

# Resultados 9M 2021

10 de noviembre de 2021



**codere**

# Contenidos

Implicaciones Contables de la Reestructuración Financiera .....	3
Resumen Financiero y Operativo .....	5
Cuenta de Resultados Consolidada.....	6
Ingresos y EBITDA Ajustado .....	8
Beneficio por acción.....	8
Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante .....	9
Cuenta de Resultados por País	
México .....	10
Argentina .....	11
España .....	12
Italia .....	13
Otras Operaciones .....	14
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado .....	15
Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones.....	17
Balance Consolidado .....	18
Capital Circulante Neto .....	19
Capitalización.....	20
Capacidad Instalada por Punto de Venta .....	21
Capacidad Instalada por Producto.....	22
Últimos Acontecimientos .....	23
Información de Contacto.....	25

## Implicaciones Contables de la Reestructuración Financiera

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

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

Se espera que las acciones para distribuir el grupo de activos y pasivos asociados se produzcan en un año desde la fecha de clasificación de 30 de junio de 2021 y que finalizarán con la pérdida de control por parte de Codere, S.A. Por este motivo, la totalidad de los activos y pasivos, los cuales van a ser transferidos, se presentan agrupados en las partidas "Grupo de activos sujetos a cambio de control" y "Pasivos vinculados a Grupo de activos sujetos a cambio de control" del Balance Consolidado a 30 de septiembre de 2021, en tanto la totalidad de las operaciones del 9M 2021 se presenta bajo la clasificación de "Actividades interrumpidas" de la Cuenta de resultados Consolidada.

A continuación, se presentan los estados financieros simplificados (por favor tenga en cuenta que la información financiera contenida en este informe no está auditada. Se está llevando a cabo una revisión limitada de nuestros estados financieros de los 9M 2021 y se espera que concluya antes de acabar el mes de noviembre):

### Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	143,0	0,0	n.a.	460,6	0,0	n.a.
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	(138,4)	0,0	n.a.	(432,0)	0,0	n.a.
Depreciación y Amortización y Otros gastos de explotación	(56,7)	0,0	n.a.	(164,0)	0,0	n.a.
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>(135,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>
Intereses y Otros gastos financieros	(18,0)	0,0	n.a.	(114,7)	0,0	n.a.
Resultado de Actividades Interrumpidas	0,0	(77,2)	n.a.	0,0	(168,7)	n.a.
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(70,1)</b>	<b>(77,2)</b>	<b>(10,1%)</b>	<b>(250,1)</b>	<b>(168,7)</b>	<b>32,5%</b>
Imppto.sobre bcios. y Socios Externos / Sociedades por puesta en equivalencia	8,0	0,0	n.a.	10,3	0,0	n.a.
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	<b>(62,1)</b>	<b>(77,2)</b>	<b>(24,4%)</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(168,7)</b>	<b>29,6%</b>

### Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Tesorería proveniente de Actividades Interrumpidas</b>	<b>0,0</b>	<b>(7,1)</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,0</b>	<b>(24,3)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería proveniente de Actividades Continuas</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>(8,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería utilizada en Actividades de Inversión</b>	<b>(3,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>(24,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería utilizada en Actividades de Financiación</b>	<b>50,3</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>60,0</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(2,6)	0,0	n.a.	(10,4)	0,0	n.a.
<b>Flujo de efectivo</b>	<b>46,7</b>	<b>(7,1)</b>	<b>n.a.</b>	<b>16,7</b>	<b>(24,3)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>						
Saldo Inicial	73,1	93,1	27,4%	103,1	110,3	7,0%
Flujo de efectivo	46,7	(7,1)	n.a.	16,7	(24,3)	n.a.
<b>Saldo final</b>	<b>119,8</b>	<b>86,0</b>	<b>(28,1%)</b>	<b>119,8</b>	<b>86,0</b>	<b>(28,3%)</b>

## Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-20	Sep-21	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Otros activos corrientes	257,3	0,0	(257,3)	n.a.
Grupo de Activos sujetos a Cambio de Control	0,0	1.305,7	1.305,7	n.a.
<b>Activos Corrientes</b>	<b>257,3</b>	<b>1.305,7</b>	<b>1.048,4</b>	<b>n.a.</b>
Activos no corrientes	1.084,6	0,0	(1.084,6)	n.a.
<b>Total Activos</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.305,7</b>	<b>(36,2)</b>	<b>(3,6%)</b>
<b>Pasivos y Fondos propios</b>				
Otros pasivos corrientes	383,2	0,0	(383,2)	n.a.
Pasivos vinculados a Grupo de Activos sujetos a Cambio de Control	0,0	1.738,8	1.738,8	n.a.
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>383,2</b>	<b>1.738,8</b>	<b>1.355,6</b>	<b>n.a.</b>
Otros pasivos no corrientes	1.239,9	0,0	(1.239,9)	n.a.
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.623,0</b>	<b>1.738,8</b>	<b>115,8</b>	<b>10,5%</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,0	(1,2)	(2,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(544,0)	(217,7)	(66,7%)
<b>Total Pasivos y Fondos propios</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.238,9</b>	<b>(103,0)</b>	<b>(7,7%)</b>

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

## Resumen Financiero y Operativo

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

- Los ingresos de explotación de 9M 2021 aumentaron un 8,5%, hasta los €499,6 mm, gracias al importante crecimiento de los ingresos logrado en el tercer trimestre (€90,3 mm, un 63,1% más que el año pasado). Con la reapertura de Argentina en julio, fue el primer trimestre desde el inicio de la pandemia de Covid-19 en el que hemos operado con el negocio totalmente reabierto.
- El EBITDA ajustado de los 9M 2021 alcanzó los €54,4 mm, un 89,9% por encima de 9M 2020, impulsado por las reaperturas mencionadas y la relajación de las restricciones operativas. Todos los mercados, excepto Italia, contribuyeron a esta generación positiva de EBITDA.
- El margen de EBITDA ajustado de los 9M 2021 alcanzó el 10,9%, 4,7 puntos porcentuales por encima de los 9M 2020, impulsado principalmente por la reapertura de todos nuestros mercados y la aplicación de importantes medidas de ahorro de costes y eficiencia en el periodo.
- En 9M 2021 hemos generado una pérdida neta de €243,4 mm, en comparación con una pérdida de €239,7 mm en 9M 2020, principalmente como resultado de los cierres relacionados con el COVID-19 en la primera mitad del año, los €21,7 mm de cargos por deterioro y el aumento de los gastos por intereses, lo que fue parcialmente compensado por la menor devaluación de nuestras divisas operativas frente al USD, que redujo materialmente nuestras pérdidas en divisas.
- Las inversiones en 9M 2021 fueron de €19,9 millones, un 20,9% menos que en 9M 2020, y estuvieron relacionadas casi en su totalidad con proyectos de mantenimiento.
- A 30 de septiembre de 2021, teníamos €86,0 mm en efectivo y equivalentes, frente a los €110,3 mm a 31 de diciembre de 2020. Nuestra deuda bruta era de €1.194,0 mm y nuestra deuda neta de €1.108,0 mm, es decir, €1.385,9 mm y €1.299,9 mm, respectivamente, incluida la capitalización de los arrendamientos operativos (según la NIIF 16).
- En términos de capacidad instalada, el número de máquinas activas a 30 de septiembre de 2021 era de 41.530, desplegadas en todo nuestro negocio presencial. En términos de puntos de venta, tuvimos 137 salas de juego en funcionamiento, 1.131 salones recreativos, 191 locales de apuestas deportivas y 8.351 bares.

A pesar de estar abiertos todos los mercados, seguimos operando con restricciones (aforo, horarios de apertura, etc).

