

Codere reduce sus ingresos un 21,3% en el primer trimestre del año por el coronavirus

- El grupo alcanza un EBITDA ajustado de 47,7 millones de euros en el primer trimestre de 2020, un 41,1% por debajo del año anterior, por la caída de ingresos consecuencia del cierre completo de sus operaciones presenciales por las restricciones impuestas ante el COVID-19.
- A 31 de marzo de 2020, Codere contaba con 150,1 millones de euros de tesorería, con los que hará frente al pago del cupón de sus bonos dentro del periodo de gracia.
- El plan de contingencia implementado por la compañía para mitigar el impacto de la crisis sanitaria global ha conseguido reducir más de la mitad los gastos fijos del grupo durante los cierres.

Madrid, 28 de mayo de 2020— Codere, compañía multinacional referente en el sector del juego privado, ha anunciado hoy sus resultados del primer trimestre de 2020, aprobados ayer por su Consejo de Administración.

El grupo obtuvo unos ingresos operativos durante este periodo de 278,5 millones de euros, un 21,3% por debajo del año anterior, como consecuencia del cierre temporal del negocio presencial por motivo de las medidas restrictivas frente al COVID-19 impuestas en todos sus mercados desde el pasado 8 de marzo. La actividad *online* registró sin embargo un crecimiento del 7,6%, si bien también se ha visto afectada por la suspensión de las competiciones deportivas.

En cuanto al EBITDA ajustado, la compañía alcanzó los 47,7 millones de euros en el primer trimestre de 2020, que supone un descenso interanual del 41,1% por la caída en todas las unidades de negocio, excepto *en* Uruguay y en su actividad *online*.

El beneficio neto de la compañía resulta una pérdida neta de 97,1 millones de euros, frente a los 8,6 millones registrados en el mismo periodo en 2019, como consecuencia de la apreciación del dólar frente a las monedas latinoamericanas y a los primeros impactos del COVID-19.

La inversión en este primer trimestre de 2020 fue de 13,8 millones de euros, un 15,9% por debajo de la registrada en el primer trimestre de 2019.

A 31 de marzo de 2020, Codere contaba con 150,1 millones de euros de tesorería con los que hará frente al pago del cupón que había diferido en abril, dentro del periodo de gracia.

En términos de capacidad, la compañía ha reducido el número de máquinas en un 1,8% hasta las 55.646 unidades, mientras la cifra de salas de juego permanece en 148 y los locales de apuestas deportivas disminuyen cerca de un 25,7%, desde los 330 hasta 245.

Un complicado escenario internacional

El impacto del COVID-19 en el negocio de Codere ha sido muy significativo ya que ha supuesto el cierre temporal de todas sus operaciones presenciales paulatinamente desde el 8 de marzo. Solo el negocio *online* ha seguido funcionando normalmente, si bien fuertemente afectado por la cancelación de las principales competiciones deportivas. A día de hoy, solo las carreras en los hipódromos de Uruguay, así como algunos puntos de venta en España han reanudado sus operaciones; se espera que el resto de los mercados reabran progresivamente a partir de junio.

En este contexto, la compañía puso en marcha un **plan de contingencia** para preservar su liquidez y garantizar la continuidad del negocio, limitando salidas de caja únicamente a elementos críticos establecidos (personal, alquileres e impuestos, entre otros), consiguiendo reducir sus gastos operativos fijos en 56.5% durante este periodo de cierres. Asimismo, y como apoyo a su liquidez, al inicio de la crisis (el 13 de marzo), la compañía obtuvo un préstamo bancario por valor de 500 millones de pesos en México, con vencimiento en 2025, y dispuso de su línea de crédito revolver corporativa en su totalidad.

Codere ha recurrido además a la búsqueda de liquidez adicional con el apoyo de asesores financieros, con el objetivo de dotarse de 105 millones de euros adicionales que le permitan afrontar con mayor holgura este periodo de incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y sus implicaciones sobre cuándo y en qué condiciones podrá reabrir sus operaciones.

Actualmente, la posición de caja de Codere es de 121 millones de euros, que tras el pago del cupón previsto antes del 30 de mayo quedará en 83 millones de euros.

Sobre Codere

Codere es un operador del juego, referente a nivel internacional, con presencia en siete países de Europa – España e Italia – y Latinoamérica – Argentina, México, Panamá, Colombia y Uruguay, que opera más de 55.500 máquinas, cerca de 30.000 puestos de bingo y 8.500 terminales de apuestas deportivas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.200 salones recreativos, cerca de 9.200 bares, 245 salas de apuestas y 4 hipódromos. La Compañía también desarrolla juego online. www.grupocodere.com

Resultados 1T 2020

28 de mayo de 2020



codere

Contenidos

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

Resumen Financiero y Operativo

En el presente documento, las cifras operativas por encima de Resultado de Explotación (a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos) se presentan excluyendo el impacto de los elementos no recurrentes, así como el impacto resultante de la aplicación de la NIC 29. El EBITDA Ajustado, se define como EBITDA¹ excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias). Todas las cifras son posteriores a la aplicación de la NIIF 16. Las cifras de 1T 2019 para México, Colombia y Panamá (y en consecuencia para el Grupo), variarán respecto al informe de resultados del año anterior ya que han sido ajustadas para corregir las inconsistencias contables confirmadas en noviembre de 2019.

- Los ingresos de explotación en 1T 2020 decrecieron un 21,3% hasta los €278,5 mm, como consecuencia de los cierres obligatorios temporales relacionados con la crisis sanitaria del COVID-19. Todas nuestras operaciones presenciales cerraron progresivamente entre el 8 y el 25 de marzo. Nuestro negocio online permanece operativo con los ingresos creciendo un 7,6% frente a 1T 2019.
- El EBITDA Ajustado de 1T 2020 alcanzó los €47,7 mm, un 41,1% por debajo de 1T 2019, como resultado de un descenso de EBITDA en todos nuestros mercados excepto en Online y Uruguay.
- El margen de EBITDA Ajustado de 1T 2020 fue de 17,1%, 5,8 puntos porcentuales por debajo de 1T 2019 debido al mencionado descenso de ingresos que no fue compensado por la disminución de gastos operativos.
- En 1T 2020 hemos generado una pérdida neta de €97,1 mm, en comparación con una pérdida de €8,6 mm en el mismo periodo del año pasado, como resultado de la significativa apreciación del dólar respecto a las divisas latinoamericanas y del impacto inicial de la crisis del COVID-19.
- La inversión en inmovilizado en 1T 2020 fue de €13,8 mm, un 15,9% inferior a la de 1T 2019, e incluyó €11,4 mm en inversiones de mantenimiento y €2,4 mm para proyectos de crecimiento.
- A 31 de marzo de 2020, teníamos €150,1 mm en efectivo y equivalentes y €151,4 mm de liquidez total (i.e. incluyendo disponibilidad bajo el crédito revolving súper sénior) frente a €103,1 y €145,5 mm a 31 de diciembre de 2019. A 25 de mayo, la posición de caja de la compañía era de €121,0 mm, que, después del pago de cupón del bono descenderá a una posición de caja de c. €83,0 mm para finales de mayo.
- A finales del 1T 2020, nuestra deuda total era de 976,1 mm y nuestra deuda neta de €826,0 mm, €1.202,0 mm y € 1.052,0 mm incluyendo la capitalización de los arrendamientos operativos (por NIIF 16). Esto era equivalente a 3,3 veces nuestro EBITDA Ajustado del ejercicio 2019 y 3,7 veces (3,8 veces Pre-NIIF 16) nuestro EBITDA Ajustado UDM 1T 2020.
- En términos de capacidad instalada, el número total de máquinas disminuyó un 1,8% hasta 55.646 en 1T 2020, fruto de una reducción en México, Panamá, España e Italia. En términos de puntos de venta, el número de salas de juego se mantuvo en 148, el número de locales de apuestas deportivas descendió desde las 330 hasta 245 (ya que hemos racionalizado el despliegue de terceros en Colombia) y el número de bares se redujo de 9.898 hasta 9.192 en 1T 2020.

