones Bases Imponibles Negativas	Consolidado Fiscal			Activo por Impuesto diferido	Saldo pendiente a
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023		30 de junio de 2026
Ajuste realizado	75.770	60.320	65.810	50.475	—
Reversión 2024	—	—	(6.581)	(1.645)	—
Reversión 2025	—	(6.032)	(6.581)	(3.153)	—
Reversión junio 2026	(3.789)	(3.016)	(3.291)	(2.528)	43.149
Reversión diciembre 2026	(3.788)	(3.016)	(3.290)	(2.524)	—
Reversión 2027	(7.577)	(6.032)	(6.581)	(5.048)	—
Reversión 2028	(7.577)	(6.032)	(6.581)	(5.048)	—
Reversión 2029	(7.577)	(6.032)	(6.581)	(5.048)	—
Reversión 2030	(7.577)	(6.032)	(6.581)	(5.048)	—
Reversión 2031	(7.577)	(6.032)	(6.581)	(5.048)	—
Reversión 2032	(7.577)	(6.032)	(6.581)	(5.048)	—
Reversión 2033	(7.577)	(6.032)	(6.581)	(5.048)	—
Reversión 2034	(7.577)	(6.032)	—	(3.401)	—
Reversión 2035	(7.577)	—	—	(1.892)	—
Reversión 2036	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	43.149

El Grupo ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener dentro del período de 10 años. También ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias impositivas, identificando aquellas que revierten en los ejercicios en los que se pueden utilizar las bases impositivas negativas pendientes de compensar. En base a este análisis, el Grupo ha registrado los activos por impuesto diferido correspondientes a las bases impositivas negativas pendientes de compensar, a las deducciones pendientes de aplicar y a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable la generación de suficientes beneficios fiscales futuros en dicho plazo temporal.

El detalle de las bases impositivas negativas pendientes de compensar al 30 de junio de 2026, de los dos grupos fiscales representados por Cirsa Gaming Corporation, S.A. y por Orlando Play, S.A. y de las bases impositivas negativas de sociedades individuales residentes en España es el siguiente:

(Miles de euros)		Bases Impositivas		
Ejercicio de generación	Grupo fiscal representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.	Detalle de bases impositivas negativas de sociedades individuales	
2000	—	—	1	
2001	—	—	155	
2002	—	—	137	
2003	—	—	—	
2004	—	—	84	
2005	—	—	515	
2006	—	—	314	
2007	—	—	1.162	
2008	—	—	4.289	
2009	—	—	6.394	
2010	—	—	2.010	
2011	—	—	2.684	
2012	—	—	186	
2013	—	—	184	
2014	1.024	—	375	
2015	—	—	126	
2016	—	—	112	
2017	—	—	23	
2018	60	—	11.447	
2019	—	—	431	
2020	—	—	810	
2021	—	—	820	
2022	—	—	252	
2023	—	—	462	
2024	—	—	—	
2025	—	—	652	
	1.084	—	33.625	

(*) Los 33.625 de bases impositivas negativas de sociedades individuales, se compone de 31.724 y 1.246 de bases impositivas negativas generadas por sociedades individuales cuando no formaban parte de los consolidados fiscales de Cirsa Gaming y Orlando, respectivamente y 655 de sociedades individuales.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2025, de los dos grupos fiscales representados por Cirsá Gaming Corporation, S.A. y por Orlando Play, S.A. y de las bases imponibles negativas de sociedades individuales residentes en España es el siguiente:

(Miles de euros)		Bases Imponibles		
Ejercicio de generación	Grupo fiscal representado por Cirsá Gaming Corporation, S.A.	Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.	Detalle de bases imponibles negativas de sociedades individuales	
2000	—	—	1	
2001	—	—	155	
2002	—	—	137	
2003	—	—	—	
2004	—	—	84	
2005	851	—	515	
2006	—	—	314	
2007	1.908	—	1.286	
2008	—	—	4.289	
2009	196	—	6.394	
2010	67	—	2.010	
2011	116	—	2.701	
2012	—	—	186	
2013	—	—	184	
2014	8.249	—	375	
2015	—	—	126	
2016	—	—	112	
2017	—	—	23	
2018	4.496	—	11.457	
2019	—	—	430	
2020	—	—	1.041	
2021	—	—	820	
2022	—	—	258	
2023	—	—	462	
2024	—	—	188	
2025	—	—	1.675	
	15.883	—	35.223	

(*) Los 35.223 de bases imponibles negativas de sociedades individuales, se compone de 31.917 y 1.246 de bases imponibles negativas generadas por sociedades individuales cuando no formaban parte de los consolidados fiscales de Cirsá Gaming y Orlando, respectivamente y 2.060 de sociedades individuales.

Grupo fiscal representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A.

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 el citado grupo fiscal tenía registrados activos por impuesto diferido por importe de 52.603 y 57.168 miles de euros, de los cuales 2.051 y 3.851 miles de euros corresponden a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no se han registrado los activos por impuesto diferido (que al 30 de junio de 2026 ascienden a 24.605 miles de euros y 32.396 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), por ser incierta su efectiva aplicación futura en un plazo razonable de tiempo.

Además de los créditos por bases imponibles, el grupo fiscal encabezado por Cirsa Gaming Corporation, S.A. es titular de créditos fiscales adicionales, por un importe total de 12.160 miles de euros al cierre de 30 de junio de 2026, de los cuales 266 miles de euros están activados (12.445 miles de euros al cierre del ejercicio 2025 de los cuales 408 miles de euros están activados), correspondientes a deducciones pendientes de aplicar que no habían sido capitalizadas por no concurrir las condiciones de probable utilización.

(Miles de euros)		
Ejercicio límite para su compensación	Grupo fiscal representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.
2026	438	—
2027	1.710	—
2028	736	—
2029	257	—
2030	284	—
2031	268	—
2032	299	—
2033	205	—
2034	275	—
2035	341	—
2036	141	—
2037	48	—
2038	284	—
2039	602	—
2040	—	—
2041	—	—
2042	170	—
2043	1.778	—
Sin límite para su compensación	4.324	1.295
	12.160	1.295

Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.

Durante el ejercicio 2010 se constituyó el grupo fiscal 502/10 cuya sociedad dominante es Orlando Play, S.A. Al 30 de junio de 2026 el grupo fiscal tenía registrados activos por impuesto diferido por importe de 477 miles de euros (498 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), los cuales corresponden a diferencias temporarias. Por otro lado, el citado grupo de tributación dispone de deducciones pendientes de aplicar por importe de 1.295 miles de euros (1.525 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) para

las que no ha sido registrado el correspondiente activo por impuesto diferido al no cumplirse los requisitos establecidos en el marco de información financiera que es de aplicación.

18.5 Otra información

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas o haya transcurrido el plazo de prescripción.

En fecha 7 de julio de 2021, el Grupo recibió comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios del 2017 al 2019, el Impuesto sobre el Valor Añadido del cuarto trimestre de 2017 a cuarto trimestre de 2019 y retenciones del cuarto trimestre de 2017 a cuarto trimestre de 2019.

En el transcurso de dichas actuaciones, en el mes de mayo de 2023 se firmaron actas de conformidad y las liquidaciones derivadas de las mismas fueron pagadas. Sin embargo, se firmaron actas en disconformidad respecto del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 y 2018 en relación con ciertos gastos que la Inspección consideró no deducibles. Las liquidaciones derivadas de dicha regularización fueron pagadas, y recurridas en sede de reposición, donde fueron objeto de desestimación. Como consecuencia de este hecho, en octubre de 2023, se procedió a interponer reclamación económica – administrativa y en diciembre de 2023 se presentaron las alegaciones correspondientes. El 1 de julio de 2025, el TEAC notificó su estimación, siendo ejecutadas por parte de la AEAT durante el mes de noviembre 2025. El Grupo ha recibido el pago de 3.112 miles de euros, correspondientes a 2.500 miles de euros en concepto de cuota y 612 miles de euros en concepto de intereses de demora.

El impacto en el resultado contable del Grupo fue de un menor gasto de 3.100 miles de euros y la afluencia de deducciones no activadas por importe de 3.321 miles de euros y Bases imponibles negativas no activadas por importe de 7.634 miles de euros (teórico Activos por impuesto diferido 1.908 miles de euros), todo ello registrado en el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025.

Respecto al Impuesto sobre Valor Añadido, en el mes de mayo de 2023 se firmaron actas de conformidad y las liquidaciones derivadas de las mismas fueron pagadas. Sin embargo, se firmó acta en disconformidad respecto del Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2018 y 2019. Las liquidaciones derivadas de dichas regularizaciones fueron pagadas y recurridas en sede de reposición, donde fue objeto de desestimación. Como consecuencia de este hecho, en octubre de 2023, se procedió a interponer reclamación económico – administrativa y en el mes diciembre de 2023 se presentaron las correspondientes alegaciones. El TEAC desestimó las reclamaciones el pasado mayo de 2025 y en julio de 2025 se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional. En septiembre de 2025 se procedió a la formulación de la demanda y en noviembre se presentó el correspondiente escrito de conclusiones.

Con carácter general, en los países en los que el Grupo tiene presencia significativa existen plazos de prescripción de entre 4 y 5 años desde la finalización del plazo reglamentario de la declaración. En opinión de la Dirección del Grupo, no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

El Grupo está sujeto al Impuesto Complementario establecido por la Ley 7/2024 en la medida que los ingresos consolidados del grupo son superiores a 750 millones de euros.

El impuesto complementario establece un impuesto mínimo por aquellas jurisdicciones en las que la tasa fiscal efectiva, calculada a través de las denominadas reglas Globe, está por debajo de mínimo del 15%.

Las tasas fiscales efectivas, calculadas con arreglo a las citadas reglas fiscales, se encuentran por encima del 15% en todas las jurisdicciones en las que opera el grupo a excepción de la Malta y República Dominicana.

En relación con dicha jurisdicción, con una tasa fiscal efectiva inferior al 15% el Grupo ha reconocido un gasto por impuestos corrientes por el impuesto complementario mínimo de 451 miles de euros (410 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El grupo al que pertenece la Sociedad sigue de cerca los distintos desarrollos legislativos de la iniciativa Pilar Dos de la OCDE de la que el Impuesto Complementario es implementación en España, ya que más países promulgan las reglas modelo del citado Pilar, para evaluar el posible impacto futuro en sus resultados operativos consolidados, posición financiera y flujos de efectivo.

El Grupo ha aplicado la exención al reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la implementación de la referida legislación.

Inconstitucionalidad del RDL 3/2016

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional emitió una sentencia en la que declaraba por unanimidad la inconstitucionalidad del RDL 3/2016 en relación con el artículo 3. Primero, apartados Uno y Dos, que establecían las siguientes medidas con efectos 1 de enero de 2016:

1. Limitación a la compensación de bases imponibles negativas.
2. Reversión de deterioros de participación deducidos en ejercicios anteriores a 2013 a razón de quintas partes desde el ejercicio 2016.
3. Limitación de la deducción por doble imposición al 50% de la cuota íntegra.

El Grupo recurrió las declaraciones del impuesto sobre sociedades de los ejercicios de 2017 a 2022. El reconocimiento de inconstitucionalidad del RDL permitió al Grupo aplicar un mayor importe de Bases imponibles negativas permitiendo así reducir la cuota del Impuesto para los ejercicios 2017, 2019, 2021 y 2022 (ejercicios 2018 y 2020 base imponible negativa).

El día 11 de julio de 2025, el Grupo recibió Acuerdo de resolución rectificación de autoliquidación correspondiente a los ejercicios 2021 y 2022 estimando totalmente las solicitudes presentadas, recibiendo el pago de ambas devoluciones (8.206 miles de euros), el día 14 de julio de 2025.

Los importes recibidos se correspondían a los siguientes ejercicios y conceptos:

Ejercicio 2021:

Rectificación de la autoliquidación del Impuesto sobre Sociedades de 2021 por importe de 1.995 miles de euros con unos intereses de demora devengados de 236 miles euros.

Ejercicio 2022:

Rectificación de la autoliquidación del Impuesto sobre Sociedades de 2022 por importe de 5.536 miles de euros con unos intereses de demora devengados de 439 miles euros.

El día 21 de noviembre de 2025, el Grupo recibió Acuerdo de ejecución del Tribunal Económico – Administrativo Central (TEAC) de 24 de junio de 2024 correspondiente a los ejercicios 2017-2019, recibiendo el pago de 3.760 miles de euros, el día 25 de noviembre.

Los importes recibidos se correspondían a los siguientes ejercicios y conceptos:

Ejercicio 2017:

Rectificación autoliquidación Impuesto sobre Sociedades 2017: 598 miles de euros

Intereses de demora devengados: 166 miles euros

Ejercicio 2019:

Rectificación autoliquidación Impuesto sobre Sociedades 2019: 2.478 miles de euros

Intereses de demora devengados: 518 miles euros

La rectificación de las declaraciones de dichos ejercicios tuvo el siguiente impacto para el Grupo en el ejercicio 2025:

Mayor importe a devolver en 10.617 miles de euros, mayor gasto en Impuesto de sociedades en 1.937 miles de euros, reducción de activos por impuesto diferido en 14.161 miles de euros por aplicación de bases imponibles negativas por importe de 64.178 miles de euros (activadas 56.644 miles de euros) y afluencia de deducciones no activadas por importe de 4.728 miles de euros (1.488 miles de euros Deducción por Doble Imposición; 3.240 miles de euros Deducción por Donativos e Deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades) y afluencia de deducciones activadas por importe de 250 miles de euros en concepto de Deducción por amortización no deducible.

No obstante, al cierre del ejercicio 2025 se perdieron deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades por haberse finalizado el plazo para su aplicación por importe de 1.256 miles de euros.

19. ARRENDAMIENTOS

El Grupo tiene un elevado número de contratos de arrendamiento de edificios y vehículos y ha realizado un análisis de todos los contratos para estimar el plazo de arrendamiento de cada uno. Como resultado de este análisis el plazo de arrendamiento se estima en un rango amplio de entre 2 y 10 años. En el caso de existencia de cláusula de obligado cumplimiento, como mínimo se estima el periodo hasta la finalización del obligado cumplimiento, en los casos en los que no existe obligado cumplimiento se estima un periodo de permanencia que de media se sitúa alrededor de 5 años. (Ver Nota 2.21.).

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos durante el período:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2026	Altas	Bajas	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 30 de junio de 2026
COSTE						
Inmuebles	516.308	36.173	(4.855)	779	17.799	566.204
Vehículos	27.404	3.018	(5.066)	—	88	25.443
	543.712	39.191	(9.921)	779	17.887	591.647
AMORTIZACIÓN						
Inmuebles	(282.523)	(32.832)	3.398	—	(9.441)	(321.397)
Vehículos	(12.819)	(3.449)	4.973	—	(45)	(11.340)
	(295.342)	(36.281)	8.371	—	(9.497)	(332.739)
Valor neto	248.370	2.910	(1.550)	779	8.400	258.908

Los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos durante el período se detallan en la siguiente tabla:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Saldo a 1 de enero	279.661	275.359
Altas	50.244	59.767
Bajas	(1.822)	(9.582)
Combinaciones de negocio	784	18.763
Intereses devengados por arrendamiento financiero	8.566	16.090
Diferencias de cambio	(466)	1.949
Pagos	(45.845)	(82.685)
	291.122	279.661

A su vez, el vencimiento anual de los pasivos por arrendamiento financiero es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Inferior a 1 año	75.513	72.787
Entre 1 y 2 años	81.637	72.853
Entre 2 y 3 años	39.790	42.710
Entre 3 y 4 años	32.642	32.683
Entre 4 y 5 años	25.827	27.526
Superior a 5 años	35.713	31.102
	291.122	279.661

A continuación, se desglosan los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias:

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
Amortización de los derechos de uso	36.281	33.577
Intereses devengados por arrendamiento financiero	8.566	8.057
Gasto por arrendamientos de bajo valor, corto plazo y variables (Nota 20.4)	26.334	20.857
Resultado por bajas de activos por derecho de uso	(417)	(122)
	70.764	62.369

Dentro del concepto *Gasto por arrendamiento de bajo valor, corto plazo y variables* se recogen, principalmente, arrendamientos de terrenos y construcciones a corto plazo (fundamentalmente) por importe de 15.980 miles de euros a 30 de junio de 2026 (11.000 miles de euros a 30 de junio de 2025) y arrendamientos variables de máquinas recreativas por importe de 5.373 miles de euros a 30 de junio de 2026 (5.068 miles de euros a 30 de junio de 2025).