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

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

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

## Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>143,0</b>	<b>233,3</b>	<b>63,1%</b>	<b>460,6</b>	<b>499,6</b>	<b>8,5%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(63,1)	(87,3)	(38,4%)	(181,5)	(158,5)	12,7%
Gastos de personal	(36,3)	(46,9)	(29,2%)	(120,3)	(125,4)	(4,2%)
Arrendamientos	3,3	(6,4)	n.a.	0,9	(10,2)	n.a.
Consumos	(5,8)	(10,8)	(86,3%)	(19,7)	(27,9)	(42,0%)
Otros	(36,5)	(49,0)	(34,3%)	(111,4)	(123,2)	(10,6%)
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(138,4)</b>	<b>(200,4)</b>	<b>(44,8%)</b>	<b>(432,0)</b>	<b>(445,2)</b>	<b>(3,1%)</b>
Depreciación y Amortización	(40,4)	(34,8)	13,7%	(121,1)	(103,8)	14,3%
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(1,4)	(0,4)	68,5%	(3,2)	(0,3)	92,1%
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,5)	0,0	n.a.	(2,5)	(2,2)	11,2%
Gasto por deterioro de activos	0,0	(5,5)	n.a.	(2,0)	(21,7)	n.a.
Elementos no recurrentes	(12,0)	(12,8)	(6,5%)	(26,4)	(32,5)	(23,2%)
<b>Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)</b>	<b>(49,7)</b>	<b>(20,7)</b>	<b>58,3%</b>	<b>(126,6)</b>	<b>(106,1)</b>	<b>16,1%</b>
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación <sup>(3,4)</sup>	(2,4)	(4,4)	(80,7%)	(8,8)	(11,2)	(27,2%)
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>51,9%</b>	<b>(135,3)</b>	<b>(117,3)</b>	<b>13,3%</b>
Gastos financieros	(29,0)	(45,3)	(56,0%)	(82,2)	(124,7)	(51,7%)
Ingresos financieros	0,9	0,3	(64,5%)	2,2	1,2	(47,0%)
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	2,2	(0,8)	n.a.	0,9	(0,9)	n.a.
Diferencias de cambio	5,7	(6,2)	n.a.	(40,6)	(13,3)	67,3%
Ajuste por inflación <sup>(5)</sup>	2,1	3,8	80,3%	5,0	12,5	n.a.
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(70,1)</b>	<b>(73,1)</b>	<b>(4,2%)</b>	<b>(250,1)</b>	<b>(242,5)</b>	<b>3,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	4,7	0,0	(99,8%)	(0,4)	0,6	n.a.
Ajuste por inflación sobre Impuesto <sup>(6)</sup>	(1,2)	(2,4)	(94,7%)	(3,9)	(6,7)	(73,0%)
Resultado socios externos	4,4	0,8	(82,3%)	14,7	5,4	(63,3%)
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	0,1	(0,1)	n.a.	(0,1)	(0,1)	(27,9%)
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	<b>(62,1)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(20,3%)</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(243,4)</b>	<b>(1,5%)</b>
<b>EBITDA</b>						
Resultado de explotación	(52,1)	(25,1)	51,9%	(135,3)	(117,3)	13,3%
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	5,5	n.a.	2,0	21,7	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	0,5	(0,0)	n.a.	2,5	2,2	(11,2%)
(+) Variación de provisiones de tráfico	1,4	0,4	(68,5%)	3,2	0,3	(92,1%)
(+) Depreciación y Amortización	40,4	34,8	(13,7%)	121,1	103,8	(14,3%)
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos <sup>(4)</sup>	2,2	4,5	n.a.	7,9	11,8	49,7%
<b>EBITDA</b>	<b>(7,6)</b>	<b>20,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,4</b>	<b>22,5</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA	n.a.	8,6%	n.a.	0,3%	4,5%	4,2 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>						
EBITDA	(7,6)	20,1	n.a.	1,4	22,5	n.a.
(+) Elementos no recurrentes	12,0	12,8	6,5%	26,4	32,5	23,2%
(+) Ajuste por inflación en EBITDA <sup>(3)</sup>	0,2	(0,1)	n.a.	0,9	(0,6)	n.a.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>4,6</b>	<b>32,8</b>	<b>n.a.</b>	<b>28,6</b>	<b>54,4</b>	<b>89,9%</b>
Margen de EBITDA Ajustado	3,2%	14,1%	10,9 p.p.	6,2%	10,9%	4,7 p.p.

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

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

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

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

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

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

- **Los ingresos de explotación** aumentaron en €39,0 mm, o un 8,5%, hasta los €499,6 mm en 9M 2021, debido principalmente a la reapertura de todas nuestras operaciones presenciales desde el comienzo del tercer trimestre, en el que los ingresos aumentaron en €90,3 mm, o un 63,1%.
- **Los gastos de explotación** (excluyendo la depreciación y amortización) aumentaron en €13,2 mm o un 3,1%, hasta €445,2 mm, como resultado de los aumentos de costes asociados a la reapertura de nuestras operaciones, principalmente en los alquileres.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó en €25,7 mm hasta los €54,4 mm en 9M 2021, como resultado del aumento de los ingresos por la reapertura de todos nuestros mercados. El aumento de los ingresos solo se vio parcialmente compensado por un modesto incremento de los costes.
- **El gasto por deterioro de activos** alcanzó €21,7 mm en 9M 2021 como consecuencia del largo periodo de cierre en Argentina en 2021, tras 9 meses de cierre en 2020, junto con la devaluación de la moneda en el último año, que redujo el valor de nuestros activos.
- **Los elementos no recurrentes** en 9M 2021 fueron de €13,8 mm, mientras que las inversiones en marketing para hacer crecer nuestro negocio online fueron €18,7 mm adicionales.
- **El ajuste por inflación** en 9M 2021 representa una pérdida de €0,6 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida neta de €5,4 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) aumentó en €20,4 mm hasta una pérdida operativa de €106,4 mm en 9M 2021.
- **Los gastos financieros** (incluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) aumentaron en €42,5 mm, hasta los €124,7 mm, debido al incremento de los intereses de los bonos súper senior garantizados de €250 mm emitidos en 2020 y de los bonos puente de €103 mm emitidos en abril y mayo, así como al aumento de los intereses devengados de nuestros bonos senior, dado el mayor importe pendiente debido al pago de intereses PIK en abril.
- **Los ingresos financieros** alcanzaron €1,2 mm.
- Las pérdidas en **inversiones financieras** fueron €0,9 mm en 9M 2021, frente a las ganancias de 0,9 mm en los nueve meses de 2020.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €13,3 mm en los nueve meses de 2021, debido principalmente a la apreciación del dólar respecto a todas nuestras divisas en Latinoamérica.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** se redujo en €1,0 mm hasta alcanzar una ganancia de €0,6 mm en 9M 2021, debido a la significativa disminución del impuesto de sociedades devengado como resultado de la reducción del beneficio antes de impuestos en todas nuestras unidades de negocio (especialmente en Argentina).
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una ganancia de €5,4 mm en 9M 2021.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en 9M 2021 fue de €243,4 mm, frente a una pérdida neta de €239,7 mm en 9M 2020.

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

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	0,0	40,1	n.a.	64,8	81,5	25,7%
México	8,4	42,6	n.a.	70,7	105,9	49,8%
Panamá	0,0	13,6	n.a.	14,7	32,0	n.a.
Uruguay	12,1	10,5	(13,3%)	40,4	29,5	(27,0%)
Colombia	0,3	4,2	n.a.	5,2	11,1	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>20,9</b>	<b>110,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>195,8</b>	<b>260,0</b>	<b>32,7%</b>
Italia	65,3	65,3	0,0%	132,1	77,4	(41,4%)
España	38,2	37,9	(0,8%)	84,1	103,1	22,5%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>103,5</b>	<b>103,2</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>216,2</b>	<b>180,5</b>	<b>(16,5%)</b>
Online	18,7	19,1	2,5%	48,6	59,1	21,7%
<b>Total</b>	<b>143,0</b>	<b>233,3</b>	<b>63,1%</b>	<b>460,6</b>	<b>499,6</b>	<b>8,5%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	(7,2)	6,1	n.a.	0,3	5,3	n.a.
México	(6,5)	9,2	n.a.	(0,1)	20,1	n.a.
Panamá	(0,7)	2,5	n.a.	0,5	5,3	n.a.
Uruguay	4,2	1,3	(68,9%)	16,3	5,4	(67,1%)
Colombia	(1,4)	1,2	n.a.	(1,4)	3,1	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>(11,6)</b>	<b>20,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>15,7</b>	<b>39,2</b>	<b>n.a.</b>
Italia	5,1	5,7	12,0%	(0,5)	(1,6)	n.a.
España	11,4	9,7	(14,5%)	14,3	25,2	76,2%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>13,8</b>	<b>23,6</b>	<b>70,9%</b>
Estructura corporativa	(2,5)	(3,2)	(30,9%)	(7,3)	(10,6)	(44,4%)
Online	2,2	0,3	(88,5%)	6,5	2,1	(66,9%)
<b>Total</b>	<b>4,6</b>	<b>32,8</b>	<b>n.a.</b>	<b>28,6</b>	<b>54,4</b>	<b>89,9%</b>