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

Cuenta de Resultados Consolidada

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación	354,1	278,5	(21,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	(126,7)	(101,2)	20,2%
Gastos de personal	(60,8)	(56,8)	6,6%
Arrendamientos	(9,2)	(8,6)	6,8%
Consumos	(12,8)	(8,6)	32,5%
Otros	(63,7)	(55,7)	12,5%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(273,2)	(230,8)	15,5%
Depreciación y Amortización	(41,0)	(43,5)	(6,1%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,4)	(0,5)	(35,5%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,4)	(1,1)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	(2,0)	n.a.
Elementos no recurrentes	(3,0)	(7,7)	n.a.
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	36,1	(7,1)	n.a.
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ^(3,4)	(3,2)	(3,4)	(4,3%)
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	32,9	(10,4)	n.a.
Gastos financieros	(28,9)	(24,0)	16,9%
Ingresos financieros	0,6	0,9	38,8%
Pérdidas o ganancias por inversiones financieras	(0,2)	(2,8)	n.a.
Diferencias de cambio	(2,9)	(49,9)	n.a.
Ajuste por inflación ⁽⁵⁾	(0,1)	1,3	n.a.
Resultado consolidado antes de impuestos	1,5	(85,0)	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(8,5)	(14,1)	(64,9%)
Ajuste por inflación sobre Impuesto ⁽⁶⁾	0,2	(1,3)	n.a.
Resultado socios externos	(1,6)	3,3	n.a.
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	(0,1)	(0,1)	19,1%
Resultado atribuible sociedad dominante	(8,6)	(97,1)	n.a.
EBITDA			
Resultado de explotación	32,9	(10,4)	n.a.
(+) Gasto por deterioro de activos	0,0	2,0	n.a.
(+) Resultado alta / baja de activos	0,4	1,1	n.a.
(+) Variación de provisiones de tráfico	0,4	0,5	35,5%
(+) Depreciación y Amortización	41,0	43,5	6,1%
(+) Ajuste por inflación en Otros Gastos ⁽⁴⁾	2,2	3,0	34,5%
EBITDA	76,9	39,7	(48,4%)
Margen de EBITDA	21,7%	14,2%	(7,5 p.p.)
EBITDA Ajustado			
EBITDA	76,9	39,7	(48,4%)
(+) Elementos no recurrentes	3,0	7,7	n.a.
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽³⁾	1,0	0,3	(65,0%)
EBITDA Ajustado	80,9	47,7	(41,1%)
Margen de EBITDA Ajustado	22,9%	17,1%	(5,8 p.p.)

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

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

⁴ La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre gastos por encima de Resultado de explotación de aplicar la inflación argentina a final del periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de marzo de 2020, excluyendo el impacto sobre elementos por encima de EBITDA.

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

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

- **Los ingresos de explotación** decrecieron €75,6 mm o 21,3% hasta €278,5 mm en 1T 2020, debido al descenso de los ingresos derivado de la crisis del COVID-19 y los cierres relacionados. Las disminuciones más significativas tuvieron lugar en Italia (€26,3 mm), México (€20,1 mm), Argentina (€15,9 mm) y España (€8,1 mm).
- **Los gastos de explotación** (excluyendo depreciación y amortización) se redujeron €42,4 mm o 15,5% hasta €230,8 mm, como resultado de las reducciones de costes variables en todos nuestros mercados, especialmente en Italia (€19,1) y Argentina (€12,1 mm).
- **El EBITDA Ajustado** se redujo €33,2 mm hasta €47,7 mm en 1T 2020, como resultado de la disminución de ingresos y de los cierres temporales que afectaron a todos nuestros mercados.
- **Los elementos no recurrentes** en 1T 2020 fueron €3,3 mm, mientras que las inversiones de marketing relativas al crecimiento de Online fueron €4,4 mm adicionales.
- **El ajuste por inflación** en 1T 2020 representa una pérdida de €0,3 mm (impacto sobre EBITDA). A nivel de resultado neto, este impacto supone una pérdida de €3,4 mm.
- **El gasto por deterioro de activos** en 1T 2020 fue de €2,0 mm.
- **El resultado de explotación** (antes del ajuste contable de inflación en Argentina) decreció €43,2 mm hasta los €7,1 mm negativos en 1T 2020.
- **Los gastos financieros** (excluyendo los gastos financieros de la capitalización de los arrendamientos operativos) disminuyeron en €4,9 mm hasta €24,0 mm. **Los ingresos financieros** aumentaron €0,3 mm hasta €0,9 mm.
- Las pérdidas en **inversiones financieras** fueron €2,8 mm en 1T 2020.
- **Las pérdidas por diferencias de tipo de cambio** alcanzaron €49,9 mm en 1T 2020, debido principalmente a la apreciación del dólar respecto a todas nuestras divisas de referencia en Latinoamérica hasta el 31 de marzo. En 1T 2019 las pérdidas por diferencias de tipo de cambio fueron de €2,9 mm.
- **La provisión del impuesto sobre beneficios** incrementó €5,6 mm hasta €14,1 mm en 1T 2020, de los cuales €11,0 mm fueron debidos al deterioro de todos los créditos fiscales capitalizados (BINs).
- **El resultado atribuible a socios externos** fue una ganancia de €3,3 mm en 1T 2020.
- Como consecuencia de los resultados mencionados, **la pérdida neta** en 1T 2020 fue de €97,1 mm, comparada con una pérdida neta de €8,6 mm en 1T 2019.

Ingresos y EBITDA Ajustado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación			
Argentina	80,7	64,8	(19,8%)
México	80,5	60,4	(24,9%)
Panamá	19,1	14,6	(23,2%)
Uruguay	18,8	17,0	(9,6%)
Colombia	5,0	4,9	(0,9%)
Subtotal - Latinoamérica	204,1	161,8	(20,7%)
Italia	86,5	60,2	(30,4%)
España	48,6	40,5	(16,7%)
Subtotal - Europa	135,1	100,7	(25,4%)
Online	14,9	16,1	7,6%
Total	354,1	278,5	(21,3%)
EBITDA Ajustado			
Argentina	18,3	14,4	(21,4%)
México	34,1	17,4	(49,0%)
Panamá	5,3	2,0	(62,0%)
Uruguay	5,2	5,2	1,2%
Colombia	1,6	1,0	(36,8%)
Subtotal - Latinoamérica	64,5	40,0	(37,9%)
Italia	6,6	(0,5)	n.a.
España	11,3	7,6	(32,4%)
Subtotal - Europa	17,9	7,2	(60,1%)
Estructura corporativa	(2,7)	(1,7)	36,1%
Online	1,2	2,2	84,9%
Total	80,9	47,7	(41,1%)

Beneficio por Acción

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Beneficio por acción			
Resultado atribuible sociedad dominante (€ mm)	(8,6)	(97,1)	n.a.
Acciones promedio emitidas y en circulación⁽¹⁾ (mm):			
Básico	118	118	(0%)
Beneficio por acción (EUR):			
Básico	(0,07)	(0,82)	n.a.