El Grupo realizó pagos por arrendamientos por importe de 45.845 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (41.847 miles de euros a 30 de junio de 2025).

Los tipos de interés se consideran por país, en un rango entre el 2,25% y el 13,96% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y en un rango entre el 2,31% y el 13,91% para el 2025.

La mayoría de los contratos de arrendamientos incluyen opciones de prórroga por un periodo de tiempo determinado o de forma indefinida. Los pasivos financieros por arrendamiento incluyen las opciones de prórroga que el Grupo considera que se van a ejercer.

No existen compromisos relevantes por parte del Grupo como arrendatario respecto a arrendamientos no comenzados.

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1 Ingresos

En relación con el epígrafe "Total ingresos netos de arrendamientos variables", el Grupo no tiene obligaciones de cumplimiento pendientes a cierre de los ejercicios finalizados a 30 de junio de 2026 y 2025. La composición de dicho epígrafe y sus desgloses por segmentos operativos se detallan en la Nota 4.

La distribución de los ingresos por los principales países es la siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
España	493.150	455.579
Italia	304.955	289.480
Colombia	91.289	77.885
Panamá	94.121	97.010
México	74.282	70.670
Perú	143.255	113.387
Otros países	59.185	51.412
	1.260.237	1.155.423

En el epígrafe "Otros países" se incluyen los ingresos de las actividades realizadas por el Grupo en República Dominicana, Marruecos, Costa Rica y Portugal y las eliminaciones de ingresos entre países.

20.2 Aprovisionamientos

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
Consumos Industrial	9.800	7.310
Consumo de materias primas	8.737	5.860
Descuentos y devoluciones por compras	(725)	(470)
Otros consumos	11.972	19.528
Variación de existencias de producto en curso, acabado y mercaderías	(3.728)	(1.149)
	26.055	31.079

En el epígrafe de "Consumos Industrial" se incluye los aprovisionamientos realizados en el área de negocio de B2B para la fabricación y distribución de máquinas recreativas y en "Otros consumos", fundamentalmente, los aprovisionamientos relacionados alimentación y bebidas y repuestos de máquinas recreativas y mesas realizados en nuestros casinos.

20.3 Gastos de personal

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
Sueldos y salarios	150.778	135.435
Seguridad Social	33.288	29.838
Indemnizaciones	3.453	4.112
Otros	10.459	8.555
	197.978	177.940

En el concepto Otros se incluyen, principalmente, aportaciones para pensiones, formación a empleados, uniformes y seguros de cobertura médica privada.

Detalle del número medio de personas empleadas por categorías y sexo:

	30.06.2026			Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	501	245	746	8
Técnicos, operarios de producción y personal comercial	6.557	7.004	13.561	120
Personal de Administración	1.142	889	2.031	27
	8.200	8.138	16.338	155

	30.06.2025			Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	467	219	686	7
Técnicos, operarios de producción y personal comercial	5.790	5.849	11.639	87
Personal de Administración	956	795	1.751	25
	7.213	6.863	14.076	119

El número de trabajadores al cierre de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 desglosado por categoría y sexos no difiere significativamente del desglose realizado en la tabla anterior del número medio de trabajadores de los citados ejercicios.

20.4 Suministros y servicios exteriores

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
Servicios profesionales	79.808	76.459
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	52.686	41.878
Suministros	18.534	17.844
Arrendamientos y cánones (Nota 19)	26.334	20.857
Servicios diversos	13.250	19.279
Reparación y conservación	17.187	15.429
Correos, comunicaciones y teléfonos	9.191	8.842
Servicios bancarios y asimilados	35.368	25.515
Servicios de vigilancia	7.222	6.559
Servicios de limpieza	6.052	5.799
Primas de seguros	4.202	4.306
Gastos de viaje	4.046	3.672
Transporte	1.360	1.012
Desarrollo y propiedad industrial (Nota 7.2)	48	37
	275.287	247.488

Los servicios profesionales incluyen las comisiones que cobran los propietarios de las marcas de las páginas web donde se realizan las apuestas online en Italia.

20.5 Gastos e Ingresos Financieros

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
Gastos financieros		
Gastos e intereses contractuales	(70.687)	(107.378)
Bonos	(54.411)	(79.481)
Otros préstamos y deudas	(15.972)	(25.348)
Líneas de crédito RCF	(304)	(149)
Gastos cancelación de bonos	—	(2.400)
Contratos de arrendamiento financiero	(8.566)	(8.057)
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos	1	5
Ingresos Financieros		
Ingresos financieros	3.144	4.204
Total resultado financiero	(76.108)	(111.226)

En el concepto Otros préstamos y deudas se incluyen los gastos financieros procedentes de deudas:

- con entidades de crédito por importe de 4.394 y 9.008 miles de euros para los periodos finalizados a 30 de junio 2026 y 2025, respectivamente.
- por el pago aplazado por la compra de sociedades por importe 4.025 y 11.768 miles de euros para los periodos finalizados a 30 de junio de 2026 y 2025, respectivamente.

20.6 Diferencias de cambio

(Miles de euros)	30.06.2026	30.06.2025
Positivas	9.052	12.228
Negativas	(7.787)	(2.202)
	1.265	10.026

Las diferencias netas de cambio de los saldos financieros en moneda extranjera entre empresas del Grupo, se recogen en el saldo de *Diferencias de conversión* como un componente que incrementa el patrimonio neto al 30 de junio de 2026 por un importe de 1.186 miles de euros (en el periodo precedente decremента el patrimonio neto al 30 de junio de 2025 por un importe de 4.422 miles de euros) ya que son consideradas como diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte en la inversión neta en un negocio en el extranjero.

Las diferencias de cambio del año 2025 derivan, fundamentalmente, de la depreciación del dólar estadounidense frente a la mayoría de las monedas de los países donde el Grupo realiza sus operaciones.

21. EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2026 no se han devengado gastos por otras entidades dependientes de LHMC Topco, S.a.r.l o por The Blackstone Group (0 miles de euros para el periodo finalizado el 30 de junio de 2025).

Con fecha 23 de abril de 2026, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la prima de emisión. El dividendo, abonado el 4 de mayo de 2026 por importe de 75.564 miles de euros, incluye 56.117 miles de euros distribuidos al accionista indirecto último, The Blackstone Group.

Asimismo, el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, la Sociedad Dominante devolvió a LHMC Midco, S.a.r.l aportaciones de prima de emisión por importe de 11.650 miles de euros (Ver Nota 13.1.).

Por otro lado, con fecha 12 de mayo de 2025, el Accionista Único de la Sociedad Dominante realizó una aportación a los fondos propios en concepto de Aportaciones de Socios por importe de 273.148 miles de euros

22. GARANTÍAS Y AVALES

Una de las actividades principales del Grupo es la explotación de máquinas recreativas y de azar, para las que se requieren garantías establecidas por las normativas locales de los países en los que opera el Grupo. Estas garantías han sido oportunamente depositadas ante los organismos competentes.

El detalle de avales y garantías por conceptos se muestra a continuación:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Avales y garantías por juego	172.594	168.049
Otras garantías	26.807	8.292
Total avales y garantías	199.401	176.341

Avales y garantías por juego

Dentro de los avales y garantías por juego, a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las más significativas corresponden:

- Las pólizas de caución del subgrupo Sportium en España que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 34.864 miles de euros a 30 de junio de 2026 (35.359 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Las pólizas de caución que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (ADM) de la concesión administrativa a Cirsa Italia, SpA por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia, por importe de 34.538 miles de euros a 30 de junio de 2026 (34.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Las pólizas de caución de E-Play 24 ITA Limited, compañía del Grupo en Malta, que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego on line por importe de 11.141 miles de euros a 30 de junio de 2026 (12.401 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

- Las pólizas de caución de Gaming & Services Panamá, S.A. que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 7.855 miles de euros a 30 de junio de 2026 (7.617 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Las pólizas de caución de Uniplay, S.L., compañía operadora del Grupo en España, que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 6.556 miles de euros a 30 de junio de 2026 (6.773 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).
- Las pólizas de caución de Winner Group, S.A., compañía operadora del Grupo en Colombia, que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 9.620 miles de euros a 30 de junio de 2026 (10.465 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

Otras garantías

Dentro de otras garantías destacan, fundamentalmente, una contra garantía bancaria otorgada por la concesión de un préstamo bancario a la sociedad peruana Gaming and Services S.A.C. por importe de 70.000 miles de Soles y una garantía de Cirsá Gaming Corporation, S.A., sobre una línea bancaria de crédito de hasta 10.000 miles de euros de la sociedad italiana Cirsá Italia S.P.A a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

23. CONTINGENCIAS

En el Grupo existen litigios, reclamaciones y otros procedimientos contenciosos en curso, consecuencia del desarrollo normal de los negocios en los países en los que desarrolla su actividad. No obstante, el Grupo no prevé que puedan surgir pasivos significativos no provisionados como consecuencia de dichos procedimientos.

La adquisición del 70 % inicial de Apuesta Total se estructura en base al EBITDA real de 2024 de Apuesta Total con ciertos ajustes que consistían principalmente en el cálculo del impacto en el EBITDA de ciertos gastos que se habían aplicado parcialmente en el ejercicio 2024 o no se habían aplicado en el ejercicio 2024 y sí lo harán en años sucesivos considerando su aplicación en todo el ejercicio 2024. La estimación del pago a efectuar basado en el EBITDA de 2024 y tomando en consideración la regulación de la actividad del juego y apuestas deportivas a distancia se ha registrado a 30 de junio de 2026 en las partidas de Otras Deudas no comerciales en el pasivo corriente. Con fecha 6 de junio de 2025, Cirsá recibió una comunicación formal por parte de la parte vendedora en el que aún sin concretar una cuantificación exacta de la discrepancia el cálculo difiere al aplicar un criterio de cálculo del impacto de los gastos a proformar en el año 2024 distinto del aplicado por Cirsá. Basándose en el contenido del contrato de compraventa firmado por las partes y en opiniones de nuestros asesores legales, los administradores de la compañía consideran que los importes a abonar como consecuencia de la resolución de la mencionada discrepancia quedarán cubiertos por los pasivos registrados en el balance por este concepto (Nota 16).

El 16 de noviembre de 2023, el gobierno mexicano modificó el marco regulatorio aplicable a la industria del juego al prohibir las actividades de apuestas a través de máquinas tragamonedas, naipes, dados y ruletas, en los nuevos casinos. De conformidad con las modificaciones a la normativa mexicana sobre juegos de azar, los operadores de juegos con permisos de juego actualmente en vigor podrán seguir operando durante la vigencia de sus respectivos permisos o hasta 15 años (si la vigencia del permiso supera los 15 años), y podrán renovar los permisos de juego o solicitar otros nuevos una vez transcurrido dicho periodo. Sin embargo, la renovación o el nuevo permiso solo permitirá la instalación de salas de bingo tradicionales y zonas de apuestas deportivas, excluyendo las máquinas tragaperras y las mesas de juego. Hemos impugnado la constitucionalidad de dicha legislación que afecta a nuestras operaciones actuales cuyas licencias vencen en mayo 2030 y agosto 2033, y nuestros recursos han sido confirmados por los tribunales, por lo que creemos que dichos cambios normativos no tendrán un efecto adverso en las operaciones actuales de nuestro negocio en México.

24. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIOAMBIENTE

Dadas las características de las actividades que desarrollan las sociedades del Grupo, al cierre del periodo no ha sido necesario registrar imputación contable alguna sobre gastos y/o inversiones relacionadas con operaciones tendentes a la prevención, reducción o reparación del daño sobre medioambiente.

25. OTRAS PARTES RELACIONADAS

Retribución de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo para los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 son las siguientes:

(Miles de euros)	Retribución fija o salario	Retribución variable	Total
30.06.2026			
Consejeros	1.839	751	2.590
Alta Dirección	1.374	837	2.211
	3.213	1.588	4.801
30.06.2025			
Consejeros	1.400	600	2.001
Alta Dirección	2.075	1.016	3.091
	3.476	1.616	5.092

La información relativa a las remuneraciones de la Alta Dirección a 30 de junio de 2026 se ha elaborado considerando la actualización del perímetro de dicho colectivo, cuyo número se ha reducido de 20 empleados a 11 empleados, derivada de los cambios en su composición aprobados en el ejercicio 2026. En consecuencia, y dado que la información comparativa correspondiente a 30 de junio de 2025 no ha sido reexpresada conforme a dicho nuevo perímetro, las cifras presentadas no resultan plenamente comparables.

El concepto de retribución variable incluye el devengo del bonus anual, el devengo del Plan de Incentivos de la Alta Dirección 2024-2028 de carácter dinerario y el Plan de Incentivos Plurianual 2025-2029, en acciones.

El Grupo mantiene el Plan de Incentivos de la Alta Dirección 2024-2028, aprobado por el Consejo de Administración, que tiene una duración de cinco años (2024–2028) y su liquidación se producirá íntegramente el 31 de diciembre de 2028. Este plan consiste en compromisos de retribución variable al Consejero Delegado, miembros de la Alta Dirección y otro personal clave del Grupo. El Plan de Incentivos de la Alta Dirección está vinculado a la consecución trimestral y anual de determinados objetivos del Grupo, que son consolidables al cierre de cada ejercicio incluido en el plan.

El importe devengado desde el inicio del Plan de Incentivos de la Alta Dirección 2024-2028 a 30 de junio de 2026 asciende a 2.950 miles de euros (3.154 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). La cantidad a percibir por este concepto se determina en función del cumplimiento de ciertos objetivos de ingresos, resultado y generación de caja en cada uno de los trimestres del periodo 2024-2028. En caso de alcanzarse un cumplimiento del 100%, la cantidad total a percibir correspondiente a los devengos de los 5 años cubiertos por el incentivo sería de 13.221 miles de euros para el total de la población incluida en el plan, de los cuales 6.241 miles de euros corresponden a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

En los periodos indicados en el cuadro anterior ni los Administradores ni los miembros de la Alta Dirección han percibido dietas, ni ha habido devengo en concepto de planes de opciones, ni se han efectuado aportaciones a planes de pensiones.

No existen anticipos/préstamos otorgados a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre 2025.

Respecto al Plan de Incentivos Plurianual 2025-2029, fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2025, basado en la entrega de acciones de la Sociedad.

El objetivo principal del Plan de Incentivos Plurianual 2025-2029 es estructurar una política de compensación y un plan de pago de incentivos para ejecutivos específicos y empleados clave con el fin de incentivar el alto rendimiento, el logro sostenible de los objetivos estratégicos de la Compañía, dar a los Participantes del Plan de Incentivos Plurianual 2025-2029 la oportunidad de recibir una participación en el valor creado alineando los intereses de esas personas con los de los accionistas de la Compañía y otras partes interesadas, y promover la retención de empleados y la disponibilidad para futuros servicios.

El Plan de Incentivos Plurianual 2025-2029 se estructura en tres ciclos plurianuales, cada uno de los cuales exige la verificación de objetivos financieros y no financieros al cierre del periodo correspondiente.

El Plan de Incentivos Plurianual 2025-2029, se desarrolla en tres ciclos superpuestos, que abarcan los siguientes períodos (los «Periodo de devengo»):

- un primer período de consolidación que incluye desde el 1 de julio de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025, y los años 2026 y 2027 («Periodo de devengo de 2025»);
- un segundo periodo de consolidación que incluye los años 2026, 2027 y 2028 («Periodo de devengo de 2026»); y
- un tercer periodo de devengo que incluye los años 2027, 2028 y 2029 («Periodo de devengo de 2027»).

Al tratarse de un incentivo a largo plazo, la entrega de acciones queda sujeta a que los beneficiarios permanezcan en su cargo durante todo el periodo de medición del ciclo correspondiente y hasta su efectiva liquidación, estando restringida la enajenación de Acciones ILP durante determinados periodos de bloqueo.