## Beneficio por acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Beneficio por acción</b>						
<b>Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)</b>	<b>(62,1)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(20,3%)</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(243,4)</b>	<b>(1,5%)</b>
<b>Acciones promedio emitidas y en circulación<sup>(2)</sup> (mm):</b>						
Básico	118	118	-	118	118	-
<b>Beneficio por acción (EUR):</b>						
Básico	(0,52)	(0,63)	(20,3%)	(2,02)	(2,05)	(1,5%)

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

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

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

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Tipo de cambio constante					
	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Argentina	0,0	53,6	n.a.	64,8	120,8	86,3%
México	8,4	38,9	n.a.	70,7	104,8	48,3%
Panamá	0,0	13,7	n.a.	14,7	34,1	n.a.
Uruguay	12,1	10,7	(11,6%)	40,4	32,8	(19,0%)
Colombia	0,3	4,3	n.a.	5,2	11,8	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>20,9</b>	<b>121,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>195,8</b>	<b>304,2</b>	<b>55,3%</b>
Italia	65,3	65,3	0,0%	132,1	77,4	(41,4%)
España	38,2	37,9	(0,8%)	84,1	103,1	22,5%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>103,5</b>	<b>103,2</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>216,2</b>	<b>180,5</b>	<b>(16,5%)</b>
Online	18,7	19,1	2,5%	48,6	59,1	21,7%
<b>Total</b>	<b>143,0</b>	<b>243,6</b>	<b>70,4%</b>	<b>460,6</b>	<b>543,9</b>	<b>18,1%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Argentina	(7,2)	8,2	n.a.	0,3	7,8	n.a.
México	(6,5)	8,4	n.a.	(0,1)	19,9	n.a.
Panamá	(0,7)	2,5	n.a.	0,5	5,7	n.a.
Uruguay	4,2	1,3	(68,3%)	16,3	5,9	(63,5%)
Colombia	(1,4)	1,3	n.a.	(1,4)	3,3	n.a.
<b>Subtotal - Latinoamérica</b>	<b>(11,6)</b>	<b>21,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>15,7</b>	<b>42,7</b>	<b>n.a.</b>
Italia	5,1	5,7	12,0%	(0,5)	(1,6)	n.a.
España	11,4	9,7	(14,5%)	14,3	25,2	76,2%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>13,8</b>	<b>23,6</b>	<b>70,9%</b>
Estructura corporativa	(2,5)	(3,2)	(30,9%)	(7,3)	(10,6)	(44,4%)
Online	2,2	0,3	(88,5%)	6,5	2,1	(66,9%)
<b>Total</b>	<b>4,6</b>	<b>34,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>28,6</b>	<b>57,9</b>	<b>n.a.</b>

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

## México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>8,4</b>	<b>42,6</b>	<b>n.a.</b>	<b>70,7</b>	<b>105,9</b>	<b>49,8%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(3,3)	(6,1)	(84,9%)	(16,5)	(17,2)	(4,0%)
Gastos de personal <sup>(1)</sup>	(9,2)	(10,9)	(18,8%)	(31,4)	(31,3)	0,4%
Arrendamientos	2,3	(3,0)	n.a.	1,3	(4,1)	n.a.
Consumos	(0,2)	(2,6)	n.a.	(3,1)	(5,8)	(88,5%)
Otros	(4,5)	(10,7)	n.a.	(21,0)	(27,4)	(30,3%)
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(70,7)</b>	<b>(85,7)</b>	<b>(21,2%)</b>
Depreciación y Amortización	(16,6)	(15,3)	8,1%	(49,8)	(43,2)	13,2%
Variación de provisiones de tráfico	(0,0)	(0,0)	79,1%	(0,0)	(0,0)	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	0,0	(0,1)	n.a.	(1,0)	(0,3)	66,8%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,8)	(1,2)	(49,8%)	(4,4)	(1,3)	70,5%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>69,4%</b>	<b>(55,2)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>55,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(7,3)</b>	<b>8,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>(4,5)</b>	<b>18,8</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA	n.a.	18,8%	n.a.	-6,3%	17,8%	24,1 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(6,5)</b>	<b>9,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>(0,1)</b>	<b>20,1</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA Ajustado	n.a.	21,5%	n.a.	n.a.	19,0%	n.a.
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	25,83	23,61	(8,6%)	24,32	24,07	(1,0%)
Inflación promedio	3,9%	5,8%	1,9 p.p.	3,4%	5,2%	1,9 p.p.
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	2.589	12.252	n.a.	7.509	10.138	35,0%
<b>Media diaria por máquina</b>						
EUR	31,9	31,5	(1,2%)	42,2	30,9	(26,8%)
Moneda Local	823	744	(9,5%)	930	741	(20,3%)

- **Los ingresos** en 9M 2021 aumentaron en €35,2 mm (49,8%) en comparación con 9M 2020 debido a la reapertura de la mayoría de nuestras salas durante el segundo trimestre, ya que reabrieron a mediados de marzo (mientras que el año pasado estuvieron cerradas durante casi todo el segundo trimestre). Las salas de la Ciudad de México y del Estado de México también estuvieron cerradas en el tercer trimestre del año pasado, lo que explica el menor comparable. A 30 de septiembre, teníamos 86 salas abiertas. Nuestra capacidad media en el periodo fue un 35% superior a la de 9M 2020, con cerca de 10.100 máquinas.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron en €15,0 mm (21,2%) hasta los €85,7 mm en 9M 2021, principalmente como resultado del aumento de los impuestos sobre el juego y los alquileres.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó hasta los €20,1 mm como resultado del mencionado aumento de los ingresos y del menor incremento de los gastos de explotación.
- A finales de octubre, tenemos 88 salas en operación de un total de 89.

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

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

## Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>0,0</b>	<b>40,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>64,8</b>	<b>81,5</b>	<b>25,7%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(1,0)	(18,5)	n.a.	(31,7)	(38,7)	(22,2%)
Gastos de personal	(5,2)	(8,7)	(68,0%)	(21,9)	(23,2)	(5,7%)
Arrendamientos	0,0	(1,3)	n.a.	(1,1)	(3,0)	n.a.
Consumos	(0,0)	(0,3)	n.a.	(1,2)	(0,5)	53,6%
Otros	(1,1)	(5,2)	n.a.	(8,6)	(10,7)	(24,4%)
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(34,0)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(64,5)</b>	<b>(76,3)</b>	<b>(18,2%)</b>
Depreciación y Amortización	(1,6)	(1,1)	31,0%	(5,6)	(3,5)	36,8%
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos <sup>(1)</sup>	0,0	(0,0)	n.a.	0,0	0,4	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	(5,5)	n.a.	0,0	(21,7)	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	(0,1)	n.a.	(0,2)	(0,5)	n.a.
<b>Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>93,8%</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>n.a.</b>
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación <sup>(2)</sup>	(2,4)	(4,4)	(80,7%)	(8,8)	(11,2)	(27,2%)
<b>Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>56,4%</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(31,2)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(7,4)</b>	<b>6,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>(0,8)</b>	<b>5,4</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA	n.a.	15,4%	n.a.	-1,2%	6,6%	7,8 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>						
EBITDA	(7,4)	6,2	n.a.	(0,8)	5,4	n.a.
(+) Elementos no recurrentes	0,0	0,1	n.a.	0,2	0,5	n.a.
(+) Ajuste por inflación en EBITDA <sup>(2)</sup>	0,2	(0,1)	n.a.	0,9	(0,6)	n.a.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(7,2)</b>	<b>6,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>n.a.</b>
Margen de EBITDA Ajustado	n.a.	15,3%	n.a.	0,5%	6,5%	6,0 p.p.
<b>Indicadores Económicos</b>						
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	85,68	114,62	33,8%	75,24	111,48	48,2%
Inflación promedio	39,7%	52,0%	12,3 p.p.	44,3%	47,2%	2,8 p.p.
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	-	3.835	n.a.	2.058	2.959	43,8%
<b>Media diaria por máquina</b>						
EUR	n.a.	93,3	n.a.	119,0	103,7	(12,9%)
Moneda Local	n.a.	10.722	n.a.	8.011	11.513	43,7%