¹ Las cifras excluyen las acciones en autocartera.

Ingresos y EBITDA Ajustado a Tipo de Cambio Constante

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación			
Argentina	80,7	99,0	22,6%
México	80,5	60,7	(24,6%)
Panamá	19,1	14,2	(25,5%)
Uruguay	18,8	19,8	5,3%
Colombia	5,0	5,3	8,0%
Subtotal - Latinoamérica	204,1	199,1	(2,5%)
Italia	86,5	60,2	(30,4%)
España	48,6	40,5	(16,7%)
Subtotal - Europa	135,1	100,7	(25,4%)
Online	14,9	16,1	7,6%
Total	354,1	315,8	(10,8%)
EBITDA Ajustado			
Argentina	18,3	22,0	20,2%
México	34,1	17,5	(48,8%)
Panamá	5,3	1,9	(63,2%)
Uruguay	5,2	6,1	17,8%
Colombia	1,6	1,1	(31,1%)
Subtotal - Latinoamérica	64,5	48,6	(24,6%)
Italia	6,6	(0,5)	n.a.
España	11,3	7,6	(32,4%)
Subtotal - Europa	17,9	7,2	(60,1%)
Estructura corporativa	(2,7)	(1,7)	36,1%
Online	1,2	2,2	84,9%
Total	80,9	56,3	(30,5%)

Gastos de Explotación¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		Var.
	1T 2019	1T 2020	
Ingresos de explotación	354,1	278,5	(21,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	(126,7)	(101,2)	20,2%
Gastos de personal	(60,8)	(56,8)	6,6%
Arrendamientos	(9,2)	(8,6)	6,8%
Consumos	(12,8)	(8,6)	32,5%
Otros	(63,7)	(55,7)	12,5%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(273,2)	(230,8)	15,5%
Tasas de juego y otros impuestos			
Tasas de juego	(105,4)	(82,8)	21,4%
Otros impuestos	(21,3)	(18,4)	13,9%
Total	(126,7)	(101,2)	20,2%
Arrendamientos			
Salas y otros	(2,7)	(1,5)	44,1%
Máquinas	(6,5)	(7,0)	(8,8%)
Total	(9,2)	(8,6)	6,8%
Otros			
Servicios profesionales ⁽²⁾	(4,8)	(3,0)	37,3%
Publicidad y propaganda	(12,3)	(11,1)	9,4%
Suministros	(11,9)	(13,0)	(9,8%)
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	(5,9)	(5,1)	13,6%
Primas de seguros ⁽⁴⁾	(1,0)	(1,2)	(20,5%)
Viajes	(1,3)	(1,4)	(3,3%)
Transporte ⁽⁵⁾	(0,8)	(0,7)	4,0%
Otros Gastos	(25,6)	(20,0)	21,9%
Total	(63,7)	(55,7)	12,5%
Como % de Ingresos de Explotación (Variación en puntos porcentuales)			
Ingresos de explotación	100,0%	100,0%	-
Tasas de juego y otros impuestos	35,8%	36,3%	0,5
Gastos de personal	17,2%	20,4%	3,2
Arrendamientos	2,6%	3,1%	0,5
Consumos	3,6%	3,1%	(0,5)
Otros	18,0%	20,0%	2,0
Gastos de explotación (excl. D&A)	77,1%	82,9%	5,7
Tasas de juego y otros impuestos			
Tasas de juego	29,8%	29,7%	(0,0)
Otros impuestos	6,0%	6,6%	0,6
Total	35,8%	36,3%	0,5
Arrendamientos			
Salas y otros	0,8%	0,5%	(0,2)
Máquinas	1,8%	2,5%	0,7
Total	2,6%	3,1%	0,5
Otros			
Servicios profesionales ⁽²⁾	1,4%	1,1%	(0,3)
Publicidad y propaganda	3,5%	4,0%	0,5
Suministros	3,3%	4,7%	1,3
Reparaciones y Mantenimiento ⁽³⁾	1,7%	1,8%	0,2
Primas de seguros ⁽⁴⁾	0,3%	0,4%	0,2
Viajes	0,4%	0,5%	0,1
Transporte ⁽⁵⁾	0,2%	0,3%	0,0
Otros Gastos	7,2%	7,2%	(0,1)
Total	18,0%	20,0%	2,0

¹ La cifra excluye elementos no recurrentes.

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

³ Incluye servicios de limpieza y suministros generales consumidos.

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

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

México

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación	80,5	60,4	(24,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	(8,3)	(9,3)	(12,5%)
Gastos de personal ⁽¹⁾	(12,6)	(13,7)	(8,6%)
Arrendamientos	(6,1)	(4,9)	19,6%
Consumos	(3,6)	(2,8)	23,8%
Otros	(15,7)	(12,3)	21,7%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(46,4)	(43,0)	7,2%
Depreciación y Amortización	(16,5)	(18,4)	(11,4%)
Variación de provisiones de tráfico	0,0	0,0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,0)	(0,3)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	1,2	(1,8)	n.a.
Resultado de explotación	18,8	(3,1)	n.a.
EBITDA	35,3	15,6	(55,9%)
Margen de EBITDA	43,9%	25,8%	(18,1 p.p.)
EBITDA Ajustado	34,1	17,4	(49,0%)
Margen de EBITDA Ajustado	42,4%	28,8%	(13,6 p.p.)
Indicadores Económicos			
Tipo de cambio promedio - EUR/MXN	21,81	22,06	1,1%
Inflación promedio	4,1%	3,4%	(0,7 p.p.)
Datos Operativos			
Puestos promedio de máquinas	21.813	21.535	(1,3%)
Media diaria por máquina			
EUR	33,3	31,8	(4,7%)
Moneda Local	727	684	(5,9%)

- **Los ingresos** en 1T 2020 se redujeron en €20,1 mm (24,9%) respecto a 1T 2019 debido al cierre de nuestras salas en el país entre el 17 y 25 de marzo, junto con un entorno macroeconómico y competitivo más complicado antes de los cierres. El nuevo impuesto indirecto sobre los jugadores (una retención sobre los premios ganados) que en nuestras cuentas se refleja como menor ingreso (en lugar de como mayor impuesto al juego) también implicó una reducción de c.5% de nuestros ingresos. La media diaria por máquina en moneda local disminuyó un 5,9%.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** en 1T 2020 disminuyeron €3,4 mm como resultado de unos menores costes de alquiler y a pesar de mayores impuestos locales a nivel municipal y estatal.
- **El EBITDA Ajustado** disminuyó un 49,0% hasta los €17,4 mm debido al descenso de ingresos y al impacto del impuesto sobre los premios ganados combinado con una modesta reducción de los gastos de explotación. El margen de EBITDA Ajustado descendió 13,6 puntos porcentuales hasta un 28,8% frente a un 42,4% en 1T 2019.