Los parámetros de rendimiento son el EBITDA acumulado en comparación con el plan de negocio del Grupo, la rentabilidad total relativa para el accionista y un factor ESG que medirá la posición relativa de la calificación Morningstar Sustainalytics, que puede ajustar la puntuación final al alza o a la baja.

Asimismo, el Plan de Incentivos Plurianual 2025-2029 incorpora medidas adicionales de prudencia: un periodo obligatorio de indisponibilidad de tres años para los consejeros ejecutivos respecto de las acciones recibidas; y una cláusula de devolución, aplicable en casos de datos inexactos, reformulación de resultados o incumplimientos graves del deber de lealtad o diligencia.

El número máximo total de acciones destinadas al Plan de Incentivos Plurianual, equivale al 0,78 % del capital social de CIRSA, correspondiente a 1.310.342 acciones para el conjunto de los tres ciclos trianuales (esto es, un 0,26 % por ciclo).

Las acciones podrán ser de autocartera, de nueva emisión o una combinación de ambas, y su entrega se realizará una vez verificada la consecución de los objetivos y aprobada por el Consejo de Administración.

Participación en el capital de la Sociedad dominante de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Antes de la Oferta Pública de Acciones, LPMC Midco S.a.r.l. poseía directamente el 100% del capital social de la Sociedad. Los miembros del Consejo de Administración controlaban de forma indirecta aproximadamente el 1,79% del capital de LPMC Topco, S.a.r.l, propietaria indirecta del 100% de las acciones de LPMC Midco, S.a.r.l. propietaria directa del 100% de las acciones de Cirsa Enterprises, S.A.. Otros miembros de la Alta Dirección, personal clave y antiguos empleados del Grupo ostentaban de forma indirecta aproximadamente el 1,37% de las acciones de LPMC Topco S.a.r.l..

Con motivo de la Oferta Pública y Admisión de las acciones de Cirsa Enterprises, S.A.U., en el mercado de valores, las acciones mencionadas en el párrafo anterior fueron canjeadas por un número determinado de acciones de la Sociedad dominante previamente a la ejecución de la Oferta Pública de Acciones. Como consecuencia del mencionado canje las personas antes descritas y los miembros del Consejo de Administración, en el ejercicio 2025 recibieron acciones equivalentes a un 3,6% del capital social. El importe devengado ascendía a un total de 4.443 miles de euros.

Con fecha 23 de abril de 2026, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la prima de emisión. El dividendo, abonado el 4 de mayo de 2026 por importe de 75.564 miles de euros, incluyó 2.168 miles de euros distribuidos a miembros de la Alta Dirección y Consejeros en su condición de accionistas de la Sociedad.

Conflictos de interés

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés del Grupo.

26. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

En el curso habitual de las operaciones, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de negocio, riesgo de crédito, riesgo de interés, riesgo de tipo de cambio y riesgo de liquidez.

Los principales instrumentos financieros del Grupo comprenden los bonos emitidos, préstamos bancarios, pólizas de crédito, financiación obtenida a través del aplazamiento de tasas, arrendamientos financieros, pagos aplazados por compra de negocios, efectivo y depósitos a corto plazo.

El Grupo evalúa el riesgo de tipo de cambio desde una visión agregada de los activos, pasivos y generación de caja en moneda extranjera de manera que se priorizan las coberturas naturales y la compensación de activos, pasivos y flujos de caja en moneda extranjera para obtener una posición neta de riesgo, la cual se evalúa y sobre dicha evaluación se toman las decisiones para su cobertura con productos derivados si se estima necesario. Fruto de esta evaluación, el Grupo no ha contratado productos derivados (seguros de tipo de cambio) para gestionar los riesgos de tipo de cambio.

El Grupo tampoco utiliza derivados financieros para la cobertura de fluctuaciones en los tipos de interés.

El Grupo generalmente obtiene financiación de terceros con las siguientes finalidades:

- Financiar las necesidades operativas de las sociedades del Grupo.
- Financiar las inversiones del plan de negocios del Grupo.

En relación con la política de apalancamiento seguida por el Grupo, el criterio general es el de no endeudarse por encima de ciertos múltiplos de su EBITDA y de su Cash Flow consolidado (EBITDA, menos los siguientes conceptos: working capital, pago de impuesto de sociedades, CAPEX, otras actividades financieras y pagos por arrendamiento). El working capital se determina por la suma de los siguientes conceptos "existencias", "clientes y otras cuentas a cobrar", "Proveedores y otras cuentas a pagar", "otros activos y pasivos operativos neto". El "CapEx" o "capex" ("Capital Expenditures") se define como la "adquisición de inmovilizado material" más la "adquisición de activos intangibles". Otras actividades financieras se determinan por la suma de los siguientes conceptos "cobros de otros activos financieros", "pagos por combinaciones de negocios y adquisiciones de entidades participadas", "pagos de inversiones financieras", "Intereses cobrados e ingresos procedentes de inversiones financieras". A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el endeudamiento del Grupo se sitúa dentro de los parámetros establecidos por la política de endeudamiento. A 30 de junio de 2026 el apalancamiento se sitúa en 2,7x (2,7x a 31 de diciembre de 2025).

El ratio de apalancamiento es la Deuda Financiera Neta sobre el Ebitda acumulado de últimos 12 meses anteriores. La deuda financiera neta es el resultado de restar los efectivos y equivalentes de efectivo a la deuda financiera bruta. La deuda financiera bruta es el conjunto total de obligaciones financieras contraídas, y por tanto la suma de préstamos bancarios, arrendamiento financiero, bonos, capitalización de arrendamientos operativos y otros préstamos.

26.1 Riesgo de negocio

Los riesgos de negocio que enfrenta el Grupo son variados y afectan a diferentes áreas. Uno de los principales riesgos se relaciona con la regulación del sector del juego privado, en el que opera el Grupo. La industria del juego está sujeta a una regulación intensa que abarca diferentes aspectos como la propia actividad de juego, la gestión de riesgos asociados, la publicidad, la protección de datos de los clientes, la prevención del blanqueo de capitales y la corrupción, entre otros. Además, las operaciones del Grupo se llevan a cabo a través de licencias de juego que deben renovarse periódicamente y cumplir con diferentes condiciones.

El no cumplimiento de estas regulaciones y requisitos o la incapacidad de renovar o mantener las licencias de juego puede tener un efecto negativo en el negocio del Grupo. También existe la posibilidad de que la regulación futura imponga nuevas restricciones que limiten la capacidad de ofrecer productos y servicios a los clientes.

La industria del juego también está sujeta a la regulación de impuestos, que puede cambiar o aumentar, lo que podría afectar la viabilidad del negocio y la percepción pública de la actividad del Grupo puede tener un impacto en los resultados. La entrada de nuevos competidores o modalidades de la actividad también puede afectar el negocio.

El Grupo también se enfrenta a riesgos políticos, macroeconómicos y monetarios en los mercados internacionales en los que opera. Las condiciones del mercado y las variables socioeconómicas pueden afectar la capacidad de gasto de los clientes y, por lo tanto, los resultados del negocio. Adicionalmente, los cambios en la regulación societaria o las devaluaciones de monedas también pueden afectar el negocio.

La situación financiera de los mercados y del Grupo también puede afectar la capacidad de obtener garantías o avales necesarios para operar las licencias de juego en diferentes geografías. La evolución tecnológica y las preferencias de los clientes también son factores importantes que pueden afectar el negocio del Grupo. La concentración de proveedores o competidores en ciertas modalidades o productos y la capacidad de los primeros de generar productos de juego seguros y atractivos para los clientes son otros riesgos importantes.

El Grupo se encuentra ante una competencia significativa en general. Esto incluye una creciente competencia en las áreas de apuestas deportivas y juegos de azar en línea, que junto con el no competir de manera efectiva, podría acarrear consecuencias adversas para el negocio, la situación financiera, los resultados operativos y los flujos de efectivo del Grupo.

Finalmente, la digitalización e interconexión de la gestión del negocio y del producto también presentan riesgos de integridad que el Grupo debe gestionar proactivamente para evitar contingencias.

26.2 Riesgo de crédito

La mayor parte de las operaciones desarrolladas por el Grupo se cobran al contado. Para los saldos a cobrar, cuyo riesgo se concentra principalmente en empresas del sector que adquieren máquinas y diversos productos tecnológicos a nuestra actividad de B2B y en anticipos a propietarios de establecimientos de hostelería, el Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de crédito para todos los clientes que se estima que pueden representar un riesgo de crédito significativo.

Los principales volúmenes de crédito sujetos a evaluación de riesgo se encuentran en los Activos Financieros en el epígrafe *Clientes comerciales y otros saldos comerciales a cobrar* (Nota 10).

Los saldos de efectivo en cuentas bancarias se distribuyen entre una gran cantidad de entidades de manera que no existe una alta concentración en ninguna entidad financiera. En el caso de las operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calificación crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que cumplan o se acerquen a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales con mejor evaluación de calidad crediticia.

Exposición máxima

La exposición del Grupo al riesgo de crédito, mitigado en parte por las propias recaudaciones, es atribuible además de a las deudas comerciales por operaciones de venta de máquinas y tecnología, a las deudas comerciales por operaciones de tráfico por los anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Los importes correspondientes a estos conceptos se reflejan en el balance consolidado neto de provisiones por insolvencias por importe de 181.034 miles de euros a 30 de junio de 2026 (153.745 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

Las provisiones por insolvencia se determinan en base a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo razonable y sostenible, incluyendo las que se refieren a su futuro de forma individualizada, teniendo en cuenta la mejor información disponible, y son re-estimadas en cada cierre de forma individualizada, atendiendo a los siguientes criterios:

- La antigüedad de la deuda.
- La existencia de situaciones problemáticas, incluidas concursales.
- El análisis de la capacidad del deudor para devolver el crédito concedido.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo, distinguiendo por el tipo de instrumentos financiero, se desglosa a continuación:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
Deudores comerciales	181.034	153.745
Efectivo y equivalentes de efectivo	293.873	313.074
Otros activos financieros	39.431	59.158
	514.338	525.977

El detalle por fecha de antigüedad de los “Deudores comerciales” al periodo finalizado a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente es el siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2026	31.12.2025
No vencidos	110.583	97.586
Menos de 180 días	62.297	39.236
Más de 180 días	8.154	16.923
	181.034	153.745

26.3 Riesgo de interés

La financiación externa se basa principalmente en la emisión de bonos corporativos a tipo fijo y variable. Las deudas con entidades de crédito (pólizas de crédito y contratos de arrendamiento financiero) así como los aplazamientos con administraciones públicas, y otras deudas no comerciales a largo plazo tienen en algunos casos un interés variable revisado anualmente. En notas anteriores de esta memoria se muestran los tipos de interés de los diferentes instrumentos de deuda.

La estructura de los pasivos que devengan intereses al cierre de ambos ejercicios es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026		31.12.2025	
	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable
Bonos	1.402.269	420.937	1.401.998	420.588
Deudas con entidades de crédito	20.334	69.776	49.570	46.981
Otros acreedores	-	144.544	-	145.897
Pasivos por arrendamiento financiero	291.122	-	279.661	-
	1.713.725	635.257	1.731.229	613.466

Al 30 de junio de 2026 los pasivos financieros con interés fijo suponen el 73% (74% al cierre del ejercicio 2025) del endeudamiento total. En estas circunstancias, el Grupo es poco sensible a alteraciones de los tipos de interés: una variación de cien puntos básicos en los tipos variables vendría a suponer una alteración del resultado financiero del orden de 6.353 miles de euros en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026.

La estructura de los activos que devengan intereses al cierre de ambos ejercicios es como sigue:

(Miles de euros)	30.06.2026		31.12.2025	
	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable
Créditos a negocios conjuntos y empresas asociadas	6.067	-	2.636	-
Créditos a terceros	17.469	39.363	6.219	22.417
Fianzas y depósitos	32.495	-	35.019	-
Valores e imposiciones de renta fija	4.757	-	31.692	-
	60.788	39.363	75.566	22.417

El Grupo estima que el valor razonable de sus instrumentos financieros de activo no difiere significativamente de los importes contabilizados.

26.4 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a riesgo de tipo de cambio principalmente por los negocios radicados fuera de la zona Euro, que afectan significativamente a las ventas y gastos, los resultados del Grupo y el valor de determinados activos y pasivos en divisa distinta al euro. En menor medida se encuentra afectado por préstamos otorgados y recibidos.

Tal como se menciona en esta misma nota, para mitigar los riesgos, entre otros, el Grupo desarrolla políticas encaminadas a mantener un equilibrio entre los cobros y pagos en efectivo de activos y pasivos en moneda extranjera.

El siguiente estudio de sensibilidad ilustra acerca del riesgo de tipo de cambio:

- Sensibilidad del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio de moneda local a euro en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026:

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(151)	(79)	88	185
Dirham marroquí/Euro	(1.211)	(635)	701	1.481
Dólar estadounidense/Euro	(1.350)	(707)	781	1.650
Pesos colombianos/Euro	(1.575)	(825)	912	1.925
Pesos dominicanos/Euro	(821)	(430)	475	1.003
Peso mexicano/Euro	228	119	(132)	(278)
Sol peruano/Euro	(1.039)	(544)	602	1.270

- Sensibilidad del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio de moneda local a euro en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025:

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(136)	(71)	79	166
Dirham marroquí/Euro	(540)	(283)	312	660
Dólar estadounidense/Euro	(1.370)	(718)	793	1.674
Pesos colombianos/Euro	(1.225)	(642)	709	1.497
Pesos dominicanos/Euro	(672)	(352)	389	821
Peso mexicano/Euro	(328)	(172)	190	401
Sol peruano/Euro	(1.876)	(982)	1.086	2.292

- Sensibilidad del Patrimonio Neto ante variaciones del tipo de cambio de moneda local a euro en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026:

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(4.775)	(2.501)	2.764	5.836
Dirham marroquí/Euro	(6.725)	(3.523)	3.894	8.220
Dólar estadounidense/Euro	(51.199)	(26.818)	29.641	62.576
Pesos colombianos/Euro	(24.054)	(12.600)	13.926	29.399
Pesos dominicanos/Euro	(4.788)	(2.508)	2.772	5.852
Pesos mexicanos/Euro	(31.297)	(16.394)	18.119	38.252
Sol peruano/Euro	(25.363)	(13.285)	14.684	30.999

26.5 Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo.

Al 30 de junio de 2026 el Grupo muestra un fondo de maniobra negativo por importe de 146.868 miles de euros (negativo de 70.936 miles de euros al cierre de 2025). No obstante, la Dirección del Grupo estima que los flujos de efectivo que genera el negocio y las líneas de financiación disponibles permiten hacer frente a los pasivos corrientes. Asimismo, se debe considerar que existen dos líneas de crédito (RCF) por importe límite de hasta 350 millones de euros y 6 millones de euros, la primera línea de crédito se encuentra dispuesta en 10.000 miles de euro y la segunda línea de crédito se encuentra dispuesta en 6.000 miles de euros a 30 de junio de 2026, cuya vigencia es hasta marzo de 2031 y febrero 2028, respectivamente (Ver Nota 15).

En cualquier caso, además, el Grupo utiliza diversas medidas preventivas para la gestión del riesgo de

liquidez:

- Diversificar sus fuentes de financiación manteniendo un acceso a los mercados bancarios y de capitales. En este sentido el Grupo posee capacidad de endeudamiento adicional (véase datos cuantitativos en Nota 15).
- Mantener facilidades crediticias comprometidas por importe y con flexibilidad suficientes. Es por ello que el Grupo posee tesorería por 294 millones de euros al 30 de junio de 2026 (313 millones de euros al 31 de diciembre de 2025) que le permitirían hacer frente a compromisos de pago no previstos. Adicionalmente, el Grupo tiene capacidad de disposición de efectivo no utilizada por importe de 360 millones de euros a 30 de junio de 2026 (359 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).
- La duración y el calendario de repago de la financiación mediante deuda se establecen en base a la tipología de las necesidades que se están financiando.