- **Los ingresos** en los 9M 2021 aumentaron en €16,7 mm o un 25,7% hasta los €81,5 mm en comparación con los 9M 2020, debido a la reapertura en julio, mientras que en el tercer trimestre del año pasado nuestra operación estaba cerrada. La importante devaluación del peso (48,2%) frente al euro ha afectado negativamente a nuestros ingresos.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron un 18,2%, principalmente por el incremento del 22,2% de los impuestos sobre el juego debido al aumento de los ingresos.
- **El EBITDA Ajustado** alcanzó los €5,3 mm, frente a los €0,3 mm de 9M 2020, como consecuencia de mayores ingresos.
- El periodo de cierre entre abril y julio de 2021, tras 9 meses de cierre en 2020, junto con la devaluación de la moneda en el último año, ha provocado una pérdida por deterioro de €21,7 mm.

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

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

## España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación netos</b>	<b>38,2</b>	<b>37,9</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>84,1</b>	<b>103,1</b>	<b>22,5%</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(11,7)	(12,7)	(8,4%)	(30,9)	(33,4)	(8,0%)
Gastos de personal	(7,2)	(8,1)	(12,2%)	(19,8)	(22,3)	(13,1%)
Arrendamientos	0,0	(0,4)	n.a.	0,3	(0,9)	n.a.
Consumos	(0,8)	(1,0)	(21,8%)	(1,8)	(2,5)	(37,7%)
Otros	(7,1)	(6,0)	15,8%	(17,8)	(18,9)	(6,2%)
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(26,8)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>(69,9)</b>	<b>(77,9)</b>	<b>(11,5%)</b>
Depreciación y Amortización	(8,2)	(6,8)	16,2%	(23,0)	(20,7)	9,9%
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(1,1)	(0,4)	63,5%	(1,7)	(0,0)	99,9%
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,2)	(0,1)	71,2%	(0,9)	(0,2)	76,6%
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,4	(0,2)	n.a.	(0,1)	(0,0)	50,7%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>(3,4%)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>4,2</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11,8</b>	<b>9,5</b>	<b>(19,0%)</b>	<b>14,2</b>	<b>25,1</b>	<b>76,8%</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>30,9%</i>	<i>25,2%</i>	<i>(5,7 p.p.)</i>	<i>16,9%</i>	<i>24,4%</i>	<i>7,5 p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>11,4</b>	<b>9,7</b>	<b>(14,5%)</b>	<b>14,3</b>	<b>25,2</b>	<b>76,2%</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>29,8%</i>	<i>25,7%</i>	<i>(4,1 p.p.)</i>	<i>17,0%</i>	<i>24,4%</i>	<i>7,4 p.p.</i>
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de máquinas	9.528	9.063	(4,9%)	6.785	8.935	31,7%
Puestos promedio de terminales de apuestas	6.371	6.810	6,9%	4.718	6.170	30,8%
<b>Media diaria por máquina</b>						
Máquinas	40,5	45,1	11,5%	44,1	44,1	(0,2%)

- **Los ingresos** en 9M 2021 aumentaron en €18,9 mm (22,5%) hasta €103,1 mm en comparación con 9M 2020, impulsados tanto por el bajo nivel comparable del año pasado, en el que el negocio estuvo cerrado durante la mayor parte del segundo trimestre, como por la fuerte recuperación de los ingresos una vez que el Estado de Alarma y las restricciones relacionadas comenzaron a levantarse desde mayo de 2021.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** aumentaron un 11,5%, hasta los €77,9 millones 9M 2021, como consecuencia del aumento de los gastos de personal, impuestos al juego y gastos de alquiler relacionados con el fin del Estado de Alarma y la normalización de nuestra actividad.
- **El EBITDA Ajustado** aumentó en €10,9 mm hasta los €25,2 mm. El margen de EBITDA ajustado aumentó en 7,4 puntos porcentuales hasta el 24,4% en comparación con el año anterior, gracias al importante aumento de los ingresos y al menor incremento de los gastos de explotación.

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

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

## Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>65,3</b>	<b>65,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>132,1</b>	<b>77,4</b>	<b>(41,4%)</b>
Tasas de juego y otros impuestos	(44,3)	(44,0)	0,8%	(91,9)	(52,8)	42,5%
Gastos de personal	(5,6)	(6,5)	(16,0%)	(16,1)	(11,7)	27,4%
Arrendamientos	(1,3)	(0,5)	61,9%	(2,9)	0,1	n.a.
Consumos	(0,3)	(0,3)	(5,5%)	(0,6)	(0,4)	37,7%
Otros	(8,7)	(8,3)	4,4%	(21,1)	(14,2)	32,5%
<b>Gastos de explotación (excl. D&amp;A)</b>	<b>(60,2)</b>	<b>(59,6)</b>	<b>1,0%</b>	<b>(132,6)</b>	<b>(79,0)</b>	<b>40,4%</b>
Depreciación y Amortización	(5,2)	(3,7)	28,4%	(14,6)	(11,9)	18,6%
Variación de provisiones de tráfico <sup>(1)</sup>	(1,0)	(0,1)	94,6%	(1,1)	(0,1)	92,7%
Resultado por baja de activos <sup>(2)</sup>	(0,3)	0,1	n.a.	(0,6)	(1,8)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0,1)	(0,1)	38,7%	(0,1)	(0,4)	n.a.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1,4)</b>	<b>2,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>7,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>	<b>13,1%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,6%</i>	<i>1,0 p.p.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>12,0%</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,7%</i>	<i>0,9 p.p.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Datos Operativos</b>						
Puestos promedio de AWP	6.638	6.113	(7,9%)	4.881	2.445	(49,9%)
Puestos promedio de VLTs	990	1.031	4,2%	849	412	(51,4%)
<b>Media diaria por máquina</b>						
AWPs	74,1	77,9	5,2%	77,3	77,6	0,4%
VLTs	209	213	1,7%	192	219	14,1%

- **Los ingresos** en 9M 2021 disminuyeron en €54,7 mm (41,4%) hasta los €77,4 mm frente a 9M 2020, ya que los cierres obligatorios de toda nuestra operación desde octubre de 2020 se mantuvieron hasta junio. A partir de agosto, las autoridades impusieron controles de acceso a los salones de bingo y salas de juego (Green Pass), lo que también afectó a la recuperación de nuestros ingresos en el tercer trimestre. Este impacto está desapareciendo progresivamente, a medida que el Green Pass se convierte en un requisito para la mayoría de las actividades cotidianas en el país.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** disminuyeron un 40,4% en 9M 2021, hasta los €79,0 mm, en comparación con 9M 2020, como resultado de los importantes descensos registrados en todas las líneas de gasto, especialmente los impuestos al juego y gastos de personal.
- **El EBITDA Ajustado** fue negativo en €1,6 mm en 9M 2021 debido a los prolongados cierres, pero alcanzó los €5,7 mm en el tercer trimestre, en el que nuestra operación se reabrió por completo.

