Informe de Revisión Limitada

Cirsa Enterprises, S.A.U.
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025

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

Shape the future
with confidence

Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
Torres Sarrià A
Avda. Sarrià, 102-106
08017 Barcelona
España

Tel: 933 663 700
Fax: 934 053 784
ey.com

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A la Dirección del Cirsa Enterprises, S.A.U. y Sociedades Dependientes:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, los estados financieros intermedios) adjuntos de Cirsa Enterprises, S.A.U. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance consolidado al 31 de marzo de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida consolidada y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª. C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

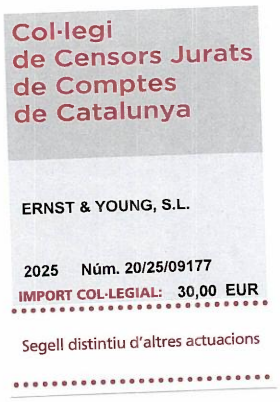
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Restricción de distribución y uso

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Grupo exclusivamente en relación con la futura Oferta Pública Inicial de suscripción y venta de acciones que será llevada a cabo por la Sociedad y su sociedad dominante y su admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas y, por consiguiente, no deberá ser utilizado por otros ni para ninguna otra finalidad distinta de ésta sin nuestro consentimiento expreso por escrito.

No admitiremos responsabilidad alguna frente a terceros distintos de los destinatarios de este informe.



ERNST & YOUNG, S.L.

Joan Tubau Roca

27 de junio de 2025

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

ÍNDICE

Estados financieros intermedios resumidos consolidados

- Estados de situación financiera intermedios resumidos consolidados al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

- Estados de resultado global intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

- Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

- Estados de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

- Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

Anexo - Detalle de las sociedades participadas a 31 de marzo de 2025 y 2024.

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de situación financiera intermedios resumidos consolidados al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

ACTIVO

(Miles de euros)	Notas	31.03.2025	31.12.2024
Activos no corrientes		**3.255.471**	**3.265.232**
Fondo de comercio	5	1.551.027	1.543.559
Otros intangibles	6	976.692	993.697
Inmovilizado material	7	301.667	303.521
Activos por derecho de uso	19	238.231	239.894
Inversiones puestas en equivalencia	8	32.341	30.667
Activos financieros	9	50.316	49.388
Activos por impuestos diferidos	18.4	105.197	104.506
Activos corrientes		**495.912**	**476.398**
Existencias	11	14.621	14.625
Clientes y otras cuentas a cobrar	9.1 y 9.3	148.989	156.308
Otros activos financieros	9	30.903	28.358
Otros activos corrientes	9.4	28.052	21.013
Efectivo y medios líquidos equivalentes	12	273.347	256.094
Total activo		**3.751.383**	**3.741.630**

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de situación financiera intermedios resumidos consolidados al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)	Notas	31.03.2025	31.12.2024
Patrimonio neto		**176.680**	**202.745**
Capital suscrito	13.1	70.663	70.663
Prima de emisión	13.1 y 21	365.442	377.092
Resultados acumulados	13.2	(374.752)	(387.386)
Diferencias de conversión	13.4	(36.626)	2.706
Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante		18.685	12.634
Socios externos	13.3	133.268	127.036
Pasivos no corrientes		**2.884.262**	**2.901.137**
Bonos corporativos	14	2.320.921	2.318.670
Deudas con entidades de crédito	15	13.809	26.495
Otras deudas no comerciales	16	105.998	99.114
Provisiones	17	21.934	21.297
Pasivos financieros por arrendamientos	19	206.692	212.530
Pasivos por impuestos diferidos	18.4	214.908	223.031
Pasivos corrientes		**690.441**	**637.749**
Bonos corporativos	14	34.637	37.384
Deudas con entidades de crédito	15	35.754	24.650
Acreedores comerciales		58.035	56.767
Otras deudas no comerciales	16	445.953	407.699
Pasivos financieros por arrendamientos	19	65.909	62.829
Impuesto sobre beneficios a pagar corriente	18.2	50.153	48.420
Total pasivo y patrimonio neto		**3.751.383**	**3.741.630**

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de resultado global intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024