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Argentina

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación	80.7	64.8	(19.8%)
Tasas de juego y otros impuestos	(36.7)	(29.6)	19.3%
Gastos de personal	(13.9)	(12.2)	12.8%
Arrendamientos	(0.9)	(1.2)	(27.4%)
Consumos	(1.9)	(1.1)	41.7%
Otros	(8.9)	(6.3)	29.2%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(62.5)	(50.4)	19.3%
Depreciación y Amortización	(2.3)	(2.1)	8.3%
Variación de provisiones de tráfico	0.0	0.0	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽¹⁾	0.0	0.0	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0.0	0.0	n.a.
Elementos no recurrentes	(0.7)	(0.2)	77.2%
Resultado de explotación (Pre-Ajuste Inflación)	15.2	12.1	(20.6%)
Ajuste por inflación sobre Gastos de explotación ⁽²⁾	(3.2)	(3.4)	(4.3%)
Resultado de explotación (Post-Ajuste Inflación)	12.0	8.7	(27.3%)
EBITDA	16.6	13.9	(16.4%)
Margen de EBITDA	20.6%	21.4%	0.8 p.p.
EBITDA Ajustado			
EBITDA	16.6	13.9	(16.4%)
(+) Elementos no recurrentes	0.7	0.2	(77.2%)
(+) Ajuste por inflación en EBITDA ⁽²⁾	1.0	0.3	(65.0%)
EBITDA Ajustado	18.3	14.4	(21.4%)
Margen de EBITDA Ajustado	22.7%	22.2%	(0.5 p.p.)
Indicadores Económicos			
Tipo de cambio promedio - EUR/ARS	44.40	67.79	52.7%
Inflación promedio	51.8%	50.6%	(1.2 p.p.)
Datos Operativos			
Puestos promedio de máquinas	6,859	6,861	0.0%
Media diaria por máquina			
EUR	124.5	119.0	(4.4%)
Moneda Local	5,523	8,011	45.1%

- **Los ingresos** en 1T 2020 se redujeron en €15,9 mm o un 19,8% con respecto a 1T 2019, debido al cierre de las salas de bingo desde el 16 de marzo, así como a la significativa devaluación del peso (52,7%). La media diaria por máquina en moneda local creció un 45,1% reduciendo la brecha frente a la inflación promedio anual del 50,6%³.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** se redujeron un 19,3% fruto de ahorros en impuestos al juego que son variables y disminuyen junto con los ingresos, así como de personal que se beneficiaron de la devaluación del peso.
- **El EBITDA Ajustado** se contrajo un 21,4% hasta los €14,4 mm, comparado con los €18,3 mm en 1T 2019 debido a la devaluación de la moneda. El margen de EBITDA Ajustado de 1T 2020 fue de 22,2%, 0,5 puntos porcentuales inferior al de 1T 2019.

¹ Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

² La cifra refleja, según la NIC 29, el impacto neto sobre ingresos y gastos de aplicar la inflación argentina a final del periodo sobre elementos devengados y el tipo de cambio ARS/EUR a 31 de marzo de 2020.

³ Estimación de Codere basada en los datos del IPC del INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina) CPI data para la provincia de Buenos Aires

España

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación netos	48,6	40,5	(16,7%)
Tasas de juego y otros impuestos	(16,2)	(14,2)	12,1%
Gastos de personal	(10,7)	(9,1)	15,3%
Arrendamientos	(0,4)	(0,4)	15,3%
Consumos	(1,2)	(1,0)	17,7%
Otros	(8,8)	(8,2)	6,4%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(37,3)	(32,9)	11,9%
Depreciación y Amortización	(8,0)	(8,4)	(4,8%)
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	(0,3)	(0,4)	(31,8%)
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,2)	(0,6)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	(0,3)	n.a.
Resultado de explotación	2,8	(2,0)	n.a.
EBITDA	11,3	7,4	(34,8%)
Margen de EBITDA	23,2%	18,2%	(5,0 p.p.)
EBITDA Ajustado	11,3	7,6	(32,4%)
Margen de EBITDA Ajustado	23,2%	18,8%	(4,4 p.p.)
Datos Operativos			
Puestos promedio de máquinas	10.234	9.900	(3,3%)
Puestos promedio de terminales de apuestas	7.033	7.195	2,3%
Media diaria por máquina			
Terminales de Apuestas Deportivas	50,5	49,7	(1,6%)

- **Los ingresos** en 1T 2020 decrecieron €8,1 mm (16,7%) hasta €40,5 mm respecto a 1T 2019, debido a los cierres de bares, restaurantes, salones recreativos y salas de bingo el 14 de marzo, cuando el gobierno declaró el Estado de Alarma.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron en un 11,9% hasta €32,9 mm en 1T 2020, principalmente como resultado de una disminución de costes de personal debido a las reducciones temporales de empleo (ERTEs) aplicadas a c.85% de nuestra plantilla en el país, como anunciamos el 25 de marzo.
- **El EBITDA Ajustado** decreció un 32,4% hasta €7,6 mm. El margen de EBITDA Ajustado disminuyó en 4,4 puntos porcentuales hasta 18,8% respecto al año anterior.

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Italia

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación	86,5	60,2	(30,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	(59,3)	(42,6)	28,2%
Gastos de personal	(8,5)	(8,0)	6,6%
Arrendamientos	(1,1)	(1,2)	(7,3%)
Consumos	(0,4)	(0,3)	27,0%
Otros	(10,5)	(8,7)	17,6%
Gastos de explotación (excl. D&A)	(79,8)	(60,7)	24,0%
Depreciación y Amortización	(4,9)	(4,8)	2,0%
Variación de provisiones de tráfico ⁽¹⁾	0,0	(0,1)	n.a.
Resultado por baja de activos ⁽²⁾	(0,1)	(0,2)	n.a.
Gasto por deterioro de activos	0,0	0,0	n.a.
Elementos no recurrentes	0,0	0,0	n.a.
Resultado de explotación	1,6	(5,6)	n.a.
EBITDA	6,6	(0,5)	n.a.
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>7,7%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>(8,5 p.p.)</i>
EBITDA Ajustado	6,6	(0,5)	n.a.
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>7,7%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>(8,5 p.p.)</i>
Datos Operativos			
Puestos promedio de AWP	7.341	7.358	0,2%
Puestos promedio de VLT	1.478	1.448	(2,0%)
Media diaria por máquina			
AWPs	90,1	83,3	(7,5%)
VLTs	200	154	(23,0%)

- **Los ingresos** en 1T 2020 decrecieron €26,3 mm o 30,4% con respecto a 1T 2019 como resultado de los cierres obligatorios que progresivamente tuvieron lugar en el país, comenzando en las regiones del norte y finalmente afectando a la totalidad del país el 8 de marzo. La rentabilidad de los terminales AWP y VLTs descendió un 7,5% y 23,0% respectivamente.
- **Los gastos de explotación (excluyendo D&A)** descendieron un 24,0% en 1T 2020 hasta €60,7 mm con respecto a 1T 2019 como resultado de los impuestos al juego que son costes variables. La disminución de los gastos fue mitigada por los últimos aumentos impositivos aplicados a la industria en enero de 2020.
- **El EBITDA Ajustado** fue €0,5, mm negativos en 1T 2020, como consecuencia de todo un mes de marzo de interrupciones y cierres completos de nuestras operaciones en el país.