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

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

## Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>						
Panamá	0,0	13,6	n.a.	14,7	32,0	n.a.
Uruguay	12,1	10,5	(13,3%)	40,4	29,5	(27,0%)
Colombia	0,3	4,2	n.a.	5,2	11,1	n.a.
Online	18,7	19,1	2,5%	48,6	59,1	21,7%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>31,1</b>	<b>47,4</b>	<b>52,5%</b>	<b>108,9</b>	<b>131,7</b>	<b>20,9%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Panamá	(0,7)	2,5	n.a.	0,5	5,3	n.a.
Uruguay	4,2	1,3	(68,9%)	16,3	5,4	(67,1%)
Colombia	(1,4)	1,2	n.a.	(1,4)	3,1	n.a.
Online	2,2	0,3	(88,5%)	6,5	2,1	(66,9%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>	<b>21,2%</b>	<b>21,9</b>	<b>15,9</b>	<b>(27,2%)</b>
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>14,1%</i>	<i>11,2%</i>	<i>(2,9 p.p.)</i>	<i>20,1%</i>	<i>12,1%</i>	<i>(8,0 p.p.)</i>
<b>EBITDA</b>						
EBITDA Ajustado	4,4	5,3	21,2%	21,9	15,9	(27,2%)
(-) Elementos no recurrentes	(1,0)	(5,3)	n.a.	(1,5)	(5,9)	n.a.
(-) Inversión en crecimiento Online	(4,5)	(5,4)	(20,2%)	(10,9)	(18,7)	(71,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>n.a.</b>	<b>9,5</b>	<b>(8,7)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>8,8%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Tipos de cambio promedio</b>						
EUR/USD	1,17	1,18	0,8%	1,12	1,20	6,5%
EUR/UYU	49,97	50,98	2,0%	46,78	51,93	11,0%
USD/UYU	42,73	43,24	1,2%	41,67	43,40	4,1%
EUR/COP	4.362	4.534	3,9%	4.147	4.423	6,7%
<b>Inflación Promedio</b>						
Panamá	-2,0%	2,4%	4,5 p.p.	-1,4%	1,2%	2,6 p.p.
Uruguay	9,9%	7,4%	(2,5 p.p.)	9,8%	7,7%	(2,1 p.p.)
Colombia	1,9%	4,3%	2,4 p.p.	2,8%	2,9%	0,1 p.p.

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

Los ingresos en €22,8 mm (20,9%), hasta €131,7 mm, como resultado de:

- Un incremento conjunto en **Panamá y Colombia** de €23,2 mm debido a la reapertura de las operaciones desde marzo en Ciudad de Panamá, y enero en Colombia.
- Un descenso en **Uruguay** de €10,9 mm debido a la mecánica de reconocimiento de ingresos en nuestra operación de HRU y al cierre de Carrasco, que se espera reabrir durante el mes de noviembre.
- Un aumento de €10,5 mm en los ingresos de **Online** procedentes en su mayoría del fuerte desempeño al principio del año y al menor comparable en el 2T 2020 debido a la ausencia de eventos deportivos.

El EBITDA Ajustado disminuyó en €6,0 mm (27,2%), hasta €15,9 mm como resultado de:

- Un incremento conjunto en **Panamá y Colombia** de €9,3 mm debido al crecimiento de los ingresos mencionado anteriormente.
- Un descenso en **Uruguay** de €10,9 mm debido a los menores ingresos.
- Un descenso en **Online** de €4,4 mm debido a los altos costes de marketing en España incurridos antes de las restricciones de marketing que entraron en vigor el 1 de mayo y las restricciones publicitarias que entraron en vigor el 1 de septiembre

El margen de EBITDA Ajustado en 9M 2021 fue del 12,1%, 8,0 puntos porcentuales por debajo del de 9M 2020.

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

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>(7,6)</b>	<b>20,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,4</b>	<b>22,5</b>	<b>n.a.</b>
Capitalización de arrendamientos operativos	(14,5)	(14,5)	(0,0%)	(46,8)	(43,9)	6,2%
Ajuste inflación	0,2	(0,1)	n.a.	0,9	(0,6)	n.a.
Impuesto de sociedades	(0,9)	(1,1)	(22,2%)	(7,3)	(3,7)	49,3%
Variación del capital circulante <sup>(1)</sup>	25,5	10,7	(58,0%)	43,7	1,2	(97,3%)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>2,7</b>	<b>15,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>n.a.</b>
Inversiones en mantenimiento <sup>(2)</sup>	(3,3)	(6,9)	n.a.	(21,4)	(18,7)	12,8%
Inversiones en crecimiento <sup>(2)</sup> , de las cuales:	(0,8)	(0,4)	53,8%	(3,8)	(1,3)	66,6%
Despliegue de capacidad <sup>(3)</sup>	(0,8)	(0,4)	53,8%	(3,6)	(1,3)	65,2%
Adquisiciones <sup>(4)</sup>	0,0	0,0	n.a.	(0,1)	0,0	n.a.
Caja inicial de compañías adquiridas	0,4	0,0	n.a.	0,4	0,0	n.a.
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(94,3%)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>19,6%</b>
Gastos por intereses	(14,1)	(3,1)	78,0%	(47,6)	(36,8)	22,7%
Ingresos por intereses	0,5	0,1	(80,0%)	1,1	0,4	(63,6%)
Variación de deuda financiera	69,7	(7,0)	n.a.	120,9	75,6	(37,5%)
Variación de inversiones financieras	(3,3)	(0,8)	75,8%	(2,7)	(6,1)	n.a.
Variación de pagos aplazados <sup>(5)</sup>	(2,3)	(3,5)	(52,2%)	(6,2)	(10,3)	(66,1%)
Dividendos pagados netos <sup>(6)</sup>	(0,5)	(0,7)	(40,0%)	(3,1)	(1,0)	67,7%
Inversión neta en acciones propias	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio <sup>(7)</sup>	0,3	(0,6)	n.a.	(2,4)	(2,0)	16,7%
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>50,3</b>	<b>(15,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>60,0</b>	<b>19,8</b>	<b>(67,0%)</b>
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(2,6)	0,7	n.a.	(10,4)	0,3	n.a.
<b>Flujo de efectivo</b>	<b>46,7</b>	<b>(7,1)</b>	<b>n.a.</b>	<b>16,7</b>	<b>(24,3)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>						
Saldo inicial <sup>(8)</sup>	73,1	93,1	27,4%	103,1	110,3	7,0%
Flujo de efectivo	46,7	(7,1)	n.a.	16,7	(24,3)	n.a.
<b>Saldo final</b>	<b>119,8</b>	<b>86,0</b>	<b>(28,1%)</b>	<b>119,8</b>	<b>86,0</b>	<b>(28,3%)</b>

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 9M 2021 fue negativa en €24,5 mm, lo que supone un descenso de €16,4 mm frente a los €8,1 mm negativos de 9M 2020. Este descenso se atribuye principalmente a una variación negativa de €42,5 mm de capital circulante (a una entrada de €1,2 mm), que se compensa parcialmente con el aumento de €21,1 mm de EBITDA reportado. Los ajustes por inflación (contabilidad bajo NIC 29 en Argentina) y la capitalización de arrendamientos operativos (NIIF 16) se excluyen en los cálculos del estado de flujos de efectivo dado que son elementos sin impacto en caja en la Cuenta de Resultados.