De esta manera se asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

Respecto a la gestión del riesgo de liquidez se destaca que tanto a nivel de Grupo como a nivel de cada negocio individual, se realizan provisiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permiten determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

La siguiente tabla muestra los desembolsos de efectivo por fecha de vencimiento a 30 de junio de 2026, basados en las obligaciones contractuales de las deudas financieras:

(Miles de euros)	Saldo a 30 de junio de 2026	Inferior a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos	1.823.206	15.554	—	819.464	—	—	988.187	1.823.206
Deudas con entidades de crédito	90.109	64.997	16.107	6.892	1.019	940	154	90.109
Pasivos financieros por arrendamientos	291.122	75.513	81.637	39.790	32.642	25.827	35.713	291.122
Otros	144.544	78.855	48.605	10.336	3.601	347	2.801	144.544
Operaciones en común (*)	14.860	—	—	—	—	—	14.860	14.860
	2.363.841	234.918	146.350	876.482	37.262	27.114	1.041.715	2.363.841

(*) El vencimiento de estas operaciones en común es indeterminado

En el concepto de Otros, incluye fundamentalmente los pagos aplazados por compra de sociedades.

27. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, tasas de rentabilidad adecuadas, el aumento de valor del negocio, así como asegurar la adecuada y suficiente financiación de las inversiones y proyectos a realizar en un marco de expansión controlada.

La estrategia del Grupo consistirá en preservar la posición de caja del Grupo, gestión de la liquidez y el establecimiento de planes de acción para gestionar la caja.

Tal como se indica en la Nota 14, los contratos suscritos en relación con las emisiones de bonos corporativos suponen limitaciones al pago de dividendos. Estas limitaciones vienen establecidas en los covenants de las emisiones de bonos existen unas limitaciones al reparto de dividendos, basados en el EBITDA y los resultados netos generados por el Grupo. En dichos covenants se recoge el escenario de una salida a Bolsa del Grupo por el cual dichas limitaciones se flexibilizan, aportando mayor capacidad del reparto de dividendos de acuerdo al covenant de Bonos, de manera que se dispone de margen más que suficiente para abonar los dividendos previstos por la política del Grupo.

La política de reparto de dividendos se basa en una distribución prudente de los mismos. La intención de la compañía es mantener un ratio de pago de dividendos (calculado como Dividendos / Beneficio Neto Ajustado) de aproximadamente el 35 % de su Resultado Neto Ajustado del ejercicio después de dotar la parte correspondiente de la reserva legal. Se entiende como Resultado Neto Ajustado, el Resultado Neto del ejercicio deduciendo del mismo el impacto de las amortizaciones, depreciaciones y deterioros de activos derivados de las combinaciones de negocio puestas de manifiesto en los distintos "Purchase Price Allocation" (PPA) realizados, incluyendo el efecto fiscal de dichos ajustes.

28. HECHOS POSTERIORES

El 8 de julio de 2026, Cirsa Finance International S.à.r.l. completó la emisión de un bono corporativo senior garantizado por Cirsa Enterprises, S.A., como matriz garante de los bonos, por un importe total de capital igual a 500 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido a la par, con un cupón fijo semestral al 4,625 % anual, con vencimiento en julio de 2032.

Los fondos obtenidos con la emisión serán utilizados por el Emisor para (i) amortizar la totalidad del importe principal pendiente de los bonos senior garantizados del Emisor con cupón del 7,875% y vencimiento en 2028, por un importe de 375.000.000 de euros y pagar la prima de amortización, junto con los intereses devengados y pendientes de pago de estos, (ii) pagar las comisiones y gastos relacionados con la oferta de los Bonos y (iii) para fines corporativos generales, incluyendo, entre otros, la financiación de las actividades de adquisición del Grupo en cada momento, la amortización de deuda y las necesidades de capital circulante.

Con fecha 9 de julio de 2026, se renueva el RCF de Italia ampliando su importe de 6 millones a 10 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta julio de 2029.

Con fecha 9 de julio de 2026, CIRSA ha adquirido una participación mayoritaria en Slots del Sol, líder del mercado de casino online en Paraguay. La operación supone la entrada del Grupo en un nuevo

mercado regulado con atractivas perspectivas de crecimiento y refuerza su estrategia omnicanal y de diversificación internacional, combinando una plataforma online líder con activos presenciales de juego.

No se han producido otros acontecimientos posteriores importantes, adicionales a los ya mencionados en estas notas, que puedan condicionar la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Cirsa correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Los miembros del Consejo de Administración de Cirsia Enterprises, S.A. (la "Sociedad") declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión consolidado incluye asimismo un análisis fiel de la información exigida.

Terrassa, a 29 de julio de 2026

D. Joaquin Agut
Presidente Ejecutivo

D. Lionel Yves Assant
Vicepresidente

D. Antonio Hostench
Consejero Delegado

D. Miguel García
Consejero Dominical

D.^a Paloma Beamonte
Consejera independiente
coordinadora

D. Bernardino Cortijo
Consejero independiente

D.^a Maria Aranzazu Díaz-Lladó
Consejera independiente

D.^a Rocío Fernández
Consejera independiente

D.^a Rocío Martínez-Sampere
Consejera independiente

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DE
CIRSA ENTERPRISES, S.A. CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2026**

D. Joaquin Agut
Presidente Ejecutivo

D. Lionel Yves Assant
Vicepresidente

Antonio Hostench
Consejero Delegado

Miguel García
Consejero Dominical

D^a. Paloma Beamonte
Consejera Independiente Coordinadora

Bernardino Cortijo
Consejero Independiente

D.^a Maria Aranzazu Díaz-Lladó
Consejera Independiente

D.^a Rocío Fernández
Consejera Independiente

Rocío Martínez-Sampere
Consejera Independiente

D. Miguel Vizcaíno Prat, Secretario no consejero del Consejo de Administración de Cirsá Enterprises, S.A. (la “**Sociedad**”), certifica que las anteriores firmas de los consejeros de la Sociedad han sido estampadas en su presencia y que el presente documento comprende los estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 29 de julio de 2026.

Terrassa, a 30 de julio de 2026

D. Miguel Vizcaíno Prat

Secretario del Consejo

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2026	Porcentaje de participación 2025	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Advice Island Limited	Juego Online y Apuestas	40,80%	-	Yellow City Limited	Level 4, The Penthouse, Suite 2, Europa Business C	Malta	Malta
Ajar, S.A.	Casinos	75,00%	75,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Muñoz Vargas, 18	Huelva	Huelva
Alcobendas Game, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Martín de Vargas, 3-5	Alcobendas	Madrid
Alfematic, S.A.	Operacional España	75,00%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Alma de Panamá Oeste, S.A.	Casinos	50,01%	50,01%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Juan Díaz, Costa del Este, PH Plaza Real, Apto. 402	Ciudad de Panamá	Panamá
Amical Trading, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Ancon Entertainment, INC.	Casinos	50,00%	50,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Apple Games 2000, S.L.	Operacional España	75,51%	75,51%	Egartronic, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Art Joc, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Automáticos Costagenil, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Avda. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Automaticos Maxorata, S.A.	Operacional España	27,50%	55,00%	Comercial Jupama, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Automáticos Quintana, S.L.	Operacional España	50,00%	50,00%	Comercial Jupama, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Automáticos Turia, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Azibi Horta, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Pl. Ibiza, 21	Barcelona	Barcelona
Bar Juegos, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Barnabing, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	C/ Calaf, 23	Igualada	Barcelona
Barna-Center, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Bema - Euromatic, S.A.	Operacional España	60,71%	60,71%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Billares Valencia, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Coinland, S.A.	C/ Convento Santa Clara, 11	Valencia	Valencia
Binale, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	General Ricardos, 176	Madrid	Madrid
Bincamex, S.A. de C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	International Mex Business, S.L.	Antonio Dovalí Jaime 70 Interior Torre B Piso 3 OF01	México D.F.	México
Bincano, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Elcano, 30-32	Bilbao	Vizcaya
Bingo Santven, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ctra. N-340 Km. 1189	El Vendrell	Tarragona
Bingo Vic, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Carretera de Manlleu 7, bajos	Vic	Barcelona
Bingos Andaluces, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Asunción, 3	Sevilla	Sevilla
Bingos Benidorm, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Plaza Doctor Fleming, s/n	Benidorm	Alicante
Bis Line, S.L.	Operacional España	87,60%	87,60%	Giga Game System Operation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Blanes Slot, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Art Joc, S.L.	Carretera de Castellar 298	Blanes	Barcelona
Borgaro Bingo, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	-	Cirsa Retail, S.R.L.	20079 Basiglio, Via Ludovico il Moro 6C MI	Basiglio	Italia
Business Administration, S.A.C	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Holding AT, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Calpe Leisure, S.A.	Operacional España	85,00%	85,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	c/ German Bernacer, 22 P.I. Elche	Elche	Alicante
Casino Cirsa Valencia, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Avda. de las Cortes Valencianas, 59	Valencia	Valencia
Casino Da Figueira, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	c/ Rua Doctor Calado, 1	Figueira Da Foz	Portugal
Casino Marbella Interactive, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11, entreplanta	Ceuta	Ceuta

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2026	Porcentaje de participación 2025	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Edificio Hard Rock Hotel Marbella, Ctra. A-7 Km. 1.051	Marbella	Málaga
Casinos del Caribe, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. George Washinton, 367 2º Piso Hotel Jaragua	Santo Domingo de Guzmán	R. Dominicana
Cat Games, S.L.	Operacional España	60,00%	60,00%	Bis Line, S.L. y Tot Patrimoni, S.L. Royale Resorts, S.A.R.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Chlêo Ing S.A.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%		490, 2nd floor, C número 3, Quartier Industriel Sidi Ghanem	Marrakech	Marruecos
Cirsa Finance International, S.A.R.L.U.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Enterprises, S.A.	Rue Eugene Rupert, 2 - 4	Luxemburgo	Luxemburgo
Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Enterprises, S.A.	Ctra. Castellar, 298 - 302	Terrassa	Barcelona
Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Intenational Business Corporation, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milan)	Italia
Cirsa Italia, S.P.A.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milan)	Italia
Cirsa Morocco, S.L.	Casinos	76,00%	76,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Retail, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milan)	Italia
Cirsa Servicios Corporativos, S.L.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Slot Corporation, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Tecnologías de la Información, S.L.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsagest, S.P.A.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Coin Machines, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Andalucía, 30	Palencia	Palencia
Coinland, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Comdibal 2000, S. L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Universal de desarrollos Electronicos, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Comercial de Desarrollos Electrónicos, S. A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Tecnoappel, S.L.	C/ Cuarta, 17 P.I. El Montalvo	Carbajosa de la Sagrada	Salamanca
Comercial Jupama, S.A.	Operacional España	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Corporación Turística David, S.A.	Casinos	60,00%	60,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avenida Samuel Lewis y Calle 53, Edificio Omega, Piso 2	Panamá	Panamá
Digital Gaming México, S.A.P.I.de C.V.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Boulevard Luis Donaldo Colosio, SA-1	Hidalgo	México
Dreams New York, S.A.C.	Casinos	-	100,00%	Gaming & Services, S.A.C.	Av. Benavides Nro. 509	Lima	Perú
Egaming Solutions, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	80,00%	80,00%	E-Play 24 Ita Limited	Viale Giacomo Brodolini nº 36	Battipaglia	Italia
Egartronic, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Electrónicos Asensio, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Automáticos Turia, S.L.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Electrónicos Radisa, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation,S.L.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Eliamatic, S.A.	Operacional España	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	P.I. La Cogullada, C/ Jaime Ferran, 5	Zaragoza	Zaragoza
Émeraude Exchange, S.A.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	RRI Maroc, S.A.	Hôtel La Mamounia	Marrakech	Marruecos
E-Play 24 Ita Limited	Juego Online y Apuestas	80,00%	80,00%	Yellow City Limited	Tigne Place, Block 35 Fl 1/5 Tigne Street	Malta	Malta
E-Play 24 Italia, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	80,00%	80,00%	E-Play 24 Retail, S.R.L.	Viale Emilio Caldara, nº22	Italia	Italia

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación	Porcentaje de participación	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
		2026	2025				
E-Play 24 Retail, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	-	80,00%	E-Play 24 Ita Limited	Viale Emilio Caldara, nº22	Italia	Italia
E-Play 24 ITA. S.R.L.	Juego Online y Apuestas	80,00%	100,00%	E-Play 24 ITA Limited	Via Giovanni Battista Pirelli n. 27	Italia	Italia
Fiore, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	-	Cirsa Retail, S.R.L.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Flamingo Euromatic-100, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	P.I. La Juaida, C/Sierra Telar, 40	Viator	Almería
Flyz Salon, S.L.	Operacional España	-	51,00%	Juegomatic, S.A.	Avda. Simon Bolivar, nº 17, bloque 5, planta 5, puerta 3	Málaga	Málaga
Fomento Advenio 1, S.A. DE C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I.	01210 Álvaro Obregón en la Ciudad de México	México D.F.	México
Font Mar, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	De C.V.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
				Blanes Slots, S.L.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Free Games, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Kurax, S.A.C.	Calle 50, PH. Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Gaming & Services de Panamá, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Ricardo Palma, 341 Miraflores	Lima	Perú
Gaming & Services, S.A.C.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Garbimatic, S.L.	Operacional España	75,00%	75,00%	Alfematic, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Genper, S. A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Giga Game System Operation, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Crta. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Bingo Corporation, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Casino Technology Corporation, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Game Machine Corporation, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Avenue Mohamed VI Route de Malabata	Tanger	Marruecos
Global Management Tangier, S.R.L.	Casinos	76,00%	76,00%	Cirsa Morocco, S.L.	Calle 90 No. 19C-32 P.4	Bogota	Colombia
Global Real State, S.A.S.	Casinos	50,01%	100,00%	Winner Group, S.A.	Via indipendenza, 9	Pavía	Italia
Gloria, S.R.L.	Operacional Italia	-	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Via Alcide de Gasperi, 36	Palestrina	Italia
Gogoal, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	80,00%	70,00%	E-Play 24 Ita Limited	German Bernacer, 22 P.I. Elche Parque Ind.	Elche	Alicante
Goldenplay, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Gran Casino Costa Brava, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation, S.L.	c/ Simón Bolívar, 3	Las Palmas	Gran Canaria
Gran Casino de las Palmas, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Av. Generalitat, 6	Sta. Coloma	Barcelona
Grasplai, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Avda. de la Constitució, 134	Castelldefels	Barcelona
Grevaloflal, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.			
				Cirsa International Business Corporation, S.L.			
Grupo Cirsa De Costa Rica, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Haes, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%		C/ Real, 87	San Sebastián de los Reyes	Madrid
					Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Holding AT, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	C/ Jaime Ferran, 2-4	Zaragoza	Zaragoza
Iber Matic Games, S.L.	Operacional España	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Via San Pancrazio, 22/A	Malta	Malta
Impera, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	80,00%	51,00%	E-Play 24 Ita Limited			
Integración Inmobiliaria World de Mexico, S.A.				Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I.			
De C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	De C.V.	Colonia Santa Fe, Álvaro Obregon	México D.F.	México
International Bingo Technology, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
International Mex Business, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Interplay, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Egartronic, S.A.	C/ Francia, 26 y 27	Puerto Real	Cádiz

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2026	Porcentaje de participación 2025	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Interservi, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Nacional 420, km 286 Av. Manuel Olguín Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Alcázar de San Juan	Ciudad Real
Inversiones Gaming House, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Free Games, S.A.C.	C/ 57 y Avenida Obarrio	Lima	Perú
Inversiones Interactivas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Orbis Development, S.A.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Inversiones Pacanoas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Inversiones Pañanitas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Inversiones Vertiago, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Inversiones Zental, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation, S.L.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Investment & Securities Iberica, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Viale Emilio Caldara, 22	Milano	Italia
Isi Bet Pro, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	80,00%	55,00%	E-Play 24 Ita Limited	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Jamaica 2001, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Art Joc, S.L.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Juegomatic, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Juegos De Azar Oliva Rodon, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Barna-Center, S.A.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago (Milán)	Italia
Just Retail, S.R.L.	Operacional Italia	-	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Bl. D Mza. G Int. 2 Complejo Zofra	Tacna	Perú
Kurax, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Leiden and Berbera Corporation, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Hotel Atlantic Palace Secteur balneaire et touristique	Agadir	Marruecos
Les Loisirs Du Paradis, S.A.R.L.	Casinos	82,00%	82,00%	Resort Paradise AB	Ctra. Castellar, 338	Terrassa	Barcelona
L&G Bussines, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Gran Passeig de Ronda, 87	Lleida	LLeida
Lista Azul, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Dionisio Guardiola, 34	Albacete	Albacete
Macrojuegos, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	International Bingo Technology, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Majestic 507 Corp, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Maquilleiro, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Miguel de Cervantes, 12	Teruel	Teruel
Maqui-Ter, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Eleva, Electronicos Valencia, S.A.	C/Sierra Telar, 40	Viator	Almeria
Marchamatic Indalo, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Mepe, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Avda. George Washinton, 367 2º Piso	Sto. Domingo de Guzmán	R. Dominicana
Merengue Bar Gran Casino Jaragua, GCJ, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Casinos Del Caribe, S.R.L.	Via Giovacchino Belli, 14	Milano	Italia
Micri Communication, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	56,00%	70,00%	E-Play 24 Ita Limited	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Miky, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Modena Giochi, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsagest, S.p.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Montri, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Iber Matic Games, S.L.	c/Sierra Telar, 40	Viator	Almeria
New Laomar, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago	Italia
New Retail, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
New York Game, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ dels Llauradors, 45	Sant Antoni de Portmany	Baleares
Oper Ibiza, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01376	México D.F.	México
Operadora de Entretenimiento Manzanillo, S.A. de C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.			