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

² Las cifras reflejan principalmente la baja de máquinas.

Otras Operaciones

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Ingresos de explotación			
Panamá	19,1	14,6	(23,2%)
Uruguay	18,8	17,0	(9,6%)
Colombia	5,0	4,9	(0,9%)
Online	14,9	16,1	7,6%
Ingresos de explotación	57,8	52,6	(8,9%)
EBITDA Ajustado			
Panamá	5,3	2,0	(62,0%)
Uruguay	5,2	5,2	1,2%
Colombia	1,6	1,0	(36,8%)
Online	1,2	2,2	84,9%
EBITDA Ajustado	13,3	10,5	(21,0%)
<i>Margen de EBITDA Ajustado</i>	<i>23,0%</i>	<i>19,9%</i>	<i>(3,1 p.p.)</i>
EBITDA			
EBITDA Ajustado	13,3	10,5	(21,0%)
(-) Elementos no recurrentes	(0,5)	(0,4)	15,6%
(-) Inversión en crecimiento Online	(2,7)	(4,4)	(62,0%)
EBITDA	10,1	5,7	(43,7%)
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>17,5%</i>	<i>10,8%</i>	<i>(6,7 p.p.)</i>
Tipos de cambio promedio			
EUR/USD	1,14	1,10	(2,9%)
EUR/UYU	37,29	43,63	17,0%
USD/UYU	32,84	39,58	20,5%
EUR/COP	3.560	3.897	9,5%
Inflación Promedio			
Panamá	-0,3%	0,0%	0,3 p.p.
Uruguay	7,6%	8,7%	1,2 p.p.
Colombia	3,1%	3,7%	0,6 p.p.

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

Los ingresos decrecieron €5,2 mm (8,9%), hasta €52,6 mm como resultado de:

- Una caída conjunta en **Panamá, Uruguay y Colombia** de €6,4 mm debido al cierre de operaciones entre el 15 y 19 de marzo.
- Un incremento en **Online** de €1,2 mm debido a una significativa actividad en apuestas deportivas y al take en enero y febrero, antes de la cancelación o aplazamiento de la mayoría de los principales eventos deportivos a mediados de marzo, así como al crecimiento de máquinas y juegos de casino online.

El EBITDA Ajustado decreció en €2,8 mm (21,0%), hasta €10,5 mm como resultado de:

- Un descenso en **Panamá** de €3,3 mm afectada por los cierres de casinos y una débil operativa antes de éstos.
- Un descenso en **Colombia** de €0,6 mm.
- Un aumento en **Online** de €1,0 mm, debido a las tendencias de ingresos descritas anteriormente.

El margen de EBITDA Ajustado en 1T 2020 fue 19,9%, 3,1 puntos porcentuales inferior al de 1T 2019.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
EBITDA	76,9	39,7	(48,4%)
Capitalización de arrendamientos operativos	(17,9)	(17,0)	5,0%
Ajuste inflación	1,0	0,3	(69,3%)
Impuesto de sociedades	(10,6)	(5,4)	49,1%
Variación del capital circulante ⁽¹⁾	(21,6)	9,8	n.a.
Tesorería proveniente de actividades de explotación	27,8	27,4	(1,4%)
Inversiones en mantenimiento ⁽²⁾	(15,6)	(11,4)	26,9%
Inversiones en crecimiento ⁽²⁾ , de las cuales:	(0,8)	(2,4)	n.a.
Despliegue de capacidad ⁽³⁾	(0,8)	(2,2)	n.a.
Adquisiciones ⁽⁴⁾	(0,1)	(0,2)	n.a.
Caja inicial de compañías adquiridas	0,0	0,0	n.a.
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(16,4)	(13,8)	15,9%
Gastos por intereses	(3,8)	(3,2)	15,8%
Ingresos por intereses	0,3	0,5	66,7%
Variación de deuda financiera	2,2	54,6	n.a.
Variación de inversiones financieras	(0,6)	0,0	n.a.
Variación de pagos aplazados ⁽⁵⁾	(9,8)	(8,4)	14,3%
Dividendos pagados netos ⁽⁶⁾	(2,2)	(2,2)	-
Inversión neta en acciones propias	(0,3)	0,0	n.a.
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁽⁷⁾	(1,5)	(1,8)	(20,0%)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(15,7)	39,5	n.a.
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(1,1)	(6,1)	n.a.
Flujo de efectivo	(5,4)	47,0	n.a.
Tesorería y equivalentes			
Saldo inicial ⁽⁸⁾	81,1	103,1	27,1%
Flujo de efectivo	(5,4)	47,0	n.a.
Saldo final	75,7	150,1	98,3%

- **La tesorería proveniente de actividades de explotación** en 1T 2020 fue €27,4 mm, un descenso del 1,4% con respecto a los €27,8 mm en 1T 2019. Este descenso se debe principalmente a una disminución de €37,2 mm en EBITDA reportado, parcialmente compensado por una reducción de €5,2 mm en el Impuesto de Sociedades pagado y una disminución de €31,4 mm en la salida de capital circulante (hasta una entrada de caja de €9,8 mm). Los ajustes por inflación (contabilidad bajo NIC 29 en Argentina) y la capitalización de arrendamientos operativos (NIIF 16) son excluidos de los cálculos del estado de flujos de efectivo dado que son elementos sin impacto en caja en la Cuenta de Resultados.
- **La tesorería utilizada en actividades de inversión** en 1T 2020 fue de €13,8 mm de inversiones en inmovilizado, un descenso de 15,9% respecto a 1T 2019. En cuanto a las inversiones en inmovilizado, €11,4 mm fueron inversiones en mantenimiento y €2,4 mm para iniciativas de crecimiento.

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

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

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

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

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

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

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

- **La tesorería neta de las actividades de financiación** en 1T 2020 fue de €39,5 mm e incluyó:
 - €3,2 mm de gastos financieros pagados, incluyendo €0,5 mm relacionados con nuestra línea de crédito revolving súper sénior y €2,7 mm relacionados con la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros);
 - €0,5 mm de ingresos financieros;
 - incremento de €54,6 mm en deuda financiera como resultado de:
 - (i) €41,0 mm dispuestos en nuestra línea de crédito revolving súper sénior.
 - (ii) descenso de €0,8 mm de arrendamientos financieros.
 - (iii) incremento de €14,4 mm en la deuda financiera de filiales (excluyendo arrendamientos financieros) debido a los nuevos préstamos en México (€19,4 mm) y Panamá (€0,4mm), parcialmente compensado por la amortización de préstamos en México (€2,0 mm), Uruguay (€1,4 mm), Panamá (€0,7 mm), España (€0,8 mm), Colombia (€0,3 mm) e Italia (€0,2 mm).
 - Reducción de pagos aplazados de €8,4 mm, compuestos de una reducción de la financiación neta con proveedores de inmovilizado en México, Argentina y corporativo que compensó el aumento de pagos aplazados en Uruguay y nuestra Plataforma.
 - Dividendos netos pagados a socios minoritarios de €2,2 mm.
 - Variación neta negativa por diferencias de cambio de €1,8 mm.
- El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio ha supuesto un impacto negativo de €6,1 mm en la conversión de saldos de tesorería.
- Durante el 1T 2020 ha habido un aumento de efectivo y equivalentes de €47,0 mm hasta €150,1 mm.