(Miles de euros)	Notas	31.03.2025	31.03.2024
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ingresos ordinarios		746.205	673.503
Premios de bingos		(59.163)	(57.433)
Total ingresos de explotación		687.042	616.070
Arrendamientos variables y otros		(110.307)	(103.228)
Total ingresos netos de arrendamientos variables	3 y 20.1	576.735	512.842
Aprovisionamientos	20.2	(15.090)	(12.797)
Gastos de personal	20.3	(86.653)	(81.541)
Tasas sobre el juego y otros gravámenes similares		(169.792)	(155.731)
Suministros y servicios exteriores	20.4	(126.413)	(98.843)
Total gastos de explotación		**(397.948)**	**(348.912)**
Resultado operativo (EBITDA)		**178.787**	**163.930**
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	6, 7, 10 y 19	(91.644)	(81.737)
Variación de provisiones de explotación	9 y 11	21	(246)
Resultado de explotación (EBIT)		**87.164**	**81.947**
Ingresos financieros	20.5	1.135	4.728
Gastos financieros	20.5	(51.335)	(51.081)
Gastos financieros por arrendamientos	20.5	(4.218)	(4.196)
Variación de provisiones financieras	20.5	4	4
Diferencias de cambio, neto	20.6	3.129	(276)
Resultado financiero		**(51.285)**	**(50.821)**
Resultado de participaciones en empresas asociadas	8	1.897	1.647
Resultado por ventas/bajas de activo no corriente		(941)	(389)
Resultado antes de impuestos (BAI)		**36.835**	**32.384**
Impuesto sobre beneficios	18	(8.771)	(8.870)
Resultado neto del ejercicio		**28.064**	**23.514**
Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos	13.3	(9.379)	(8.060)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		**18.685**	**15.454**

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de resultado global consolidado

(Miles de euros)	Notas	31.03.2025	31.03.2024
Resultado consolidado del ejercicio		**28.064**	**23.514**
Diferencias de conversión		(39.477)	35.963
Efecto impositivo		—	—
Total otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores		**(39.477)**	**35.963**
Total otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores		**—**	**—**
Total resultado global del ejercicio neto de impuestos		**(11.413)**	**59.477**
Atribución del resultado global:			
Sociedad dominante		(20.647)	51.951
Socios externos		9.234	7.526
Total resultado global del ejercicio neto de impuestos		**(11.413)**	**59.477**

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024

(Miles de euros)	Capital suscrito (Nota 13.1)	Prima de emisión (Nota 13.1 y 21)	Resultados del año y acumulados (Nota 13.2)	Diferencias de conversión (Nota 13.4)	Socios externos (Nota 13.3)	Total
Al 1 de enero de 2024	**70.663**	**608.008**	**(387.386)**	**31.346**	**104.365**	**426.996**
Resultado neto del periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024	—	—	15.454	—	8.060	23.514
Otro resultado global	—	—	—	36.497	(534)	35.963
Total resultado global del periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024	**—**	**—**	**15.454**	**36.497**	**7.526**	**59.477**
Otros movimientos:						
Pago de dividendos	—	—	—	—	(1.520)	(1.520)
Otros movimientos	—	(219.628)	—	—	—	(219.628)
Al 31 de marzo de 2024	**70.663**	**388.380**	**(371.932)**	**67.843**	**110.371**	**265.325**
Al 1 de enero de 2025	**70.663**	**377.092**	**(374.752)**	**2.706**	**127.036**	**202.745**
Resultado neto del periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025	—	—	18.685	—	9.379	28.064
Otro resultado global	—	—	—	(39.332)	(145)	(39.477)
Total resultado global del periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025	**—**	**—**	**18.685**	**(39.332)**	**9.234**	**(11.413)**
Otros movimientos:						
Pago de dividendos	—	—	—	—	(3.052)	(3.052)
Otros movimientos	—	(11.650)	—	—	50	(11.600)
Al 31 de marzo de 2025	**70.663**	**365.442**	**(356.067)**	**(36.626)**	**133.268**	**176.680**

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados correspondientes al los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024