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2026	Porcentaje de participación 2025	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Operadora General De Entretenimiento, S.A. DE C.V.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Pedro Moreno 1705, Pisos 3, 4 y 5, Col. Americana (Lafayette)	Guadalajara	México
Operadora Internacional de Recreativos, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	c/ Cervantes, 14 1	Gijón	Asturias
Operadora Juegos y Sorteos Paseo Central, S.A. de C.V.	Casinos	60,00%	60,00%	Bincamex, S.A. de CV.	C/ Encordada Santa Fe, nº 4514	México D.F.	México
Oper-Arosa, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Poligono Industrial Asipo, calle B, Parcela 45B	Llanera	Asturias
Orbis Development, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Orlando Italia, S.R.I.	Operacional Italia	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Orlando Play, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Sierra Telar, 40 P.I. La Juaida	Viator	Almería
Perselli Videogiochi, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Modena Giochi, S.R.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Playcat, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Cádiz, 1	Terrassa	Barcelona
Princesa 31, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Princesa, 31	Madrid	Madrid
Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. de C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01376	México D.F.	México
Radiamon, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Giga Game System Operation,S.L. y Tot Patrimoni, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Reactive Games Software Solutions Limited	Juego Online y Apuestas	80,00%	80,00%	E-Play 24 Ita Limited	Tigne Place, Block 35 Fl 1/5 Tigne Street	Malta	Malta
Recrea, S.L.	Operacional España	80,00%	80,00%	Giga Game System Operation, S.L.	C/ C-k, P.I. Cami dels Frares	Lleida	LLeida
Recreativos Allives, S.L.	Operacional España	51,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Martillo, 26	Sevilla	Sevilla
Recreativos Ares, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Oper-Arosa, S.L.	Poligono Industrial Asipo, calle B, Parcela 45B	Llanera	Asturias
Recreativos Arranz, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos El Galeón, S.A.C.	Casinos	-	100,00%	Gaming & Services, S.A.C.	Av. Ricardo Palma, 341 Miraflores	Lima	Perú
Recreativos Galicia - Sanabria, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Bama-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Hatuey, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Bema - Euromatic, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos Lloret, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Manchegos, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Interservi, S.A.	Ctra. Nacional 420, Km 286	Alcazar de San Juan	Ciudad Real
Recreativos Ociomar Levante, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Panaemi, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	c/ German Bernacer, 22 P.I. Elche	Murcia	Murcia
Recreativos Rio, S.L.	Operacional España	75,51%	75,51%	Egartronic, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Recreativos Valle de Aran, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Castellar 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Xativa, S.A.	Operacional España	55,00%	55,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Recreativos y Juegos Suerte, S.L.	Operacional España	51,00%	-	Oper Ibiza, S.L.	C/ dels Llauradors, 45	Sant Antoni de Portmany	Mallorca
Red de salones de Aragón, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Resort Paradise AB	Casinos	82,00%	82,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Riogame 2011, S.L.	Operacional España	75,51%	-	Iber Matic Games, S.L.	C/ Jaime Ferran, 2-4	Zaragoza	Zaragoza
Romgar, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Cayetano del Toro, 23	Cádiz	Cádiz
Royal Games, S.R.L.	Operacional Italia	-	100,00%	Cirsagest, S.p.A.	Via F.Rismondo, 4	Pavia	Italia
Royale Resorts, S.A.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	7 avenue Gaston Diderich	Luxemburgo	Luxemburgo

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación	Porcentaje de participación	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
		2026	2025				
RRI Maroc, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Royale Resorts, S.A.R.L.	Hôtel La Mamounia	Marrakech	Marruecos
S.A. Explotadora de Recreativos	Operacional España	78,00%	78,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Sadeju, S.L.	Casinos	65,00%	65,00%	Telma Enea, S.L.	c/ Carlota Alexandre, 106	Torremolinos	Málaga
Sala Valencia, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Cuenca, 20	Valencia	Valencia
Sala Versailles, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Bravo Murillo, 309	Madrid	Madrid
Salon Casino Royal España, S.L.	Operacional España	-	51,00%	Juegomatic, S.A.	C/ Lazcano nº8	Málaga	Málaga
Saturno 5 Conexión, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
SCB Almirante Dominicana, S.R.L	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. A. Lincoln , 403, La Julia	Santo Domingo	R. Dominicana
SCB Anil Dominicana, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	R. Dominicana
SCB Grand Victoria Dominicana, SRL	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	R. Dominicana
SCB Hispaniola Dominicana, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. A. Lincoln /Correa y Cidron	Santo Domingo	R. Dominicana
Sertebi, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Avda. Sarria, 47	Barcelona	Barcelona
Servi D´Aro, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Avda. Estrasburgo, 11	Castell - Platja D´Aro	Girona
Servi-Joc, S.A.	Operacional España	85,00%	85,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
SFP Online S.A.	Juego Online y Apuestas	78,00%	78,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Rua Dr. Calado, nº 1 freguesia de Buarcos	Buarcos	Portugal
Sobima, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S. A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Societe Du Casino Le Mirage, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Club Valtur STB, Parcelle nº 31	Agadir	Marruecos
Sodemar, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Sacramento, 16 duplicado	Cádiz	Cádiz
Space Go Game Studio, S.L.	Juego Online y Apuestas	99,35%	99,35%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Sportium Apostes Catalunya, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat Del Valles	Barcelona
Sportium Apuestas Andalucía, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Sportium Apuestas Aragon, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Jaime Ferrán, 5	Zaragoza	Zaragoza
Sportium Apuestas Asturias, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ B, Parcela 45B pol. Ind Asipo	Cayes - Llanera	Asturias
Sportium Apuestas Baleares, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Gremi des Sabaters, 21	Palma de Mallorca	Mallorca
Sportium Apuestas Canarias, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Garcia Morato, 1	Telde	Gran Canaria
Sportium Apuestas Castilla La Mancha, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Santa María Magdalena, 10 -12	Madrid	Madrid
Sportium Apuestas Ceuta, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11	Ceuta	Ceuta
Sportium Apuestas Colombia, S.A.S.	Juego Online y Apuestas	50,01%	50,01%	Winner Group, S.A.	Carrera 12 Nº 93 - 78 Oficina 501	Bogotá	Colombia
Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/Santa Mª Magdalena, 10-12	Madrid	Madrid
Sportium Apuestas Digital, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11	Ceuta	Ceuta
Sportium Apuestas Galicia, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Rua Anduriña 19B - Bajo	Vigo	Pontevedra
Sportium Apuestas Levante, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Sportium Apuestas Melilla, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Avda. Candido Lobera, 5 Atico 3	Melilla	Melilla
Sportium Apuestas Navarra, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Arcadio María Larraona, 1-2ª planta	Pamplona	Navarra

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2026	Porcentaje de participación 2025	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Sportium Apuestas Oeste, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Nevero Doce, Parcela 21	Badajoz	Badajoz
Sportium Apuestas Panama, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Sportium Dominicana, SRL	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. George Washington, 367 2º Piso Hotel Jaragua	Santo Domingo	R. Dominicana
Sportium Global Investments, SGI, S.A.	Juego Online y Apuestas	-	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Sportium Portugal, SA	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Infante Dom Henrique, 26	Lisboa	Portugal
Sportium Puerto Rico, LLC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	709 Calle Europa	San Juan	Puerto Rico
Sportium Servicios de Gestión, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Sportium Zona Norte, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Las Balsas, 20 nave 49	Logroño	Logroño
Start Up, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	-	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago (Milan)	Italia
Sun Nippon Company, S.A.C.	Casinos	100,00%	100,00%	Gaming & Services, S.A.C.	Av. Benavides Nro. 341	Lima	Perú
Talluntxe, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Pseo. Miramar, s/n	Salou	Tarragona
Talzen Inversions, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Tecnijoc, S.L.	Operacional España	75,50%	75,50%	Egartronic, S.A.	Gremio de Jaboneros, 3B Pol.I. Son Castello	Palma de Mallorca	Mallorca
Tecnoappel, S.L.	Operacional España	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Pol Ind Campollano, calle B1	Albacete	Albacete
Tecnología y Sistemas, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Tefle, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Tenor Fleta, 57	Zaragoza	Zaragoza
Telma Enea, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Sevilla, 10-14	Jerez de la Frontera	Cádiz
Teo Servicios Compartidos Centro, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l'Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Levante, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l'Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Norte, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l'Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Corporativos Slots, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation, S.L.	C/ De L'aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Sur, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l'Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Thousand And One Nights, AB	Casinos	75,00%	75,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Engelbrektsgatan 9-11,	Estocolmo	Suecia
Tres Rios Hotel la Carpintera, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Grupo Cirsa De Costa Rica, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Unidesa Operations Services, S.I.	Operacional España	100,00%	100,00%	Universal de desarrollos Electronicos, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Uniplay, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Universal de Desarrollos Electrónicos, S. A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Universal de Desarrollos Electrónicos, S. A. De C.V.	Operacional España	100,00%	100,00%	International Mex Business, S.L.	Guillermo Gonzalez Camanera, 660 Piso 9 Of. 5	México D.F.	México
Urban Leisure, S.L.	Operacional España	75,00%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Verneda 90, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Guipuzcoa, 70	Barcelona	Barcelona
Winner Group, S.A.	Casinos	50,01%	50,01%	Investments & Securities Iberica, S.A.	Calle 90, nº 19c-32, Oficina 401	Santa Fe de Bogotá DC	Colombia
Yellow City Limited	Juego Online y Apuestas	80,00%	80,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Level 4, The Penthouse, Suite 2, Europa Business Centre, Triq Dun Karm	Malta	Malta
Yumbo San Fernando, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	San Fernando, 48	Santander	Cantabria

Relación de sociedades asociadas

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación		Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
		2026	2025				
Audiovisual Fianzas, S.G.R.	Estructura	5,68%	5,68%	Varios	c/ Luis Buñuel, 2 2ª	Madrid	Madrid
Casino la Toja, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Isla de La Toja	El Grove	Pontevedra
Compañía Europea de Salones Recreativos, S.L.	Operacional España	20,00%	20,00%	Universal de Desarrollos Electronicos, S.A.	C/ Toledo, 137	Madrid	Madrid
Competiciones Deportivas, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Panamá	Panamá
					Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Felix Jimenez Morante, S.A.	Operacional España	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.		Sevilla	Sevilla
Majestic Food Services, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Panamá	Panamá
Montecarlo Andalucía, S.L.	Casinos	50,00%	50,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Cruz del Campo, 49	Sevilla	Sevilla
					Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Recreativos Oropesa, S.L.	Operacional España	50,00%	50,00%	Felix Jimenez Morante, S.A.		A Coruña	A Coruña
Serdisga 2000, S. L.	Operacional España	50,00%	50,00%	Universal de Desarrollos Electronicos, S.A.	Av. Finisterre, 283	A Coruña	A Coruña
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Operacional España	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Severo Ochoa, 3	A Coruña	A Coruña

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

NIF		A-87959649			UNIDAD (1):	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		CIRSA ENTERPRISES, S.A.			Euros: 09001	
					Miles: 09002 X	
					Millones: 09003	
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 31/12/2025		
A) ACTIVO NO CORRIENTE.....		11000	2.604.450	2.640.649		
I. Inmovilizado intangible.....		11100				
1. Desarrollo.....		11110				
2. Concesiones.....		11120				
3. Patentes, licencias, marcas y similares.....		11130				
4. Fondo de comercio.....		11140				
5. Aplicaciones informáticas.....		11150				
6. Investigación.....		11160				
7. Propiedad intelectual.....		11180				
8. Otro inmovilizado intangible.....		11170				
II. Inmovilizado material.....		11200	19	16		
1. Terrenos y construcciones.....		11210				
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.....		11220	19	16		
3. Inmovilizado en curso y anticipos.....		11230				
III. Inversiones inmobiliarias.....		11300				
1. Terrenos.....		11310				
2. Construcciones.....		11320				
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.....		11400	2.576.254	2.611.061		
1. Instrumentos de patrimonio.....		11410	1.749.551	1.782.030		
2. Créditos a empresas.....		11420	826.703	829.031		
3. Valores representativos de deuda.....		11430				
4. Derivados.....		11440				
5. Otros activos financieros.....		11450				
6. Otras inversiones.....		11460				
V. Inversiones financieras a largo plazo.....		11500	4.881	4.881		
1. Instrumentos de patrimonio.....		11510				
2. Créditos a terceros.....		11520				
3. Valores representativos de deuda.....		11530				
4. Derivados.....		11540				
5. Otros activos financieros.....		11550	4.881	4.881		
6. Otras inversiones.....		11560				
VI. Activos por impuesto diferido.....		11600	23.296	24.691		
VII. Deudores comerciales no corrientes.....		11700				

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 31/12/2025
B) ACTIVO CORRIENTE.....		12000	35.259	27.861
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....		12100		
II. Existencias.....		12200		
1. Comerciales.....		12210		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.....		12220		
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo.....		12221		
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo.....		12222		
3. Productos en curso.....		12230		
a) De ciclo largo de producción.....		12231		
b) De ciclo corto de producción.....		12232		
4. Productos terminados.....		12240		
a) De ciclo largo de producción.....		12241		
b) De ciclo corto de producción.....		12242		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados.....		12250		
6. Anticipos a proveedores.....		12260		
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....		12300	134	702
1. Clientes por ventas y prestación de servicios.....		12310		
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo.....		12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.....		12312		
2. Clientes empresas del grupo y asociadas.....		12320	(53)	514
3. Deudores varios.....		12330		
4. Personal.....		12340	180	107
5. Activos por impuesto corriente.....		12350		6
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.....		12360	7	75
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.....		12370		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.....		12400	33.202	22.019
1. Instrumentos de patrimonio.....		12410		
2. Créditos a empresas.....		12420	33.202	22.019
3. Valores representativos de deuda.....		12430		
4. Derivados.....		12440		
5. Otros activos financieros.....		12450		
6. Otras inversiones.....		12460		

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 31/12/2025
V. Inversiones financieras a corto plazo.....		12500		
1. Instrumentos de patrimonio.....	12510			
2. Créditos a empresas.....	12520			
3. Valores representativos de deuda.....	12530			
4. Derivados.....	12540			
5. Otros activos financieros.....	12550			
6. Otras inversiones.....	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo.....	12600		1.120	2.527
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	12700		803	2.613
1. Tesorería.....	12710		803	2.613
2. Otros activos líquidos equivalentes.....	12720			
TOTAL ACTIVO (A+B).....	10000		2.639.709	2.668.510