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

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

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

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

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

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

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

- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en 9M 2021 fue de €19,9 mm, lo que supone un descenso del 19,6% respecto a 9M 2020, relacionado principalmente con iniciativas de capex de mantenimiento.
- **La tesorería neta de las actividades de financiación** fue de €19,8 mm en 9M 2021 e incluyó:
  - €36,8 mm de gastos financieros pagados que incluyen i) €16,8 mm relativos al pago de cupón en efectivo de abril de nuestros Bonos Sénior, ii) €12,1 mm relativos al pago de cupón de nuestros Bonos Súper Senior y (iii) €7,9 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
  - €0,4 mm de ingresos financieros;
  - aumento de €75,6 mm de la deuda financiera como resultado de:
    - (i) aumento de €100,0 mm relativo a los Bonos Puente (netos de descuento de emisión) emitidos en abril y mayo (€30,0 mm y €70,0 mm, respectivamente).
    - (ii) €19,8 mm de costes relacionados con el proceso de reestructuración; La disminución de €7,0 mm en el tercer trimestre incluye €5,9 mm de honorarios de asesores en relación con la reestructuración.
    - (iii) descenso de €0,5 mm de arrendamientos financieros;
    - (iv) descenso de €4,1 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) principalmente debido al calendario de amortización de préstamos en México (€0,5 mm), Uruguay (€1,2 mm), Panamá (€2,5 mm), Italia (€2,5 mm) y Colombia (€0,1 mm) parcialmente compensado por nuevos préstamos en Italia (€3,0 mm) y España (€1,0 mm).
  - Descenso en pagos aplazados de €10,3 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, corporativo y nuestra Plataforma.
  - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €1,0 mm.
  - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €2,0 mm.
- Durante 9M 2021 ha habido una disminución de efectivo y equivalentes de €24,3 mm hasta €86,0 mm.

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre			Acumulado		
	3T 2020	3T 2021	Var. %	2020	2021	Var. %
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>						
Mantenimiento <sup>(2)</sup>	3,3	6,9	n.a.	21,4	18,7	(12,8%)
Crecimiento <sup>(3)</sup>	0,8	0,4	(53,8%)	3,8	1,3	(66,6%)
<b>Sub-total</b>	<b>4,1</b>	<b>7,3</b>	<b>75,5%</b>	<b>25,2</b>	<b>19,9</b>	<b>(20,9%)</b>
Capex NIIF 16	0,0	0,0	n.a.	(17,5)	23,9	n.a.
<b>Total (Post-NIIF 16)</b>	<b>4,1</b>	<b>7,3</b>	<b>75,5%</b>	<b>7,7</b>	<b>43,8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Mantenimiento</b>						
Argentina	0,0	0,5	n.a.	0,4	0,7	59,3%
México	0,1	0,7	n.a.	4,9	0,8	(83,2%)
Panamá	0,0	0,4	n.a.	0,0	0,7	n.a.
Colombia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,3	n.a.
Uruguay	0,3	0,0	(90,9%)	3,3	0,2	(93,5%)
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>n.a.</b>	<b>8,7</b>	<b>2,8</b>	<b>(67,8%)</b>
Italia	1,0	0,8	(14,4%)	2,5	2,4	(2,7%)
España	1,3	2,9	n.a.	7,9	10,0	26,2%
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>2,3</b>	<b>3,8</b>	<b>66,4%</b>	<b>10,4</b>	<b>12,4</b>	<b>19,2%</b>
Estructura corporativa	0,6	1,5	n.a.	2,3	3,4	49,3%
Online	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Total</b>	<b>3,3</b>	<b>6,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>21,4</b>	<b>18,7</b>	<b>(12,8%)</b>
<b>Crecimiento</b>						
Argentina	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
México	0,0	(0,0)	n.a.	0,9	(0,0)	n.a.
Panamá	0,0	0,2	n.a.	0,8	1,0	20,4%
Colombia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,1	62,5%
Uruguay	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Subtotal- Latinoamérica</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>(39,2%)</b>
Italia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
España	0,1	0,2	37,4%	0,4	0,2	(55,1%)
<b>Subtotal - Europa</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>37,4%</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>(55,1%)</b>
Estructura corporativa	0,7	0,0	n.a.	1,6	0,0	n.a.
Online	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Total, del cual:</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>(53,8%)</b>	<b>3,8</b>	<b>1,3</b>	<b>(66,6%)</b>
Despliegue de capacidad <sup>(4)</sup>	0,8	0,4	(53,8%)	3,6	1,3	(65,2%)
Adquisiciones <sup>(5)</sup>	0,0	0,0	n.a.	0,1	0,0	n.a.

Las inversiones en mantenimiento en el 9M 2021 alcanzaron €19,9 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en España de €10,0 mm, un aumento de €2,1 mm respecto al 9M 2020;
- Inversión en Corporativo de €3,4 mm, un aumento de €1,1 mm relativo a la plataforma de Online y apuestas deportivas y a tecnología operativa.
- Inversión en Italia de €2,4 mm, una disminución de €0,1 mm respecto al 9M 2020.
- Inversión en Online<sup>(6)</sup> de €0,4 mm reportados en 1T 2021, correspondientes a inversiones en la Plataforma y que, en consecuencia, han sido retroactivamente incluidos en Corporativo.

Las inversiones en crecimiento en 9M 2021 fueron de €1,3 mm desplegados principalmente en Panamá. Los €0,9 mm reportados en 9M 2020 correspondían a inversiones en la Plataforma y en consecuencia han sido retroactivamente incluidos en Corporativo.

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

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

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

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

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

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

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

## Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-20	Sep-21	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Tesorería y equivalentes	110,3	86,0	(24,3)	(22,0%)
Inversiones financieras a corto plazo <sup>(1)</sup>	38,4	45,9	7,5	19,6%
Cuentas a cobrar <sup>(2)</sup>	47,3	52,7	5,4	11,3%
Hacienda pública deudora <sup>(3)</sup>	41,8	36,4	(5,4)	(12,9%)
Gastos anticipados	12,3	15,9	3,6	29,2%
Existencias	7,1	7,1	0,0	(0,8%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
<b>Activos Corrientes</b>	<b>257,3</b>	<b>244,0</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(5,2%)</b>
Activos fijos	310,2	276,9	(33,3)	(10,7%)
Inversiones financieras a largo plazo	17,6	19,4	1,8	10,3%
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	309,7	299,3	(10,4)	(3,3%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	191,7	182,5	(9,2)	(4,8%)
Fondo de comercio	209,5	201,8	(7,7)	(3,7%)
Activos por impuestos diferidos	45,9	47,5	1,6	3,4%
Otros activos no corrientes	0,0	22,1	22,1	n.a.
<b>Total Activos</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.293,5</b>	<b>(48,4)</b>	<b>(3,6%)</b>
<b>Pasivos y Fondos propios</b>				
Cuentas a pagar <sup>(4)</sup>	110,8	132,6	21,8	19,6%
Provisiones a corto plazo <sup>(5)</sup>	5,9	7,3	1,4	24,8%
Hacienda pública acreedora <sup>(6)</sup>	105,1	102,8	(2,3)	(2,2%)
Deuda Financiera a corto plazo	54,6	56,1	1,5	2,8%
Pagos diferidos a corto plazo <sup>(7)</sup>	44,7	30,9	(13,8)	(30,8%)
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	56,8	55,2	(1,6)	(2,9%)
Otros pasivos corrientes	5,3	6,7	1,4	24,6%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>383,2</b>	<b>391,5</b>	<b>8,3</b>	<b>2,2%</b>
Provisiones a largo plazo <sup>(8)</sup>	28,9	27,3	(1,6)	(5,4%)
Tasas de juego a largo plazo	11,9	19,1	7,2	60,3%
Deuda Financiera a largo plazo	966,0	1.137,9	171,9	17,8%
Pagos diferidos a largo plazo <sup>(7)</sup>	16,5	14,5	(2,0)	(11,9%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	151,4	136,7	(14,7)	(9,7%)
Impuestos diferidos	65,0	66,2	1,2	1,7%
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	(1,9%)
<b>Total pasivos</b>	<b>1.623,0</b>	<b>1.793,4</b>	<b>170,4</b>	<b>10,5%</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,0	(1,2)	(2,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(544,0)	(217,7)	(66,7%)
<b>Total fondos propios y pasivos</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.293,5</b>	<b>(48,4)</b>	<b>(3,6%)</b>
<b>Tipo de cambio a cierre</b>				
EUR/ARS	103,26	114,33	11,07	10,7%
EUR/MXN	24,46	23,81	(0,65)	(2,7%)
EUR/USD	1,23	1,16	(0,07)	(5,6%)
EUR/COP	4.212	4.440	228	5,4%
EUR/UYU	51,96	49,72	(2,24)	(4,3%)
USD/UYU	42,34	42,94	0,60	1,4%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-20	Sep-21	Var.	Var. %
<b>Activos</b>				
Cuentas a cobrar	47,3	52,7	5,4	11,3%
Hacienda pública deudora <sup>(2)</sup>	36,2	33,3	(2,9)	(8,0%)
Gastos anticipados	12,3	15,9	3,6	29,2%
Existencias	7,1	7,1	0,0	(0,8%)
Otros activos corrientes <sup>(3)</sup>	0,0	0,0	0,0	14,3%
<b>Total</b>	<b>103,0</b>	<b>108,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8%</b>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas a pagar	110,8	132,6	(21,8)	19,6%
Provisiones a corto plazo <sup>(4)</sup>	4,3	5,8	(1,5)	33,3%
Hacienda pública acreedora <sup>(2)</sup>	117,0	118,9	(1,9)	1,7%
Pagos diferidos <sup>(5)</sup>	2,3	2,5	(0,2)	5,7%
Otros pasivos corrientes <sup>(3)</sup>	2,9	2,6	0,3	(9,0%)
<b>Total</b>	<b>237,3</b>	<b>262,3</b>	<b>(25,0)</b>	<b>10,5%</b>
<b>Total capital circulante neto</b>	<b>(134,3)</b>	<b>(153,4)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(14,2%)</b>