(Miles de euros)	Notas	31.03.2025	31.03.2024
Flujos procedentes de las operaciones			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		36.835	32.384
Ajustes al resultado por:			
Variación de provisiones de explotación	9 y 17	(21)	246
Amortización y deterioro de activos no corrientes	6, 7, 10 y 19	91.644	81.736
Resultado por ventas/bajas de activos no corrientes		941	389
Resultados financieros	20.5	52.517	48.898
Diferencias de cambio, neto	20.6	(3.129)	276
Otros		596	(637)
Variación en:			
Existencias		261	29
Clientes y otras cuentas a cobrar		(7.808)	(2.510)
Proveedores y otras cuentas a pagar		3.999	(4.630)
Otros activos y pasivos operativos, neto		1.036	(13.907)
Impuesto sobre beneficios pagado		(5.702)	(11.300)
Tesorería neta procedente de las operaciones		**171.173**	**130.974**
Flujos procedentes de (usados en) actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	7	(13.569)	(17.510)
Adquisición de intangibles	6	(36.199)	(30.399)
Cobros de otros activos financieros		647	82
Pagos por combinaciones de negocios y adquisición de entidades participadas	4	(11.543)	(15.531)
Pagos de inversiones financieras		(5.026)	(13.624)
Intereses cobrados e ingresos procedentes de inversiones financieras		1.135	4.726
Tesorería neta usada en actividades de inversión		**(64.555)**	**(72.256)**
Flujos procedentes de (usados en) actividades de financiación			
Entradas / Salidas de fondos en cuentas bancarias		(4.300)	8.500
Emisión de bonos	14	—	652.500
Cancelación de bonos	14	—	(433.775)
Pagos de principal de deuda por arrendamiento	19	(20.920)	(18.620)
Intereses pagados		(48.591)	(56.419)
Pago de dividendos y otros	13.1	(14.234)	(221.079)
Tesorería neta procedente de (usada en) actividades de financiación		**(88.045)**	**(68.893)**
Variación neta de efectivo y medios líquidos equivalentes		**18.573**	**(10.175)**
Efecto neto de diferencias cambiarias sobre la tesorería		**(1.320)**	**(2.090)**
Efectivo y medios líquidos equivalentes al inicio del ejercicio	12	**256.094**	**251.179**
Efectivo y medios líquidos equivalentes	**12**	**273.347**	**238.914**

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024

1. INFORMACIÓN DEL GRUPO

1.1 Actividad del grupo

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

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

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

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

1.2 Empresa en funcionamiento

El fondo de maniobra del Grupo a 31 de marzo de 2025 es negativo en 194.529 miles de euros (161.351 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2024), debido, fundamentalmente, al pago aplazado por las adquisiciones de sociedades realizadas en los últimos ejercicios (Ver 16).

No obstante, el Grupo dispone de una línea de crédito revolving (RCF) con un límite de 275.000 miles de euros totalmente disponible a 31 de marzo de 2025 que puede renovarse a solicitud del Grupo por períodos máximos de seis meses hasta su vencimiento (diciembre de 2029). Las disposiciones de dicha RCF se encuentran sometidas al cumplimiento de cierto grado de apalancamiento, que se satisfacen ampliamente a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 el Grupo ha generado unos sólidos flujos de tesorería procedentes de las operaciones, ha mantenido un nivel adecuado de liquidez en todo momento y tiene un historial de políticas financieras conservadoras, incluyendo una gestión prudente de los vencimientos de la deuda financiera.

Esta situación, junto con las estimaciones más recientes y una posición sólida de tesorería (273.347 miles de euros al 31 de marzo de 2025), ha permitido al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo, preparar los estados financieros intermedios resumidos consolidados atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, por lo que el Grupo podrá hacer frente a sus obligaciones financieras y, particularmente, durante los 12 meses siguientes a la emisión de estos estados financieros consolidados.

1.3 Composición del Grupo

La Sociedad dominante, cuyo domicilio radica en España, es sociedad dependiente de su Socio Único LHMC Midco, S.a.r.l., a su vez dependiente de LHMC Topco, S.a.r.l. (ambas ubicadas en Rue Eugène Ruppert, 2-4, Luxemburgo). El fondo que tiene las participaciones del Grupo Cirsa está controlado, en última instancia, por The Blackstone Group.