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 31/12/2025
A) PATRIMONIO NETO.....	20000		535.222	650.189
A-1) Fondos propios.....	21000		535.222	650.189
I. Capital.....	21100		83.996	83.996
1. Capital escriturado.....	21110		83.996	83.996
2. (Capital no exigido).....	21120			
II. Prima de emisión.....	21200		676.545	752.109
III. Reservas.....	21300		(16.731)	(17.010)
1. Legal y estatutarias.....	21310		2.394	2.394
2. Otras reservas.....	21320		(19.125)	(19.404)
3. Reserva de revalorización.....	21330			
4. Reserva de capitalización.....	21350			
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).....	21400		(1.325)	(413)
V. Resultados de ejercicios anteriores.....	21500		(446.362)	(343.190)
1. Remanente.....	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).....	21520		(446.362)	(343.190)
VI. Otras aportaciones de socios.....	21600		278.081	277.812
VII. Resultado del ejercicio.....	21700		(38.982)	(103.115)
VIII. (Dividendo a cuenta).....	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.....	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor.....	22000			
I. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto....	22100			
II. Operaciones de cobertura.....	22200			
III. Activos no corrientes y pasivos vinc., manten. para la venta.....	22300			
IV. Diferencias de conversión.....	22400			
V. Otros.....	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE.....	31000		2.067.708	1.964.146
I. Provisiones a largo plazo.....	31100		4.121	3.076
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal.....	31110		4.121	3.076
2. Actuaciones medioambientales.....	31120			
3. Provisiones por reestructuración.....	31130			
4. Otras provisiones.....	31140			
II. Deudas a largo plazo.....	31200			
1. Obligaciones y otros valores negociables.....	31210			

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 31/12/2025
2. Deudas con entidades de crédito.....	31220			
3. Acreedores por arrendamiento financiero.....	31230			
4. Derivados.....	31240			
5. Otros pasivos financieros.....	31250			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.....	31300		2.063.587	1.961.070
IV. Pasivos por impuesto diferido.....	31400			
V. Periodificaciones a largo plazo.....	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes.....	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo.....	31700			
C) PASIVO CORRIENTE.....	32000		36.779	54.175
I. Pasivos vinculados con activos no corr. mant. para la venta.....	32100			
II. Provisiones a corto plazo.....	32200		882	1.717
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero.....	32210			
2. Otras provisiones.....	32220		882	1.717
III. Deudas a corto plazo.....	32300		10.429	23.499
1. Obligaciones y otros valores negociables.....	32310			
2. Deudas con entidades de crédito.....	32320		10.428	20.448
3. Acreedores por arrendamiento financiero.....	32330			
4. Derivados.....	32340			
5. Otros pasivos financieros.....	32350		1	3.051
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.....	32400		18.514	18.333
V. Acreedores comerciales y otras cuentas apagar.....	32500		6.954	10.626
1. Proveedores.....	32510			
a) Proveedores a largo plazo.....	32511			
b) Proveedores a corto plazo.....	32512			
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.....	32520		341	1.090
3. Acreedores varios.....	32530		1.561	3.018
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).....	32540		892	878
5. Pasivos por impuesto corriente.....	32550		1.263	1.263
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.....	32560		2.897	4.377
7. Anticipos de cliente.....	32570			
VI. Periodificaciones a corto plazo.....	32600			
VII. Deudas con características especiales a corto plazo.....	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C).....	30000		2.639.709	2.668.510

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 30/06/2025
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1. Importe neto de la cifra de negocio.....	40100		29.573	38.265
a) Ventas.....	40110			(12)
b) Prestaciones de servicios.....	40120		2.942	3.091
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding.....	40130		26.631	35.186
2. Variación de existencias de prod. ter y en curso de fab.....	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.....	40300			
4. Aprovisionamientos.....	40400		(2)	(2)
a) Consumo de mercaderías.....	40410			(1)
b) Consumo de materias primas y otras mat. consumibles.....	40420		(2)	(1)
c) Trabajos realizados por otras empresas.....	42430			
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y ot. aprov.....	40440			
5. Otros ingresos de explotación.....	40500		248	163
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....	40510		247	163
b) Subvenciones de explotación incorp. al result. del ejerc.....	40520		1	
6. Gastos de personal.....	40600		(7.365)	(6.182)
a) Sueldos, salarios y asimilados.....	40610		(6.961)	(5.848)
b) Cargas sociales.....	40620		(404)	(334)
c) Provisiones.....	40630			
7. Otros gastos de explotación.....	40700		(3.321)	(7.033)
a) Servicios exteriores.....	40710		(3.316)	(6.999)
b) Tributos.....	40720		(5)	(34)
c) Pérdidas, deterioro y variac. de prov. por oper. comerc.....	40730			
d) Otros gastos de gestión corriente.....	40740			
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero.....	40750			
8. Amortización del inmovilizado.....	40800		(5)	(5)
9. Imputación de subvenciones de inmov. no fin. y otras.....	40900			
10. Excesos de provisiones.....	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.....	41100			
a) Deterioros y pérdidas.....	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras.....	41120			
c) Deterioro y resultados por enaj. del inmov. de las sociedad holding....	41130			
12. Diferencias negativas de combinaciones de negocios.....	41200			

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA EMPRESAS, S.A.		
DEBE		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 30/06/2025
13. Otros resultados.....	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN.....	49100		19.128	25.206
(1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)				
14. Ingresos financieros.....	41400		28	
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.....	41410			
a.1) En empresas del grupo y asociadas.....	41411			
a.2) En terceros.....	41412			
b) De valores negociables y otros instrum. Financieros.....	41420		28	
b.1) De empresas del grupo y asociadas.....	41421			
b.2) De terceros.....	41422		28	
c) Imp. de subven., donac. y legados de carácter financiero.....	41430			
15. Gastos financieros.....	41500		(67.033)	(96.191)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.....	41510		(64.950)	(94.018)
b) Por deudas con terceros.....	41520		(2.083)	(2.173)
c) Por actualización de provisiones.....	41530			
16. Variación de valor razonable en instr. financieros.....	41600			
a) Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	41610			
b) Transf. de ajustes de valor razonable con cambios en patrim. neto.....	41620			
17. Diferencias de cambio.....	41700			(1)
18. Deterioro y resultado por enaj. de instr. Financ.....	41800			
a) Deterioros y pérdidas.....	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otras.....	41820			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero.....	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros.....	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores.....	42120			
c) Resto de ingresos y gastos.....	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19).....	49200		(67.005)	(96.192)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2).....	49300		(47.877)	(70.986)
20. Impuesto sobre beneficios.....	41900		8.895	8.199
A.4) RTDO. DEL EJER. PROC. DE OP. CONT (A.3+20).....	49400		(38.982)	(62.787)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.....	42000			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+21).....	49500		(38.982)	(62.787)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

--

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF		A-87959649													
DENOMINACIÓN SOCIAL															
CIRSA ENTERPRISES, S.A.															
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	(ACC. Y PARTICIP. EN PATRIM. PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTAC. DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENT. DE PATRIM. NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENC. DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL	
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)												
		01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO :		01-01-2025	511	70.663		377.092		(364.792)		23.938					106.901
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio			512												
2.024 y anteriores.....			512												
II. Ajustes por errores del ejercicio		01-01-2025	513												
y anteriores.....			513												
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO:		01-01-2025	514	70.663		377.092		(364.792)		23.938					106.901
I. Total de ingresos y gastos reconocidos.....			515							(62.787)					(62.787)
II. Operaciones con socios o propietarios.....			516		(11.650)				273.148						261.498
1. Aumentos de capital.....			517												
2. (-) Reducciones de capital.....			518												
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto			519												
(conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).....			519												
4. (-) Distribución de dividendos.....			520		(11.650)										(11.650)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).....			521												
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de			522												
una combinación de negocios.....			522												
7. Otras operaciones con socios o propietarios.....			523						273.148						273.148
III. Otras variaciones de patrimonio neto.....			524			2.393		21.545		(23.938)					
1. Movimientos de la reserva de revalorización.....			531												
2. Otras variaciones.....			532			2.393		21.545		(23.938)					
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO :		30-06-2025	511	70.663		365.442	2.393	(343.247)	273.148	(62.787)					305.612
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio			512												
01-01-2025			512												
II. Ajustes por errores del ejercicio:		01-01-2025	513												
y anteriores.....			513												
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO:		01-01-2026	514	83.996		752.109	(17.010)	(413)	(343.190)	277.812	(103.115)				650.189
I. Total de ingresos y gastos reconocidos.....			515							(38.982)					(38.982)
II. Operaciones con socios o propietarios.....			516		(75.564)			(912)							(76.476)
1. Aumentos de capital.....			517												
2. (-) Reducciones de capital.....			518												
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto			519												
(conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).....			519												
4. (-) Distribución de dividendos.....			520		(75.564)										(75.564)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).....			521					(912)							(912)
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de			522												
una combinación de negocios.....			522												
7. Otras operaciones con socios o propietarios.....			523												
III. Otras variaciones de patrimonio neto.....			524			279		(103.172)	269	103.115					491
1. Movimientos de la reserva de revalorización.....			531												
2. Otras variaciones.....			532			279		(103.172)	269	103.115					491
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO :		30-06-2026	525	83.996		676.545	(16.731)	(1.325)	(446.362)	278.081	(38.982)				535.222

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 30/06/2025
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.....	61100		(47.877)	(70.986)
2. Ajustes del resultado.....	61200		40.588	61.779
a) Amortización del inmovilizado (+).....	61201		5	5
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).....	61202			
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		209	767
d) Imputación de subvenciones (-)	61204			
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado.....	61205			
f) Resultados por bajas y enajenaciones de inst. financieros (+/-).....	61206			
g) Ingresos financieros (-).....	61207			
h) Gastos financieros (+).....	61208		67.033	96.191
i) Diferencias de cambio (+/-).....	61209			1
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).....	61210			
k) Otros ingresos y gastos (-/+).....	61211		(26.659)	(35.185)
3. Cambios en el capital corriente.....	61300		(1.662)	1.755
a) Existencias (+/-).....	61301			
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-).....	61302		563	270
c) Otros activos corrientes (+/-).....	61303		1.407	345
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-).....	61304		(3.632)	2.970
e) Otros pasivos corrientes (+/-).....	61305			(1.830)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).....	61306			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.....	61400		(36.710)	(55.023)
a) Pagos de intereses (-).....	61401		(62.489)	(90.208)
b) Cobros de dividendos (+).....	61402			
c) Cobros de intereses (+).....	61403		25.779	35.185
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).....	61404			
e) Otros pagos (cobros) (-/+).....	61405			
5. Flujos de efectivos de las activid. de explotación (1+2+3+4).....	61500		(45.661)	(62.475)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
DEBE		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 30/06/2025
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
6. Pagos por inversiones (-)	62100		(8)	(9)
a) Empresas del grupo y asociadas	62101			
b) Inmovilizado intangible	62102			
c) Inmovilizado material	62103		(8)	(9)
d) Inversiones inmobiliarias	62104			
e) Otros activos financieros	62105			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
g) Unidad de negocio	62107			
h) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		34.371	43.351
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		34.371	43.350
b) Inmovilizado intangible	62202			
c) Inmovilizado material	62203			
d) Inversiones inmobiliarias	62204			
e) Otros activos financieros	62205			1
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
g) Unidad de negocio	62207			
h) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivos de las actividades de inversión (6+7)	62300		34.363	43.342

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

NIF		A-87959649		
DENOMINACIÓN SOCIAL		CIRSA ENTERPRISES, S.A.		
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 30/06/2026	EJERCICIO 30/06/2025
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
9. Cobros y pagos con instrumentos de patrimonio.....	63100		(912)	261.498
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).....	63101			273.148
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-).....	63102			(11.650)
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).....	63103		(912)	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104			
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105			
10. Cobros y pagos con instrumentos de pasivo financiero.....	63200		85.964	(242.385)
a) Emisión.....	63201		99.034	60.000
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).....	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+).....	63203			60.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).....	63204		99.034	
4. Deudas con características especiales (+).....	63205			
5. Otras deudas (+).....	63206			
b) Devolución y amortización de.....	63207		(13.070)	(302.385)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).....	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-).....	63209		(10.020)	(60)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).....	63210			(302.325)
4. Deudas con características especiales (-).....	63211			
5. Otras deudas (-).....	63212		(3.050)	
11. Pagos por dividendos y remun. de otros instrum. de patrim.....	63300		(75.564)	
a) Dividendos (-).....	63301		(75.564)	
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).....	63302			
12. Flujos de efectivo de las activid. de financiación (9+10+11).....	63400		9.488	19.113
D. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.....	64000			(1)
E. AUM./DISM. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVAL. (5+8+12+D).....	65000		(1.810)	(21)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.....	65100		2.613	162
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.....	65200		803	141

Informe de Gestión Consolidado Intermedio a 30 de junio de 2026

1. Información corporativa

Nuestra Actividad

CIRSA es una empresa multinacional líder en el sector del juego y el ocio, fundada en 1978 en España, y reconocida por una trayectoria sostenida de crecimiento, innovación y excelencia operativa. Desde el 9 de julio de 2025 CIRSA cotiza en la bolsa de valores.

Nuestro compromiso con las buenas prácticas y la gestión eficiente, orientada a la rentabilidad y el crecimiento sostenible, nos ha permitido consolidar una posición de liderazgo en todos los países donde operamos.

Nuestro modelo de negocio se basa en la proximidad al cliente local, ofreciendo un entretenimiento de calidad y seguro, con una capacidad constante de adaptación a las nuevas tendencias del sector. Contamos con una amplia gama de productos y servicios del sector del juego además de disfrutar diversas opciones de entretenimiento (restauración, espectáculos, etc.) y con una actividad diversificada tanto por geografía como por tipo de negocio.

CIRSA, fundada en 1978, ya hace más de 40 años, ha apostado por la diversificación geográfica en países con actividad de juego 100% regulada. En la actualidad está presente en 10 países. España representa el 50% del total de nuestro EBITDA, 7 países cuidadosamente escogidos en Latinoamérica (México, Perú, Panamá, Costa Rica, Colombia, Puerto Rico y República Dominicana) representan el 37% y el 13% restante proviene de Italia, Marruecos y Portugal.

Nuestra actividad empresarial incluye cuatro grandes unidades de negocio:

Casinos



Dentro del negocio de casinos englobamos nuestra oferta retail de salas de juego de gestión propia que incluye en todos los casos una amplia variedad de máquinas recreativas, ruletas electrónicas junto con otros juegos electrónicos, así como en algunos casos mesas de juego y bingo tradicional. Toda esta oferta se complementa con una amplia gama de servicios, como gastronomía y espectáculos.

**Juegos y
Apuestas online**



Nuestra oferta online incluye apuestas deportivas, juegos de casino y juegos sociales. Estos servicios se ofrecen principalmente bajo las marcas Sportium, E-Play24 y Apuesta Total. Adicionalmente, gestionamos apuestas deportivas en salas de juego y bares lo que nos permite ofrecer una experiencia de entretenimiento omnicanal a todos nuestros clientes.

**Slots
España**



Explotación de máquinas recreativas (AWP) en bares, cafés y restaurantes. Asimismo, desde la división B2B diseñamos, fabricamos y comercializamos máquinas recreativas para el mercado español en el segmento de bares, además de desarrollar y comercializar software para gestionar casinos. La gama completa de productos y servicios se distribuye tanto al Grupo como a otras empresas.

**Slots
Italia**



Operación de máquinas recreativas en Italia: Explotación de máquinas recreativas (AWP y VLT) en bares, cafés, restaurantes, salones de juego y salas de bingo.

Nuestra estrategia de crecimiento

La estrategia de crecimiento de CIRSA se fundamenta en torno a un modelo robusto, disciplinado y orientado a la creación de valor sostenible en el tiempo, estructurado en tres principales vectores.

El primero se basa en continuar impulsando la consolidación de la posición competitiva en nuestras geografías más maduras, es decir, geografías con una penetración importante del juego y con mercados muy fragmentados, donde la compañía cuenta con una larga trayectoria y un conocimiento profundo de la dinámica del sector. En estos entornos, el crecimiento se refuerza mediante la adquisición de operadores de menor tamaño, operaciones *bolt-on* que ofrecen un perfil de riesgo reducido y elevadas sinergias, maximizando el retorno sobre el capital invertido. Esta estrategia permite fortalecer la cuota de mercado, consolidar el liderazgo y mejorar la rentabilidad del Grupo.