### Balance

- En 9M 2021 el activo total disminuyó en €48,4 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en tesorería y equivalentes y activos fijos.
- El activo corriente disminuyó en €13,3 mm, como resultado de una disminución de €24,3 mm en tesorería y equivalentes.
- Los otros activos no corrientes, de €22,1 mm, reflejan los gastos de reestructuración que se imputarán a los distintos instrumentos (bonos y fondos propios) una vez finalizado el proceso.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo aumentó en €173,4 mm como resultado de la emisión de €103,1 mm de Bonos Puente y del interés devengado relativo a nuestros bonos súper sénior.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios disminuyó en €1,2 mm hasta los €44,0 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €217,7 mm hasta los €544,0 mm negativos debido a una pérdida neta de €243,4 mm en el periodo.

### Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto disminuyó en €19,1 mm hasta los €153,4 mm negativos, debido principalmente a un aumento de €21,8 mm en cuentas a pagar y un incremento de €4,8 mm en hacienda pública acreedora neta<sup>6</sup>, compensados parcialmente por una disminución de €5,4 mm en cuentas a cobrar.

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

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

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

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

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

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

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

## Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-20	Sep-21	Var.	Var. %
<b>Capitalización</b>				
Deuda Financiera a corto plazo <sup>(1)</sup>	54,6	56,1	1,5	2,8%
Deuda Financiera a largo plazo <sup>(1)</sup>	966,0	1.137,9	171,9	17,8%
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>1.020,6</b>	<b>1.194,0</b>	<b>173,4</b>	<b>17,0%</b>
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	45,2	44,0	(1,2)	(2,5%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(326,3)	(544,0)	(217,7)	(66,7%)
<b>Capitalización Total</b>	<b>739,5</b>	<b>694,1</b>	<b>(45,4)</b>	<b>(6,1%)</b>
<b>Deuda financiera<sup>(1)</sup></b>				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	83,2	83,8	0,6	0,8%
Arrendamientos financieros de filiales	4,4	3,8	(0,6)	(13,3%)
<b>Sub-Total</b>	<b>87,5</b>	<b>87,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1%</b>
Bonos Súper Sénior	245,7	350,0	104,3	42,5%
Bonos sénior	687,4	756,4	69,0	10,0%
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>1.020,6</b>	<b>1.194,0</b>	<b>173,4</b>	<b>17,0%</b>
Capitalización de arrendamientos operativos <sup>(2)</sup>	208,3	191,9	(16,4)	(7,8%)
<b>Deuda Ajustada Total</b>	<b>1.228,9</b>	<b>1.385,9</b>	<b>157,0</b>	<b>12,8%</b>
<b>Tesorería y equivalentes</b>				
México	6,1	4,2	(1,9)	(31,3%)
Argentina	8,2	11,2	3,0	35,9%
España	17,9	14,4	(3,5)	(19,4%)
Italia	27,4	22,4	(5,0)	(18,3%)
Otras operaciones	28,7	22,7	(6,0)	(21,0%)
<b>Sub-Total</b>	<b>88,3</b>	<b>74,8</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(15,2%)</b>
Corporativo	22,0	11,2	(10,8)	(49,3%)
<b>Total</b>	<b>110,3</b>	<b>86,0</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(22,0%)</b>
Europa (incl. Corporativo)	67,3	47,9	(19,4)	(28,7%)
Latam	43,1	38,1	(5,0)	(11,6%)
<b>Total</b>	<b>110,3</b>	<b>86,0</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(22,0%)</b>
<b>Estadísticas de crédito</b>				
<b>EBITDA Ajustado UDM</b>	<b>22,5</b>	<b>48,2</b>	<b>25,7</b>	<b>n.a.</b>
Gasto financiero proforma <sup>(3)</sup>	125,7	133,1	7,4	5,9%
<b>Apalancamiento:</b>				
Deuda financiera sénior <sup>(4)</sup> / EBITDA Ajustado UDM	14,8x	9,1x	(5,7x)	(38,5%)
<b>Deuda Ajtda. Neta Total / EBITDA Ajtdo.UDM</b>	<b>49,7x</b>	<b>26,9x</b>	<b>(22,8x)</b>	<b>(45,9%)</b>
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>51,1x</i>	<i>28,2x</i>	<i>(22,9x)</i>	<i>(44,8%)</i>
<b>Cobertura:</b>				
<b>EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,2x</b>	<b>n.a.</b>
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	<i>0,2x</i>	<i>0,3x</i>	<i>0,1x</i>	<i>57,4%</i>