Inversiones en Inmovilizado y Adquisiciones¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Trimestre		
	1T 2019	1T 2020	Var. %
Inversiones en Inmovilizado			
Mantenimiento ⁽²⁾	15,6	11,4	(26,9%)
Crecimiento ⁽³⁾	0,8	2,4	n.a.
Sub-total	16,4	13,8	(15,9%)
Capex NIIF 16	(6,4)	4,5	n.a.
Total (Post-NIIF 16)	10,0	18,3	83,8%
Mantenimiento			
Argentina	0,8	0,4	(50,0%)
México	4,2	0,6	(85,7%)
Panamá	0,3	0,0	n.a.
Colombia	0,1	0,0	n.a.
Uruguay	2,9	3,0	3,4%
Subtotal- Latinoamérica	8,3	4,0	(51,8%)
Italia	1,4	0,7	(50,0%)
España	5,1	5,8	13,7%
Subtotal - Europa	6,5	6,5	-
Estructura corporativa	0,3	0,5	66,7%
Online	0,5	0,4	(20,0%)
Total	15,6	11,4	(26,9%)
Crecimiento			
Argentina	0,0	0,0	n.a.
México	0,0	0,9	n.a.
Panamá	0,0	0,8	n.a.
Colombia	0,0	0,1	n.a.
Uruguay	0,0	0,0	n.a.
Subtotal- Latinoamérica	0,0	1,8	n.a.
Italia	0,0	0,0	n.a.
España	0,7	0,2	(71,4%)
Subtotal - Europa	0,7	0,2	(71,4%)
Estructura corporativa	0,0	0,0	n.a.
Online	0,1	0,4	n.a.
Total, del cual:	0,8	2,4	n.a.
Despliegue de capacidad ⁽⁴⁾	0,8	2,2	n.a.
Adquisiciones ⁽⁵⁾	0,1	0,2	n.a.
Capex NIIF 16	(6,4)	4,5	n.a.
Capex Total (Post-NIIF 16)	10,0	18,3	83,8%

Las inversiones en mantenimiento en 1T 2020 alcanzaron €11,4 mm, y se dedicaron principalmente a:

- Inversión en España de €5,8 mm, un aumento de €0,7 mm.
- Inversión en Uruguay de €3,0 mm en línea con la del año anterior.
- Inversión en México de €0,6 mm, un descenso de €3,6 mm, por niveles inferiores de renovación de máquinas y salas;

Las inversiones en crecimiento en 1T 2020 fueron de €2,4 mm, en su mayor parte desplegados en México y Panamá, y relacionados con los trabajos en dos salas que deberían abrirse poco después de que se reanuden las operaciones.

¹ Cifras de estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

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

Balance Consolidado

Cifras en millones de euros, excepto indicado	Datos a			
	Dic-19	Mar-20	Var.	Var. %
Activos				
Tesorería y equivalentes	103,1	150,1	47,0	45,6%
Inversiones financieras a corto plazo ⁽¹⁾	32,9	27,5	(5,4)	(16,2%)
Cuentas a cobrar ⁽²⁾	62,4	66,9	4,5	7,2%
Hacienda pública deudora ⁽³⁾	91,0	79,5	(11,5)	(12,7%)
Gastos anticipados	12,9	17,5	4,6	35,0%
Existencias	10,7	9,8	(0,9)	(9,0%)
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Activos Corrientes	313,0	351,1	38,1	12,2%
Activos fijos	403,3	346,1	(57,2)	(14,2%)
Inversiones financieras a largo plazo	20,5	19,0	(1,5)	(7,1%)
Activos intangibles (excluyendo Fondo de comercio)	374,0	333,9	(40,1)	(10,7%)
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	254,7	228,1	(26,6)	(10,5%)
Fondo de comercio	232,3	201,2	(31,1)	(13,4%)
Activos por impuestos diferidos	52,8	37,7	(15,1)	(28,7%)
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0	n.a.
Total Activos	1.650,5	1.517,1	(133,4)	(8,1%)
Pasivos y Fondos propios				
Cuentas a pagar ⁽⁴⁾	107,5	112,7	5,2	4,8%
Provisiones a corto plazo ⁽⁵⁾	4,8	4,7	(0,1)	(3,5%)
Hacienda pública acreedora ⁽⁶⁾	133,9	132,3	(1,6)	(1,1%)
Deuda Financiera a corto plazo	36,6	51,7	15,1	41,3%
Pagos diferidos a corto plazo ⁽⁷⁾	51,8	49,1	(2,7)	(5,3%)
Arrendamientos de capital a corto plazo (NIIF 16)	46,0	44,7	(1,3)	(2,9%)
Otros pasivos corrientes	5,3	6,2	0,9	16,2%
Pasivos Corrientes	385,9	401,3	15,4	4,0%
Provisiones a largo plazo ⁽⁸⁾	22,0	20,5	(1,5)	(6,6%)
Tasas de juego a largo plazo	10,8	9,7	(1,1)	(10,5%)
Deuda Financiera a largo plazo	867,8	924,4	56,6	6,5%
Pagos diferidos a largo plazo ⁽⁷⁾	20,0	16,0	(4,0)	(20,1%)
Arrendamientos de capital a largo plazo (NIIF 16)	205,1	181,2	(23,9)	(11,6%)
Impuestos diferidos	95,7	82,6	(13,1)	(13,7%)
Otros pasivos no corrientes	0,1	0,1	0,0	(4,4%)
Total pasivos	1.607,5	1.635,9	28,4	1,8%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	61,6	(19,5)	(24,0%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(180,4)	(142,4)	n.a.
Total fondos propios y pasivos	1.650,5	1.517,1	(133,4)	(8,1%)
Tipo de cambio a cierre				
EUR/ARS	67,28	70,63	3,35	5,0%
EUR/MXN	21,19	25,73	4,54	21,4%
EUR/USD	1,12	1,10	(0,03)	(2,5%)
EUR/COP	3.682	4.453	772	21,0%
EUR/UYU	41,91	47,12	5,21	12,4%
USD/UYU	37,31	43,01	5,70	15,3%

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

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

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

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

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

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

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

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

Capital Circulante Neto¹

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-19	Mar-20	Var.	Var. %
Activos				
Cuentas a cobrar	62,4	66,9	4,5	7,2%
Hacienda pública deudora ⁽²⁾	64,4	60,8	(3,6)	(5,5%)
Gastos anticipados	12,9	17,5	4,6	35,0%
Existencias	10,7	9,8	(0,9)	(9,0%)
Otros activos corrientes ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0	-
Total	150,4	154,9	4,5	3,0%
Pasivos				
Cuentas a pagar	107,5	112,7	(5,2)	4,8%
Provisiones a corto plazo ⁽⁴⁾	3,3	3,1	0,2	(5,5%)
Hacienda pública acreedora ⁽²⁾	120,5	122,0	(1,5)	1,3%
Pagos diferidos ⁽⁵⁾	1,1	2,4	(1,3)	n.a.
Otros pasivos corrientes ⁽³⁾	2,6	3,7	(1,1)	42,9%
Total	235,0	243,8	(8,8)	3,8%
Total capital circulante neto	(84,6)	(88,9)	(4,3)	(5,2%)