El segundo vector se centra en la inversión en el crecimiento orgánico de los negocios actuales en mercados en expansión y por tanto con menor penetración del juego per cápita. La compañía identifica internamente aquellas localizaciones con un elevado potencial de mejora y destina recursos a optimizar y ampliar estas operaciones. Estos proyectos, conocidos como “Goldmine”, se seleccionan a partir de análisis exhaustivos de datos que permiten evaluar con precisión su rendimiento actual y su capacidad de generación de valor. Se trata de una vía de crecimiento progresiva, de bajo riesgo y diseñada para captar oportunidades de mejora continua en la rentabilidad.

El tercer vector corresponde a una estrategia disciplinada de M&A selectivo en nuevos países atractivos o mercados relacionados, manteniendo un flujo constante de análisis de oportunidades. Esta línea estratégica persigue diversificar el riesgo geográfico, aprovechar sinergias tecnológicas y operativas, y asegurar la continuidad del crecimiento a largo plazo. La entrada en nuevas geografías o canales se evalúa según criterios rigurosos de sostenibilidad, madurez regulatoria, estabilidad jurídica y potencial de creación de valor. El análisis se centra en mercados prioritarios y negocios core donde exista un encaje estratégico claro, un retorno mínimo requerido (ROIC) y un alto potencial de integración, ya sea en activos físicos o capacidades digitales.

El crecimiento del negocio se ve reforzado por un eje transversal basado en la eficiencia y la productividad, áreas en las que CIRSA ha desarrollado capacidades diferenciales. La mejora del margen EBITDA se sustenta en un modelo que prioriza el incremento de ingresos y la productividad, apoyado en un uso intensivo de datos. Las inversiones en analítica avanzada y soluciones de IA permiten ejecutar estrategias comerciales más precisas, mejorar la segmentación, optimizar precios y elevar la eficiencia operativa.

Asimismo, la estrategia omnicanal constituye un elemento clave en la propuesta de valor, permitiendo integrar de manera coherente y complementaria los canales presenciales y online en todos los mercados donde opera la compañía. Esta integración genera una experiencia de usuario única y consistente, abarcando casinos, salones, apuestas deportivas, slots, bingo y juego online. La combinación de digitalización, tecnología y red física permite capturar sinergias, reforzar la fidelización y adaptarse con rapidez a las preferencias de los usuarios. Este enfoque ha permitido consolidar un modelo que combina crecimiento orgánico con inversiones estratégicas en activos de alta calidad, apoyado en procesos estandarizados, mejoras de productividad y políticas comerciales más eficientes. Todo ello ha permitido acelerar el crecimiento sin comprometer la solidez financiera, manteniendo una estructura de capital equilibrada y un perfil de riesgo controlado.

Este enfoque ha permitido a CIRSA consolidarse como un referente internacional, combinando crecimiento orgánico con inversiones estratégicas en activos de alta calidad apoyándose en procesos de estandarización, mejoras en productividad y políticas comerciales más eficientes.

2. Evolución y Resultado de los negocios

2.1. Resultado de los negocios

La evolución general de los negocios ha sido positiva en un entorno macroeconómico complejo marcado por la incertidumbre generada por las diferentes turbulencias geopolíticas.

En el primer semestre de 2026, el Grupo ha alcanzado unos ingresos netos de 1.260.237 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 9,1% frente a los seis primeros meses de 2025. Este incremento proviene de un crecimiento orgánico del 7,2 %, un crecimiento del 2,3 % derivado de las inversiones de M&A - principalmente una operadora de slots en España y los casinos de Peru y Marrakech adquiridos a finales de 2025 - así como un 0,4% negativo que incluye el impacto tanto del tipo de cambio (+0,4%) así como el impacto negativo de la estructura y ajustes (-0,8%)

Con ello, el crecimiento del Grupo continúa apoyándose en la solidez de nuestro modelo de negocio en generar crecimiento orgánico recurrente, así como en la capacidad del Grupo para identificar y ejecutar operaciones de M&A que aportan escala, diversificación y valor añadido.

El EBITDA del Grupo alcanzó los 396.181 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 8,4 % respecto al año anterior. Este crecimiento indica que Cirsá estaría en la banda alta del rango del guidance de EBITDA indicado para 2026

El resultado financiero se redujo en un 34 %, gracias a la reducción y refinanciación de la deuda llevada a cabo durante en 2025.

A diferencia de 2025, en 2026 y especialmente a partir del segundo trimestre las monedas latinoamericanas y la del dólar americano respecto al euro han tenido menor volatilidad.

El resultado neto del ejercicio asciende a 94.748 miles de euros, lo que representa un incremento del 84.9 % respecto al año anterior.

Cuenta de Resultados Consolidada

<i>Miles de euros</i>	30.06.2026	30.06.2025	Dif.
Ingresos de Explotación	1.487.164	1.368.999	8,6%
Arrendamientos variables y otros	(226.927)	(213.576)	6,3%
Ingresos netos	1.260.237	1.155.423	9,1%
Gastos de Explotación	(864.056)	(789.788)	9,4%
EBITDA	396.181	365.635	8,4%
Dotación amortización y deterioro de activos	(196.347)	(183.012)	7,3%
EBIT	199.834	182.623	9,4%
Resultado financiero	(71.003)	(107.515)	(34,0%)
Diferencias de cambio	1.265	10.026	(87,4%)
Resultado de participaciones en empresas asociadas	(904)	(606)	49,2%
Resultado antes de Impuestos	129.192	84.528	52,8%
Impuesto sobre beneficios	(34.444)	(33.291)	3,5%
Resultado neto del ejercicio	94.748	51.237	84,9%
Intereses minoritarios	(25.433)	(22.871)	11,2%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	69.315	28.366	144,4%

2.2. Información por segmentos y geografía

Resultados de los negocios por segmento

A 30 de junio de 2026 el grupo tiene un total de 453 casinos y salones de juego. La evolución del negocio de casinos ha sido muy positiva, creciendo un 10,2%. Este crecimiento incluye un crecimiento orgánico del 4,7% así como un 4,7% de crecimiento asociado a la compra de un casino en Marrakech y cuatro casinos en Perú el último trimestre de 2025 y un 0,8% por variación positiva del tipo de cambio.

El segmento de negocio de Apuestas y Juegos On-line ha tenido una evolución muy positiva con un crecimiento en ingresos netos del 12,2%, 100% orgánico respecto al mismo periodo del año anterior.

El segmento de negocio de Slots España continúa teniendo un crecimiento sostenido del 12,2% que se corresponde un 10,2% a crecimiento orgánico y un 2,0% de crecimiento inorgánico por la compra de una operadora de slots en Valencia en noviembre de 2025.

El segmento de negocio de Slots Italia ha incrementado los ingresos en un 3,0%.

Ingresos Netos por país			
Miles de euros	30.06.2026	30.06.2025	% var
Casinos	524.565	475.862	10,2%
Apuestas y juego Online	303.186	270.113	12,2%
Slots España	243.205	216.835	12,2%
Slots Italia	206.762	200.733	3,0%
Estructura y ajustes	(17.481)	(8.120)	115,3%
Total	1.260.237	1.155.423	9,1%

La evolución del EBITDA por segmento en los negocios de retail está muy alineada con la evolución de los ingresos al no producirse variaciones significativas en los márgenes de EBITDA sobre ingresos. Por lo que se refiere al negocio de apuestas y juego online, la variación del EBITDA debido al aumento del Impuesto sobre el Consumo (ISC) que reduce el margen de nuestra actividad en dicho país.

EBITDA por segmento			
Miles de euros	30.06.2026	30.06.2025	% var
Casinos	208.907	193.346	8,0%
Apuestas y juego Online	52.145	56.122	-7,1%
Slots España	128.319	109.295	17,4%
Slots Italia	16.622	15.827	5,0%
Estructura y ajustes	(9.812)	(8.955)	9,6%
Total	396.181	365.635	8,4%

Resultados de los negocios por país

El Grupo tiene una estrategia de diversificación geográfica y de producto que aporta solidez a la generación de resultados y de caja. La distribución del EBITDA por país a Junio 2026 y 2025 ha sido la siguiente:

Ebitda Mix por país		
	30.06.2026	31.12.2025
España	49,9%	48,2%
Panamá	10,3%	11,3%
Colombia	9,7%	10,1%
México	5,9%	6,5%
Italia	7,7%	7,0%
Perú	7,4%	8,3%
República Dominicana	3,1%	2,9%
Marruecos	4,4%	3,8%
Costa Rica	1,1%	1,2%
Portugal	0,5%	0,7%
Total	100%	100%

3. Liquidez y recursos de capital

3.1. Liquidez y endeudamiento

A 30 de junio de 2026, el Grupo dispone de un saldo de efectivo y medios líquidos equivalentes de 293.873 miles de euros. La caja disponible, incluyendo las líneas de crédito no dispuestas, asciende a 657 millones de euros. Esta cifra refleja la elevada generación de caja operativa del periodo derivada de la evolución del negocio y de la disciplina aplicada en la asignación de capital.

A cierre de periodo, Cirsá cuenta con 340.000 miles de euros en líneas de crédito no dispuestas, lo que refuerza significativamente su posición de liquidez y dotando al Grupo de mayor flexibilidad financiera para atender tanto sus necesidades operativas como sus oportunidades de crecimiento.

El Grupo gestiona y supervisa la evolución de su endeudamiento tomando como indicador principal la relación entre la deuda financiera neta y el EBITDA generado. Gracias al proceso de desapalancamiento iniciado tras la salida a Bolsa, junto con la mejora sostenida de la rentabilidad operativa, el ratio de apalancamiento se ha reducido hasta 2,66 veces a 30 de junio de 2026, situándose cerca del objetivo corporativo de 2x a 2.5x veces.

La evolución de la deuda financiera neta ha sido la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30.06.2026	31.12.2025
Préstamos y créditos bancarios	88.939	95.242
Arrendamientos Financieros	1.165	1.254
Bonos	1.823.206	1.822.586
Capitalización de arrendamientos operativos	291.122	279.661
Otras deudas financieras	159.404	157.726
Deuda Financiera Bruta	2.363.836	2.356.469
Efectivo y medios líquidos equivalentes	293.873	313.074
Deuda financiera neta	2.069.963	2.043.395

La gestión de la deuda financiera se articula no solo mediante la generación de caja - a través de rigurosas políticas de inversión, adquisiciones y gestión del capital circulante -, sino también mediante una planificación y gestión cuidadosa de los vencimientos. La política del Grupo contempla la refinanciación de las emisiones de bonos con un mínimo de 12 meses de antelación respecto a su vencimiento, garantizando así la liquidez y evitando concentraciones excesivas de riesgo financiero en periodos reducidos.

Este calendario, ampliamente escalonado y sin presiones de refinanciación en el corto plazo, proporciona estabilidad financiera y permite al Grupo centrar su foco en la ejecución de su estrategia de crecimiento y en la creación de valor sostenible para sus accionistas.

3.2. Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

Las principales obligaciones contractuales del Grupo Cirsá corresponden a contratos de arrendamiento cuyos pasivos están reconocidos en el epígrafe de pasivos financieros por arrendamientos (corrientes y no corrientes).

Asimismo, las obligaciones por pagos aplazados de compra de sociedades se incluyen en el epígrafe de otras deudas no comerciales (corrientes y no corrientes).

4. Principales Riesgos e incertidumbres

Riesgos relacionados con nuestro negocio

Las actividades del Grupo Cirsá están expuestas a potenciales cambios en las condiciones macroeconómicas y en los marcos regulatorios de los países en los que opera. La evolución adversa de variables como el crecimiento económico, la inflación, el consumo discrecional, la estabilidad política o la normativa sectorial podría afectar a los niveles de actividad, a los costes operativos o al rendimiento financiero de determinadas unidades de negocio. Asimismo, modificaciones regulatorias relevantes —incluyendo cambios en la fiscalidad, en los requisitos de licencias, en los estándares de cumplimiento o en las restricciones a la publicidad o a la operativa del sector— podrían tener un impacto sobre la capacidad del Grupo para desarrollar su actividad con normalidad.

El propio modelo operativo del Grupo gestiona este riesgo. Cirsá, cuenta con una amplia diversificación geográfica, con presencia en múltiples países y mercados regulados que presentan dinámicas económicas, regulatorias y de consumo diferentes entre sí. Esta diversificación reduce la dependencia de cualquier jurisdicción concreta y permite compensar potenciales impactos negativos localizados mediante el desempeño sólido de otras geografías.

Riesgos legales y regulatorios

La industria del juego está sujeta a una regulación extensa y a requisitos de licencias. Nuestra actividad podría verse afectada por la imposibilidad de cumplir con dichas exigencias, por cambios regulatorios o por incrementos en la fiscalidad aplicable al sector. Adicionalmente, estamos sujetos a un régimen fiscal complejo y oneroso, que incluye impuestos específicos para la industria del juego y que, en ocasiones, requiere realizar estimaciones subjetivas.

Este factor de riesgo está gestionado por la compañía manteniendo una política estricta de operar exclusivamente en mercados 100% regulados. Esto nos proporciona mayor visibilidad, estabilidad jurídica y previsibilidad normativa. Este enfoque, unido a la relación permanente con autoridades locales y reguladores, permite anticipar cambios legislativos, adaptar el modelo de negocio con antelación suficiente y garantizar el cumplimiento riguroso de todas las exigencias sectoriales.

Riesgos relacionados con nuestra situación financiera, endeudamiento y otras obligaciones

El nivel de apalancamiento y las obligaciones derivadas del servicio de la deuda podrían afectar de manera significativa a nuestro negocio e impedir el cumplimiento de los compromisos asumidos en relación con las emisiones de bonos y la línea de crédito revolving. Asimismo, estamos sujetos a cláusulas restrictivas en los contratos que regulan dichas emisiones y la línea de crédito, cuyos activos en garantía incluyen elementos materiales del Grupo, como las participaciones en sociedades filiales.

Es por ello por lo que el Grupo tiene una planificación y gestión cuidadosa de los vencimientos de su endeudamiento. La política del Grupo contempla la refinanciación de las emisiones de bonos con un mínimo de 12 meses de antelación respecto a su vencimiento, garantizando así la liquidez y evitando concentraciones excesivas de riesgo financiero en periodos reducidos. A fecha de cierre la compañía no tiene ningún vencimiento de deuda relevante hasta Julio 2028.

Riesgos Financieros

Los riesgos financieros comprenden aquellos derivados de factores macroeconómicos, de mercado y de la estructura financiera del Grupo. Entre ellos se incluyen:

- Riesgo de tipo de cambio: El euro es la moneda de presentación del Grupo, si bien las operaciones internacionales implican el uso de diversas divisas. Esta circunstancia genera riesgos tanto por traslación, al consolidar estados financieros de filiales fuera de la Unión Europea, como por transacción, en cobros y pagos en moneda distinta del euro. Es por ello por lo que el Grupo tiene tesorería centralizada y una política de repatriación de fondos para optimizar la posición financiera global.

- **Riesgo de interés y liquidez:** El nivel de apalancamiento y las obligaciones derivadas del servicio de la deuda podrían afectar significativamente la liquidez y la capacidad de cumplir con los compromisos asumidos en relación con las emisiones de bonos y la línea de crédito revolving. Asimismo, la volatilidad en los tipos de interés puede afectar directamente en la liquidez del Grupo y limitar su flexibilidad financiera. El Grupo tiene una gran diversificación de fuentes de financiación y mantenimiento de líneas de crédito comprometidas para asegurar su liquidez. Asimismo, el Grupo financia gran parte de su endeudamiento a tipo fijo.
- **Riesgo de inflación y entorno competitivo:** La inflación puede impactar en los costes de adquisición de bienes y servicios, mientras que la evolución del entorno económico y competitivo puede afectar la rentabilidad del Grupo. El aumento de inflación, generalmente traducido por aumento salarial ha permitido crecer los ingresos compensando la inflación producida.

Riesgo de contraparte

Los ingresos del Grupo proceden principalmente de ventas al por menor, donde el cobro se realiza de forma inmediata, ya sea en efectivo o mediante tarjeta de crédito, lo que reduce significativamente la exposición al riesgo de crédito y evita concentraciones relevantes. Asimismo, el Grupo analiza y monitoriza la solvencia financiera de los terceros y socios estratégicos más relevantes, integrando este proceso en un marco que contempla también aspectos legales, de cumplimiento normativo y reputacionales.