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

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

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

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

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

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

País	Puntos de venta											
	Salas de juego <sup>(2)</sup>		Salones Recreativos <sup>(3)</sup>		Bares <sup>(4)</sup>		Apuestas Deportivas <sup>(5)</sup>		Hipódromos		Total	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Latinoamérica</b>												
Argentina	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
México <sup>(6)</sup>	35	86	-	-	-	-	27	62	-	1	35	87
Panamá <sup>(6,7)</sup>	-	10	-	-	-	-	-	10	-	1	-	11
Colombia	6	9	83	117	-	-	29	50	-	-	118	176
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) <sup>(8)</sup>	5	5	-	-	-	-	22	24	2	2	24	26
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>124</b>	<b>83</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>146</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>178</b>	<b>314</b>
<b>Europa</b>												
Italia	9	10	-	-	2.008	1.936	-	-	-	-	2.017	1.946
España <sup>(9)</sup>	3	3	1.006	1.014	6.789	6.415	46	45	-	-	7.844	7.477
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>1.006</b>	<b>1.014</b>	<b>8.797</b>	<b>8.351</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.861</b>	<b>9.423</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>59</b>	<b>137</b>	<b>1.089</b>	<b>1.131</b>	<b>8.797</b>	<b>8.351</b>	<b>124</b>	<b>191</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10.039</b>	<b>9.737</b>
<b>Operador</b>												
Codere	59	137	122	156	-	-	95	141	2	4	246	361
Terceros	-	-	967	975	8.797	8.351	29	50	-	-	9.793	9.376
<b>Total</b>	<b>59</b>	<b>137</b>	<b>1.089</b>	<b>1.131</b>	<b>8.797</b>	<b>8.351</b>	<b>124</b>	<b>191</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10.039</b>	<b>9.737</b>
<b>España</b>												
SSTs sólo <sup>(10)</sup>	-	-	970	1.014	1.237	922	15	45	-	-	2.222	1.981
AWPs y SSTs	3	3	36	-	-	253	31	-	-	-	70	256
<b>Sub-Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1.006</b>	<b>1.014</b>	<b>1.237</b>	<b>1.175</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.292</b>	<b>2.237</b>
AWPs sólo	-	-	-	-	5.552	5.240	-	-	-	-	5.552	5.240
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1.006</b>	<b>1.014</b>	<b>6.789</b>	<b>6.415</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.844</b>	<b>7.477</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas <sup>(2)</sup>		Puestos de Mesas <sup>(3)</sup>		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas <sup>(4)</sup>		Red <sup>(5)</sup>		Total	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Latinoamérica</b>												
Argentina	-	5.877	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.877
México	5.476	12.464	243	483	238	772	278	569	-	-	6.235	14.288
Panamá <sup>(6)</sup>	-	2.058	-	188	-	-	-	60	-	-	-	2.306
Colombia	1.569	3.322	4	60	-	-	393	495	-	-	1.966	3.877
Uruguay (CN)	332	344	30	40	-	-	-	-	-	-	362	384
Uruguay (HRU)	1.150	1.257	-	-	-	-	22	24	-	-	1.172	1.281
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.527</b>	<b>25.322</b>	<b>277</b>	<b>771</b>	<b>238</b>	<b>772</b>	<b>693</b>	<b>1.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.735</b>	<b>28.013</b>
<b>Europa</b>												
Italia: <sup>(7)</sup>	7.043	7.162	-	-	2.280	2.380	-	-	12.669	12.826	15.755	15.936
AWP <sup>(8)</sup>	6.443	6.507	-	-	-	-	-	-	11.556	11.733	12.319	12.420
VL T <sup>(9)</sup>	600	655	-	-	-	-	-	-	1.113	1.093	1.156	1.136
España <sup>(10)</sup>	9.497	9.046	-	-	639	532	6.611	6.941	-	-	16.747	16.519
<b>Total</b>	<b>16.540</b>	<b>16.208</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.919</b>	<b>2.912</b>	<b>6.611</b>	<b>6.941</b>	<b>12.669</b>	<b>12.826</b>	<b>32.502</b>	<b>32.455</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>25.067</b>	<b>41.530</b>	<b>277</b>	<b>771</b>	<b>3.157</b>	<b>3.684</b>	<b>7.304</b>	<b>8.089</b>	<b>12.669</b>	<b>12.826</b>	<b>42.237</b>	<b>60.468</b>
<b>Punto de venta</b>												
Salas de juego	8.179	23.709	277	771	3.157	3.684	367	727	-	-	11.980	28.891
Salones recreativos	2.143	3.562	-	-	-	-	5.330	5.766	-	-	7.473	9.328
Bares	14.637	14.217	-	-	-	-	1.237	1.175	-	-	15.874	15.392
Apuestas deportivas	108	42	-	-	-	-	370	421	-	-	478	463
Red <sup>(11)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	12.669	12.826	6.432	6.394
<b>Total Grupo</b>	<b>25.067</b>	<b>41.530</b>	<b>277</b>	<b>771</b>	<b>3.157</b>	<b>3.684</b>	<b>7.304</b>	<b>8.089</b>	<b>12.669</b>	<b>12.826</b>	<b>42.237</b>	<b>60.468</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Últimos Acontecimientos

- **Impacto del COVID-19 en nuestro negocio.** Tras la reapertura de Argentina en julio, hemos estado operando y continuamos operando en todos los mercados, aunque con restricciones. Para más detalles, consulte la presentación que acompaña a nuestros resultados de los 9M 2021 donde se proporciona una actualización operativa detallada por país.
- **Reestructuración Financiera.** El 22 de abril de 2021, la Compañía anunció que había alcanzado un Acuerdo de Lock-Up, con un grupo de sus principales bonistas (el "Grupo de Bonistas"), en relación con una propuesta de operación de reestructuración. Los términos de la reestructuración incluyen:
  - (i) Provisión de una financiación puente de €100 mm (fondeados en abril y mayo), mediante la emisión de Bonos Súper Senior adicionales, más un importe adicional de €125 mm una vez se complete la operación. Extensión del vencimiento de los Bonos Súper Senior hasta 2026.
  - (ii) Reestructuración de los Bonos Senior, incluyendo (i) 25% será modificado con vencimiento en 2027, (ii) un 29% a intercambiar por bonos capitalizables (PIK) subordinados y (iii) un 46% a canjear por el 95% del capital de una Nueva TopCo. Codere S.A mantendrá un 5% del capital en la Nueva TopCo y también recibirá *Warrants* a 10 años.

En relación con la operación, una Solicitud de Consentimiento / Oferta de Intercambio se lanzó en septiembre y fue aprobada por más del 90% de los bonistas en octubre. Bajo el calendario de implementación actual, que hemos prolongado recientemente, esperamos cerrar la operación el 19 de noviembre.

- **Operación Online.** El 28 de octubre de 2021, Codere Online anunció la efectividad de la Declaración de registro (F-4) en relación con la combinación de negocios propuesta con DD3 Acquisition Corp. II (DD3). En consecuencia, DD3 ha convocado una junta extraordinaria de sus accionistas que se celebrará el 18 de noviembre de 2021, donde se espera que se vote sobre la combinación de negocios propuesta. Una vez aprobada por los accionistas de DD3 y sujeta a otras condiciones de cierre habituales, se espera que la combinación de negocios se complete durante la semana siguiente a la junta extraordinaria.
- **Prórroga de la Licencia Online en España.** Recientemente se nos ha concedido una extensión de 10 años de nuestras licencias para ofrecer apuestas deportivas y otros juegos online en España, por la cual su vencimiento actual ha pasado a 2032.
- **Demanda de Masampe S.L.** Codere, S.A. ha tenido conocimiento de que Masampe, S.L., José Antonio Martínez Sampedro, Luis Javier Martínez Sampedro y Encarnación Martínez Sampedro han presentado una demanda penal en la Audiencia Nacional. Ningún miembro de Grupo ha sido notificado acerca de si la demanda ha sido aceptada por la Audiencia o ha visto una copia de dicha demanda y, por tanto, la Compañía no puede comentar sobre la demanda o hasta qué extremo Codere, S.A. y/o sus filiales operativas están implicadas en la demanda.

Ésta sería una acción más de la familia Martínez Sampedro en su estrategia contra el Grupo Codere, sus administradores y directivos, iniciada hace casi cuatro años. Hasta la fecha, no hay ningún fallo contra el Grupo Codere derivado de los numerosos procedimientos administrativos, civiles, mercantiles y penales iniciados por la familia Martínez Sampedro contra el Grupo Codere, sus administradores o el equipo gestor.

De conformidad con la información con la que actualmente cuenta la Compañía, la Compañía entiende que la demanda:

- (i) plantea acusaciones contra algunos administradores, directivos y accionistas de Codere, S.A., y potencialmente otros por, entre otras cosas, manipulación para alterar el precio de las cosas, denegación del derecho a la información, imposición de acuerdos abusivos, insolvencia punible y administración desleal; y
  - (ii) plantea acusaciones adicionales contra personas indeterminadas por blanqueo de capitales, revelación de secretos, y otros delitos no especificados, y requiere a la Audiencia determinadas medidas en relación con el negocio online, con pagos a y desde paraísos fiscales y con entrega de activos a terceros.
- **Ajuste de inflación en Argentina.** La contabilidad inflacionaria generó los siguientes impactos negativos en los 9M 2021: (i) €11,2 mm en Resultado de Explotación, (ii) €12,5 mm en ingreso financiero y (iii) €6,7 mm en Impuesto de Sociedades.

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

- **Ajustes en EBITDA.** En los 9M 2021, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €13,8 mm cuyo desglose es el siguiente:
  - Reestructuración operativa y de personal y mejoras: €2,2 mm
  - Litigios relacionados con accionistas: €0,9 mm
  - Contingencias fiscales y asesorías relacionadas: €2,3 mm
  - Operación de Refinanciación: €1,6 mm
  - Otros (incluye otros litigios): €6,8 mm

Además, hemos invertido €18,7 mm en iniciativas de marketing para el crecimiento de online (reportados como gasto operativo).

## Información de Contacto

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

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

### Relaciones con Inversores

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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