El detalle de las sociedades participadas por la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se muestra en el Anexo, clasificadas en las siguientes categorías:

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

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

1.4 Variaciones en el perímetro de consolidación del periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2025

Las variaciones de perímetro en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de tres meses finalizado a 31 de marzo de 2025 se resumen a continuación:

- Adquisición de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación	Activos totales en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 31 de marzo de 2025	Ingresos de explotación en el estado de resultado global intermedio resumido consolidado al 31 de marzo de 2025
Oper-Arosa, S.L.	100 %	Global	2.680	853
Recreativos Ares, S.L.	100 %	Global	660	129
Royal Games, S.R.L.	100 %	Global	20.498	10.535
Gloria, S.R.L.	100 %	Global	534	172
Recreativos Rio, S.L.	76 %	Global	284	89

La columna Activos totales en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado, refleja la aportación realizada por cada compañía o grupo de compañías, a dicho estado de situación financiera. En la Nota 4 se detallan los principales activos aportados por cada compañía adquirida.

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

Los datos referentes a las combinaciones de negocios del periodo se muestran en la Nota 4.

- Liquidaciones de sociedades

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 no se han producido liquidaciones de sociedades.

- Ventas de sociedades

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 no se han realizado ventas de participaciones que hayan supuesto la pérdida de control en la sociedad participada.

- Cambios de porcentaje de participación sin pérdida de control

Los cambios de porcentaje de participación, sin pérdida de control, ocurridos durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

	Método de consolidación		**Porcentaje**	
	En el periodo 2025	**En el periodo 2024**	**Al 31 de marzo de 2025**	**Al 31 de marzo de 2024**
Amical Trading, S.L.	Global	Global	51%	100%

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

- Otras variaciones de perímetro

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 no se han producido modificaciones del perímetro por operaciones de fusión entre sociedades del Grupo.

- Constitución de sociedades

- Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 no se han constituido nuevas sociedades.

1.5 Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2024

Las variaciones de perímetro en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024 se resumen a continuación:

- Combinaciones de negocio

	Método de consolidación		**Porcentaje**	
	En el periodo 2024	**En el periodo 2023**	**Al 31 de marzo de 2024**	**Al 31 de marzo de 2023**
Establecimientos de Comercio	Global	-	100%	-

- Adquisición de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación	Activos totales en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024	Ingresos de explotación en el estado de resultado global consolidado al 31 de diciembre de 2024
Alma De Panamá Oeste, S.A.	50 %	Global	8.930	3.343
SFP Online, S.A.	78 %	Global	8.269	0
Blanfe, S.L.	76 %	Global	157	226
Apuesta Total (*)	100 %	Global	69.228	76.019
Flyz Salon, S.L.	51 %	Global	598	150
Salon Casino Royal España, S.L.	100 %	Global	454	165
Leiden & Berbera Corporation, S.L.	100 %	Global	3.063	2.884
Alcobendas Game, S.L.	100 %	Global	2.276	2.801
Piela Recreativos, S.L.	76 %	Global	279	255
Impera, S.R.L.	51 %	Global	2.078	810

(*) El 11 de julo de 2024 se adquiere un subgrupo de sociedades que de forma conjunta explotan Apuesta Total, negocio de apuestas deportivas y casino online en Perú.

La columna Activos totales en el estado de situación financiera consolidado, refleja la aportación realizada por cada compañía o grupo de compañías, a dicho estado de situación financiera. En la Nota 4 se detallan los principales activos aportados por cada compañía adquirida.

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

Los datos referentes a las combinaciones de negocios del ejercicio se muestran en la Nota 4.

- Liquidaciones de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación
SCB Malecón Dominicana, C.A.	100%	Global

- Ventas de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación
Sport Tech Perú, SAC	100%	Global

El impacto de la venta en resultados, patrimonio neto o socios externos no es material.

- Cambios de porcentaje de participación sin pérdida de control

Los cambios de porcentaje de participación, sin pérdida de control, ocurridos durante el ejercicio 2024 son los siguientes:

	Método de consolidación		Porcentaje	
	En el ejercicio 2024	En el ejercicio 2023	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
Amical Trading, S.L.	Global	Global	100%	77%
Micri Comunication, S.R.L.	Global	Global	70%	80%
Cirsa Morocco, S.L.	Global	Global	76%	100%
Global Management Tangier, S.R.L.	Global	Global	76%	100%

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

- Otras variaciones de perímetro

Durante el ejercicio 2024 se han producido las siguientes modificaciones del perímetro por operaciones de fusión entre sociedades del Grupo, sin afectación a las cifras consolidadas.