Balance

- En 1T 2020 el activo total disminuyó en €133,4 mm. Este descenso se debe principalmente a una reducción en activos fijos, activos intangibles y fondo de comercio.
- El activo corriente aumentó en €38,1 mm, como resultado de un aumento de €47,0 en tesorería y equivalentes tras las financiaciones adicionales y disposiciones en la línea de crédito revolving súper senior, parcialmente compensado por un descenso de €11,5 mm en Hacienda Pública deudora.
- La deuda financiera, incluyendo sus tramos a corto y largo plazo, aumentó en €71,7 mm como resultado de la disposición de €41,3 mm de nuestra línea de crédito revolving súper sénior, de un aumento de €21,1 mm de los bonos sénior denominados en dólares por la apreciación del dólar y de un incremento de €10,3 mm de la deuda financiera de filiales (incluyendo arrendamientos financieros) después de la emisión de un nuevo préstamo de MXN 500 mm en México.
- El patrimonio neto de accionistas minoritarios disminuyó en €19,5 mm hasta los €61,6 mm y el de la sociedad dominante disminuyó en €142,4 mm hasta los €180,4 mm negativos debido a una pérdida de €97,1 mm en el periodo junto con los efectos de tipo de cambio.

Capital Circulante Neto

- El capital circulante neto disminuyó en €4,3 mm hasta los €88,9 mm negativos.
- Este cambio en capital circulante se debió principalmente a un incremento de €5,2 mm en cuentas a pagar y a un aumento de €5,1 mm en Hacienda pública acreedora neta⁶, parcialmente compensada por un incremento de €4,6 mm en gastos anticipados y un aumento de €4,5 mm en cuentas a cobrar.

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

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

³ Se excluyen depósitos por fianzas.

⁴ Incluye provisión de insolvencias.

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

⁶ Hacienda pública acreedora menos Hacienda pública deudora.

Capitalización

Cifras en millones de euros, excepto indicado

	Datos a			
	Dic-19	Mar-20	Var.	Var. %
Capitalización				
Deuda Financiera a corto plazo ⁽¹⁾	36,6	51,7	15,1	41,3%
Deuda Financiera a largo plazo ⁽¹⁾	867,8	924,4	56,6	6,5%
Deuda Financiera Total	904,4	976,1	71,7	7,9%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	81,1	61,6	(19,5)	(24,0%)
Patrimonio neto de la sociedad dominante	(38,0)	(180,4)	(142,4)	n.a.
Capitalización Total	947,5	857,4	(90,1)	(9,5%)
Deuda financiera⁽¹⁾				
Deuda de filiales (excl. Arrendamientos Financieros)	81,0	91,3	10,3	12,7%
Arrendamientos financieros de filiales	7,1	6,1	(1,0)	(13,9%)
Sub-Total	88,2	97,4	9,2	10,5%
Crédito revolving súper sénior	45,3	86,6	41,3	91,1%
Bonos sénior	770,9	792,0	21,1	2,7%
Deuda Financiera Total	904,4	976,1	71,7	7,9%
Capitalización de arrendamientos operativos ⁽²⁾	251,1	225,9	(25,2)	(10,0%)
Deuda Ajustada Total	1.155,6	1.202,0	46,4	4,0%
Tesorería y equivalentes				
México	20,0	27,1	7,1	35,2%
Argentina	16,9	7,6	(9,3)	(55,0%)
España	7,6	19,0	11,4	n.a.
Italia	17,3	19,2	1,9	11,3%
Otras operaciones	24,1	14,1	(10,0)	(41,5%)
Sub-Total	85,9	87,1	1,2	1,3%
Corporativo	17,1	63,0	45,9	n.a.
Total	103,1	150,1	47,0	45,6%
Europa (incl. Corporativo)	42,0	101,3	59,3	n.a.
Latam	61,1	48,8	(12,3)	(20,1%)
Total	103,1	150,1	47,0	45,6%
Estadísticas de crédito				
EBITDA Ajustado UDM	319,0	285,8	(33,2)	(10,4%)
Gasto financiero proforma ⁽³⁾	86,8	88,3	1,5	1,7%
Apalancamiento:				
Deuda financiera sénior ⁽⁴⁾ / EBITDA Ajustado UDM	0,4x	0,6x	0,2x	47,8%
Deuda Ajtda. Neta Total / EBITDA Ajtdo.UDM	3,3x	3,7x	0,4x	12,1%
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	3,3x	3,7x	0,4x	12,0%
Cobertura:				
EBITDA Ajustado UDM / Gasto financiero proforma	3,7x	3,2x	(0,5x)	(13,6%)
<i>Incluyendo Ajuste de Inflación</i>	3,7x	3,2x	(0,5x)	(13,7%)

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

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

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

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

Capacidad Instalada¹ por Punto de Venta

País	Puntos de venta											
	Salas de juego ⁽²⁾		Salones Recreativos ⁽³⁾		Bares ⁽⁴⁾		Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾		Hipódromos		Total	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Latinomérica												
Argentina	13	13	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13
México ⁽⁶⁾	95	95	-	-	-	-	90	93	1	1	96	96
Panamá ^(6, 7)	11	11	-	-	-	-	8	8	1	1	12	12
Colombia	9	9	139	132	-	-	142	59	-	-	290	200
Uruguay (CN)	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Uruguay (HRU) ⁽⁸⁾	5	5	-	-	-	-	28	27	2	2	30	29
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	134	134	139	132	-	-	268	187	4	4	442	351
Europa												
Italia	11	11	-	-	2.194	2.125	-	-	-	-	2.205	2.136
España ⁽⁹⁾	3	3	1.018	1.036	7.704	7.067	62	58	-	-	8.787	8.164
Total	14	14	1.018	1.036	9.898	9.192	62	58	-	-	10.992	10.300
Total Grupo	148	148	1.157	1.168	9.898	9.192	330	245	4	4	11.434	10.651
Operador												
Codere	148	148	180	173	-	-	188	186	4	4	275	346
Terceros	-	-	977	995	9.898	9.192	142	59	-	-	11.017	10.246
Total	148	148	1.157	1.168	9.898	9.192	330	245	4	4	11.292	10.592
España												
SSTs sólo ⁽¹⁰⁾	-	-	980	995	1.123	1.027	21	17	-	-	2.124	2.039
AWPs y SSTs	3	3	38	41	370	334	41	41	-	-	452	419
Sub-Total	3	3	1.018	1.036	1.493	1.361	62	58	-	-	2.576	2.458
AWPs sólo	-	-	-	-	6.211	5.706	-	-	-	-	6.211	5.706
Total	3	3	1.018	1.036	7.704	7.067	62	58	-	-	8.787	8.164

¹ Cifras a 31 de marzo 2019 y 2020, según aplique.

² Incluye establecimientos de juego de > 50 máquinas.

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

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

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

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

⁷ Los puntos de apuesta excluyen 38 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

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

⁹ Apuestas deportivas excluye, respectivamente, 47 y 43, locales franquiciados (incluidos en Salones Recreativos).