Riesgo de Gobierno Corporativo

El riesgo de gobierno corporativo en Cirsá incluye posibles incumplimientos por parte del Consejo de Administración o la Alta Dirección de la normativa aplicable, las recomendaciones de buen gobierno y las mejores prácticas reconocidas a nivel internacional. También abarca los riesgos derivados de decisiones estratégicas o tácticas que no permitan alcanzar los objetivos de negocio del Grupo. Asimismo, se consideran riesgos normativos de carácter penal —como corrupción, fraude o soborno— que puedan afectar a la reputación de la compañía. Estos riesgos se gestionan mediante la Política de Gobierno Corporativo, que establece principios de transparencia, independencia del Consejo, diversidad, igualdad de trato a los accionistas y sostenibilidad a largo plazo. La implantación de sistemas de control interno, supervisión, cumplimiento normativo y gestión integral de riesgos refuerza la solidez del modelo de gobierno del Grupo.

Riesgos jurídicos y normativos

En los países donde Cirsá opera pueden producirse cambios regulatorios y legislativos, que van desde aspectos técnicos de las máquinas de juego y la propiedad intelectual, requisitos de las licencias de juego, hasta limitaciones en publicidad y promoción del juego, y que podrían afectar considerablemente las operaciones de la empresa, dañando su modelo de negocio y, consecuentemente, generar un impacto negativo en sus ingresos.

Para hacer frente a los riesgos derivados de posibles cambios regulatorios y fiscales en los países donde opera, el Grupo Cirsá ha desarrollado una estrategia de mitigación basada en la anticipación y la gestión activa del cumplimiento normativo. Esta estrategia se apoya en una revisión constante de los boletines oficiales y publicaciones jurídicas, lo que permite detectar de forma temprana cualquier modificación legislativa que pueda afectar al sector del juego. Esta labor de vigilancia normativa es esencial para adaptar las operaciones del Grupo a los nuevos marcos legales y evitar situaciones de incumplimiento que puedan comprometer la continuidad del negocio.

Además, Cirsá participa de manera activa en asociaciones sectoriales y comités jurídicos, donde se analizan las tendencias regulatorias y se promueve la defensa de los intereses comunes de la industria.

El contacto permanente con las Administraciones Públicas, canalizado a través del Departamento Jurídico y Fiscal, constituye otro pilar fundamental de esta estrategia.

Riesgo de Ciberseguridad

El aumento de la ciberdelincuencia representa una amenaza para la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información crítica del Grupo Cirsá. Los ciberataques pueden adoptar diversas formas, como el robo de datos sensibles, la extorsión mediante ransomware, la interrupción de servicios operativos o la manipulación de sistemas, afectando no solo la seguridad de la información, sino también la confianza de los clientes y la reputación corporativa.

Para mitigar este riesgo, Cirsá ha adoptado una estrategia integral de ciberseguridad que combina tecnología avanzada, procesos robustos y concienciación interna. En primer lugar, se han implementado políticas y procedimientos firmes y estructurados, que incluyen auditorías periódicas para garantizar el cumplimiento y la mejora continua de los controles de seguridad.

Estas políticas están alineadas con estándares internacionales y se actualizan conforme evoluciona el entorno digital.

El Grupo cuenta con un equipo propio de ciberseguridad, especializado en la detección, prevención y respuesta ante incidentes, lo que permite una gestión ágil y eficaz de cualquier amenaza. Este equipo trabaja con tecnología óptima y puntera de ciberseguridad, lo que asegura una protección tecnológica de alto nivel frente a ataques sofisticados. Además, Cirsá promueve activamente la formación continua de todos sus empleados en materia de ciberseguridad, con el objetivo de reducir el riesgo de intrusiones derivadas de errores humanos o prácticas inseguras. La concienciación del personal es considerada un elemento clave en la defensa frente a amenazas digitales.

Como medida adicional, el Grupo ha contratado una cobertura específica de seguro de ciber riesgos, que permite mitigar el impacto económico de posibles incidentes, incluyendo costes de recuperación, responsabilidad legal y daños reputacionales.

5. Inversión en crecimiento

Proyectos Goldmine (“mina de oro”) - Impulso al crecimiento rentable y sostenible en casinos

La estrategia Goldmine constituye uno de los pilares fundamentales de la política de inversión y expansión de Cirsá en el segmento de casinos, especialmente en mercados con mayor potencial de crecimiento como Latinoamérica y Marruecos. Esta estrategia se basa en la identificación y desarrollo de ubicaciones en las que ya se está operando con alto potencial, donde la compañía puede maximizar el retorno de la inversión mediante la optimización del espacio, la ampliación de la oferta de juego y servicios, y la aplicación de las mejores prácticas de gestión y experiencia de cliente.

El proceso comienza con un riguroso análisis de los puntos de venta existentes para seleccionar emplazamientos estratégicos, priorizando zonas con elevado tráfico, fácil acceso y fuerte demanda local. Una vez identificada la “mina de oro”, Cirsá despliega un conjunto de iniciativas que incluyen la ampliación de la superficie de juego, la renovación y modernización de las instalaciones, la incorporación de nuevas máquinas y mesas, y la mejora de la oferta de entretenimiento y restauración. Todo ello se realiza con una inversión de capital contenida y un riesgo operativo muy limitado, gracias a la experiencia acumulada y a la gestión eficiente de recursos.

De los 16 proyectos de Goldmine identificados para 2026, ya se han terminado 8 de ellos, 3 están en curso y 3 se iniciarán a lo largo del segundo semestre de 2026. A destacar los proyectos realizados en el Casino de Marbella en España y en el Casino Del Valle en México.

Estrategia de inversión “bolt-on”

La estrategia *bolt-on* de Cirsá consiste en la adquisición selectiva de pequeños y medianos activos en mercados existentes altamente fragmentados, con el objetivo de reforzar la escala local, consolidar posiciones competitivas y generar sinergias operativas de forma rápida y con un nivel de riesgo reducido. Este tipo de operaciones constituye una de las principales palancas del crecimiento inorgánico del Grupo, especialmente en mercados fragmentados de España, Latinoamérica e Italia. Cirsá prevé mantener una inversión recurrente en adquisiciones *bolt-on*, orientadas a fortalecer el negocio *retail* y sostener un ritmo de expansión equilibrado, disciplinado y autocontenido.

6. Adquisición y enajenación de acciones propias

Cirsá implementó un contrato de liquidez el 31 de octubre de 2025, efectivo desde noviembre de 2025, con el objetivo de mejorar el volumen negociado de sus acciones mediante el intermediario Alontra Equities, en línea con la regulación de “puerto seguro” de la CNMV.

Para la puesta en marcha del mencionado contrato de liquidez, la Sociedad adquirió a mercado un total de 73.300 acciones por un coste total de 997 miles de euros y a su vez depositó en una cuenta de efectivo destinada al contrato de liquidez 997 miles de euros adicionales.

A fecha de cierre del primer semestre de 2026, tras la normal operación del contrato de liquidez, la Sociedad tenía un total de 116.875 acciones propias que a precio de cierre mercado del 30.06.2025 de 12,40€ por acción tenían un valor total de 1.325 miles de euros.

El destino previsto de estos títulos es seguir vinculados al contrato de liquidez vigente.

7. Mercado de capitales y deuda

7.1. Estructura accionarial

En 2025 y tras el proceso de ampliación de capital por la salida a bolsa del 9 de julio de 2025 y la estructura accionarial de la compañía ha variado significativamente.

A fecha de cierre de este informe el principal accionista de Cirsa es Blackstone Inc. – de manera indirecta a través de sus participadas – posee un 74,23% de las acciones, los miembros del consejo que son titulares de acciones poseen un 2,0% y el capital flotante - free float - es de un 23,77%.

7.2. Retribución al accionista

Retribución al accionista 2025

La Junta general de accionistas celebrada el pasado 23 de abril de 2026 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a prima de emisión de 0,45 euros por acción, suponiendo un desembolso total para Cirsa de 75.564 miles de euros.

El pago de dicho dividendo se hizo efectivo el pasado 4 de mayo de 2026.

Política de retribución al accionista

Cirsa mantiene una política de dividendos orientada a ofrecer un retorno atractivo y sostenible para sus accionistas, en línea con la sólida capacidad de generación de caja y la disciplina financiera que caracteriza a la compañía. El objetivo principal es equilibrar la retribución al accionista con la preservación de una estructura de capital robusta y la flexibilidad necesaria para acometer inversiones estratégicas y operaciones de crecimiento.

La compañía tiene previsto distribuir del 35% sobre el beneficio neto ajustado, con la posibilidad adaptar dicho porcentaje en función del desempeño financiero y de la evolución de la estructura de capital. Esta política refleja el compromiso de Cirsa con la creación de valor a largo plazo, permitiendo que los accionistas participen directamente en los resultados positivos del Grupo, sin comprometer la capacidad de reinversión ni la solidez financiera.

7.3. Gestión de la calificación crediticia

Durante el ejercicio, la calidad crediticia de CIRSA recibió un importante reconocimiento por parte de las principales agencias de calificación.

Moody's elevó la calificación corporativa de la compañía desde B1 hasta Ba3, manteniendo una perspectiva estable.

Fitch Ratings inició la cobertura de CIRSA asignándole un rating corporativo de BB con perspectiva estable y una calificación de BB+ a sus bonos senior garantizados.

Como resultado, las tres principales agencias internacionales de rating sitúan actualmente a CIRSA dentro de la categoría BB, reflejando la solidez, resiliencia y consistencia de su perfil crediticio, así como la confianza del mercado en la evolución operativa y financiera del Grupo.

8. Medias Alternativas de rendimiento

Además de la información financiera incluida en el presente documento y preparada de conformidad con las NIIF, la Sociedad ha incorporado en este informe de gestión determinadas medidas alternativas de rendimiento (los “APMs”, por sus siglas en inglés) según se definen en las Directrices emitidas por la ESMA.

Las APMs son utilizadas por el management de Cirsá para evaluar la evolución de la actividad, el rendimiento financiero, los flujos de caja o la posición financiera del Grupo en la toma de decisiones operativas y estratégicas y, por tanto, son información útil para los inversores y otros Grupos de interés. Algunas APMs forman parte de los objetivos de remuneración de los consejeros ejecutivos y directivos.

Las APMs se preparan de forma consistente para los periodos presentados en este documento.

Listado de medidas:

I. EBIT y EBITDA

Definición: EBIT representa el beneficio/(pérdida) antes de impuestos, el resultado por la venta de activos no corrientes, los resultados por diferencias de cambio, los resultados financieros y el resultado por inversiones en empresas asociadas. EBITDA representa el EBIT más las amortizaciones, depreciaciones y deterioros.

Uso: Consideramos que EBIT y EBITDA proporcionan información útil sobre nuestra evolución y rentabilidad, y son métricas que la Dirección utiliza para establecer objetivos operativos y estratégicos. Dichas medidas permiten analizar nuestro desempeño operativo en el tiempo de manera consistente, ya que eliminan el impacto de nuestra estructura de capital (principalmente los gastos financieros vinculados a deuda bancaria) y de nuestra base de activos (principalmente amortizaciones y depreciaciones).

A continuación, se presenta la conciliación entre el beneficio/(pérdida) antes de impuestos y el EBIT y EBITDA para los periodos indicados:

<i>(en miles de euros)</i>	30.06.2026	30.06.2025
Beneficio/(pérdida) antes de impuestos	129.192	84.528
Pérdida/(beneficio) por venta de activos no corrientes	904	606
Pérdida/(beneficio) por inversiones en empresas asociadas	-	-
Resultados por diferencias de cambio	(1.265)	(10.026)
Resultados financieros	71.003	107.515
EBIT	199.834	182.623
Depreciación, amortización y deterioro	196.347	183.012
EBITDA	396.181	365.635

II. Margen EBITDA

Definición: El Margen EBITDA representa el EBITDA como porcentaje de nuestros ingresos operativos netos.

Uso: El Margen EBITDA mide la capacidad del Grupo para convertir los ingresos netos en EBITDA.

A continuación, se muestra el cálculo del Margen EBITDA.

<i>(en miles de euros)</i>	30.06.2026	30.06.2025
EBITDA	396.181	365.635
Ingresos operativos netos	1.260.237	1.155.423
Margen EBITDA	31,44%	31,65%

III. Beneficio Neto Ajustado

Definición: Definimos el Beneficio Neto Ajustado como el beneficio/(pérdida) neto del ejercicio o periodo ajustado por la depreciación, amortización y deterioro de activos de mayor valor resultantes de combinaciones de negocio, de acuerdo con los principios de asignación del precio de compra (*purchase price allocation*), incluyendo el efecto fiscal asociado a dichos ajustes, para los periodos presentados.

Uso: Consideramos que el Beneficio Neto Ajustado proporciona información útil sobre el beneficio neto asociado a la actividad ordinaria de la Sociedad, ya que excluye el efecto de la depreciación, amortización y deterioro derivados de la asignación del precio de compra vinculada a incrementos de valoración registrados como consecuencia de determinadas operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A).

A continuación, se muestra el cálculo del Beneficio Neto Ajustado.

<i>(en miles de euros)</i>	30.06.2026	30.06.2025
Beneficio/(pérdida) neto del ejercicio o periodo	94.748	51.237
Depreciación, amortización y deterioro de la asignación del precio de compra (PPA)	66.579	66.863
Efecto fiscal	(16.589)	(17.225)
Beneficio Neto Ajustado	144.738	100.875

IV. Deuda neta

Definición: Definimos la Deuda Neta Total APM como la deuda bruta total menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.

Uso: La Deuda Neta Total APM es un indicador utilizado por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento del Grupo.

A continuación, se muestra el cálculo de la Deuda Neta Total APM.

<i>(en miles de euros)</i>	30.06.2026	30.06.2025
Préstamos bancarios	88.939	95.242
Contratos de arrendamiento financiero	1.165	1.254
Bonos sénior (Senior Notes)	1.823.206	1.822.586
Capitalización de arrendamientos operativos	291.122	279.661
Otra deuda financiera	159.404	157.726
Deuda bruta total	2.363.836	2.356.469
Efectivo y equivalentes de efectivo	293.873	313.074
Deuda Neta	2.069.963	2.043.395

V. Ratio de endeudamiento: Deuda Neta / EBITDA

Definición: Definimos la Deuda Neta / EBITDA como el ratio entre la Deuda Neta Total y el EBITDA.

Uso: El ratio Deuda Neta / EBITDA es una medida utilizada por la Dirección para evaluar la capacidad de la Sociedad para cumplir con sus obligaciones financieras.

A continuación, se muestra el cálculo del ratio Deuda Neta / EBITDA.

<i>(en miles de euros)</i>	30.06.2026	30.06.2025
Deuda Neta Total	2.069.963	2.043.395
EBITDA (12 meses)	777.090	729.975
Ratio endeudamiento	2,7x	2,8x

9. Otra Información relevante

9.1. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la Nota 21 y 25 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar durante el ejercicio en curso que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados del Grupo durante el ejercicio.

10. Hechos Posteriores

En Julio 2026, CIRSA completó con éxito una emisión de bonos senior garantizados por importe de 500 millones de euros, cuyos fondos se destinaron principalmente a refinanciar el bono de 375 millones de euros con vencimiento en julio de 2028. La operación, permitió además incrementar la posición de liquidez del Grupo en aproximadamente 100 millones de euros, una vez cubiertos los costes asociados a la transacción. La emisión se cerró con un cupón del 4,625%, lo que supone una reducción de 325 puntos básicos respecto al instrumento refinanciado y un ahorro financiero anual superior a 12 millones de euros. El bono cuenta con un vencimiento de seis años, ampliando el perfil de vencimientos del Grupo y reforzando su flexibilidad financiera.

Asimismo, también en Julio se renueva el RCF de Italia ampliando su importe de 6 millones a 10 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta julio de 2029

Con posterioridad al cierre del ejercicio, CIRSA adquirió una participación mayoritaria en Slots del Sol, líder del mercado de casino online en Paraguay. La operación supone la entrada del Grupo en un nuevo mercado regulado con atractivas perspectivas de crecimiento y refuerza su estrategia omnicanal y de diversificación internacional, combinando una plataforma online líder con activos presenciales de juego.