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

Capacidad Instalada¹ por Producto

País	Parque de juego (capacidad instalada)											
	Máquinas ⁽²⁾		Puestos de Mesas ⁽³⁾		Puestos de Bingo		Apuestas Deportivas ⁽⁴⁾		Red ⁽⁵⁾		Total	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Latinoamérica												
Argentina	6.861	6.861	-	-	11.692	11.692	-	-	-	-	18.553	18.553
México	21.829	21.401	2.178	1.704	11.217	10.965	741	742	-	-	35.965	34.812
Panamá ⁽⁶⁾	2.940	2.890	306	324	-	-	42	49	-	-	3.288	3.263
Colombia	4.346	4.340	132	108	500	447	638	567	-	-	5.616	5.462
Uruguay (CN)	403	408	144	162	-	-	-	-	-	-	547	570
Uruguay (HRU)	1.875	1.889	-	-	-	-	28	27	-	-	1.903	1.916
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	38.254	37.789	2.760	2.298	23.409	23.104	1.449	1.385	-	-	65.872	64.576
Europa												
Italia: ⁽⁷⁾	8.124	7.993	-	-	5.139	5.139	-	-	14.231	13.610	20.481	19.731
AWP ⁽⁸⁾	7.215	7.168	-	-	-	-	-	-	12.726	12.347	13.785	13.289
VLT ⁽⁹⁾	909	825	-	-	-	-	-	-	1.505	1.263	1.557	1.303
España ⁽¹⁰⁾	10.298	9.864	-	-	1.064	1.064	7.165	7.078	-	-	18.527	18.006
Total	18.422	17.857	-	-	6.203	6.203	7.165	7.078	14.231	13.610	39.008	37.737
Total Grupo	56.676	55.646	2.760	2.298	29.612	29.307	8.614	8.463	14.231	13.610	104.880	102.313
Punto de venta												
Salas de juego	36.044	35.627	2.760	2.298	29.612	29.307	876	887	-	-	69.292	68.119
Salones recreativos	4.437	4.376	-	-	-	-	5.469	5.678	-	-	9.906	10.054
Bares	16.071	15.515	-	-	-	-	1.541	1.361	-	-	17.612	16.876
Apuestas deportivas	124	128	-	-	-	-	728	537	-	-	852	665
Red ⁽¹¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	14.231	13.610	7.218	6.599
Total Grupo	56.676	55.646	2.760	2.298	29.612	29.307	8.614	8.463	14.231	13.610	104.880	102.313

¹ Cifras a 31 de marzo de 2019 y 2020, según aplique.

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

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

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

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

⁶ Los puntos de apuesta excluyen 38 agencias asociadas (solo para apuesta hípica).

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

⁸ Las cifras de máquinas incluyen 1.059 y 942, respectivamente, conectadas a redes de terceros.

⁹ Las cifras de máquinas incluyen 52 y 40 unidades, conectadas a redes de terceros.

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

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

Últimos Acontecimientos

- **Impacto del COVID-19 en nuestro negocio y acciones tomadas.** Tras el brote mundial de COVID-19 y el confinamiento impuesto por los gobiernos en todo el mundo, la compañía cerró temporalmente todas sus operaciones presenciales entre el 8 y el 25 de marzo. Sólo nuestro negocio online se mantiene en funcionamiento, aunque afectado por la cancelación de las competiciones deportivas que impulsan la actividad de apuestas deportivas. A día de hoy, sólo nuestros hipódromos uruguayos han reanudado sus operaciones, con la previsión de reabrir los otros mercados durante junio y julio.

Después de estas interrupciones materiales, pusimos en marcha un plan de contingencia para preservar la liquidez y garantizar la continuidad del negocio, reduciendo y aplazando nuestros gastos principales (personal, alquileres e impuestos, entre otros). A través de este plan, hemos logrado reducir los gastos fijos operativos en más de la mitad, reduciendo considerablemente nuestro consumo mensual de efectivo. Al inicio de esta semana, nuestra liquidez era aproximadamente de €121 mm, antes del pago de cupón de nuestros bonos senior.

Junto con estos esfuerzos para preservar la liquidez, también hemos iniciado un proceso formal con asesores financieros, para aumentar en €105 mm nuestra deuda senior con el fin de proporcionar a la Compañía suficiente flexibilidad para hacer frente al reinicio de nuestras operaciones y lograr un nivel de ingresos que nos permita empezar a generar caja con suficiente margen para hacer frente a posibles incertidumbres adicionales en los próximos meses.

- **Aplazamiento del cupón de los bonos senior.** El 27 de abril de 2020 anunciamos el aplazamiento de nuestra fecha de pago de cupón prevista para el 30 de abril al 30 de mayo, haciendo uso del periodo de gracia de 30 días previsto en el contrato que rige dichos bonos. El Consejo de Administración, teniendo en cuenta que las noticias en el período no han cambiado sustancialmente nuestras expectativas para el segundo semestre de 2020 y el progreso de nuestra posición de caja e iniciativas de liquidez, confirmó ayer el pago del cupón antes de que expire el período de gracia.
- **Nuevas financiaciones locales.** El 13 de marzo de 2020, la compañía emitió un préstamo bancario de MXN 500 mm en México, con vencimiento en 2025. Además, durante el 1T, la Compañía dispuso de la práctica totalidad de la liquidez restante disponible dentro de los €95 mm de su línea de crédito revolving súper senior.
- **Ajuste de inflación en Argentina.** La compañía comenzó a aplicar la NIC 29 (contabilidad inflacionaria) en el 3T 2018. Bajo esta Norma Internacional de Contabilidad, los estados financieros han sido ajustados aplicando la inflación a final del periodo en la Cuenta de Resultados y usando tipos de cambio al cierre del mismo. La contabilidad inflacionaria generó los siguientes impactos en 1T 2020:
 - (i) Impacto negativo de €3,4 mm en Resultado de Explotación compuesto de:
 - a. impacto negativo en EBITDA de €0,3 mm
 - b. impacto en otros gastos de explotación por debajo de EBITDA de €3,0 mm negativos.
 - (ii) Ajuste de inflación como ingreso financiero de (€1,3 mm) y
 - (iii) Ajuste de inflación como mayor Impuesto de Sociedades de (€1,3 mm).
- **Ajustes en EBITDA.** En 1T 2020, hemos incurrido en gastos extraordinarios de €(3,3) mm cuyo desglose es el siguiente:
 - (i) Reestructuración operativa y de personal: €(0,8) mm
 - (ii) Litigios relacionados con accionistas: €(0,3) mm.
 - (iii) Contingencias fiscales y asesores: €(1,9) mm.
 - (iv) Otros: €(0,3) mm

Además la compañía invirtió €4,4 mm en iniciativas de marketing para el crecimiento de online (reportados como gasto operativo).

Información de Contacto

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona más de 57.000 máquinas tragamonedas, 30.000 asientos de bingo y cerca de 8.500 terminales de apuestas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.200 salones recreativos, 9.200 bares, 245 salas de apuestas y 4 hipódromos.

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

Relaciones con Inversores

+34 91 354 28 19

inversor@codere.com

www.grupocodere.com

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

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

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