Sociedad del Grupo absorbida	Sociedad del Grupo absorbente
La Barra Ancon, S.A.	Ancon Entertainment, INC.
La Barra Panamá, S.A.	Gaming & Services de Panamá, S.A.
Locales AT	Free Games, S.A.C
Santbar, S.L.	Global Game Machine Corporation, S.A.
Promociones Sol Ibiza, S.A.	Oper Ibiza, S.L.
Diamonds Games, S.L.	Tecnijoc, S.L.U
Star Games Balear, S.L	Tecnijoc, S.L.U
Juegos Del Oeste, S.L.U.	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.U.
Apuestas Electronicas, S.L.U.	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.U.
Global Bingo Stars	Global Bingo Corporation, S.A.
Global Bingo Madrid	Global Bingo Corporation, S.A.
Bingos De Madrid Reunidos	Global Bingo Corporation, S.A.
Palabingo, S.R.L.	Cirsa Retail, S.R.L.

- Constitución de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos	Método de consolidación	Segmento
Teo Servicios Compartidos Norte, S.L.	100%	Global	Operacional España
Teo Servicios Compartidos Centro, S.L.	100%	Global	Operacional España
Teo Servicios Compartidos Levante, S.L.	100%	Global	Operacional España
Teo Servicios Compartidos Sur, S.L.	100%	Global	Operacional España
Just Retail, S.R.L.	100%	Global	Operacional Italia

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

2.1 Bases de presentación

El Grupo presenta estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y en especial con la NIC 34 "Estados Financieros Intermedios" adoptados por la Unión Europea (NIIF-UE) conforme a los previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007. Dichos estados financieros no incluyen toda la información y los desgloses requeridos en los estados financieros consolidados anuales y deben ser leídos de forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados de propósito especial correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados corresponden al periodo de tres meses comprendido entre 1 de enero de 2025 y 31 de marzo de 2025.

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

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Cirsa muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de marzo 2025, así como los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo Cirsa durante el periodo de tres meses terminado en dicha fecha.

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

Las políticas contables en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados cumplen con cada norma vigente en la fecha de formulación de los mismos. Las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea establecen en algunos casos alternativas en su aplicación. Las opciones aplicadas por el Grupo se describen en las diferentes políticas contables detalladas en la memoria de los Estados Financieros Consolidados de propósito especial correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022.

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

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

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

- Resultado antes de impuestos (BAI): calculado como EBIT menos resultado financiero, resultado en empresas asociadas y resultado por ventas/bajas de activos no corrientes.

2.2 Comparación de la información

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados, preparados de acuerdo con las bases de presentación mencionadas en la nota 2.1, contienen con fines comparativos, las cifras correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 para cada una de las partidas del estado de resultado global, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados. El estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2025 se presenta junto con las cifras del 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con la Nota 1.4, durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación que afectan a la comparabilidad de la información.

2.3 Estimaciones y juicios de valor

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

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

- Combinaciones de negocios y fondo de comercio

El Grupo evalúa, para cada combinación de negocios, el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos, procediendo a asignar el coste de la combinación de negocios a los elementos identificados. En ese mismo contexto, cualquier fondo de comercio que resulte del proceso de adquisición es asignado a la unidad generadora de efectivo correspondiente, de acuerdo con las sinergias esperadas, para las ulteriores pruebas de deterioro (ver Notas 4 y 10). En relación con los pasivos contingentes la estimación del valor razonable corresponde a la categoría de Nivel 3 de acuerdo con la NIIF 3.

- Deterioro de activos

El Grupo evalúa anualmente si existen indicios de deterioro para todos los activos no financieros que sugieren la posibilidad de que el correspondiente valor en libros no sea recuperable. El deterioro del fondo de comercio y de cualquier activo intangible de vida indefinida es analizado al menos anualmente o en el momento que existiera algún indicio de deterioro sobre la base de proyecciones financieras y estimaciones de flujos operativos futuros. Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, el Grupo no ha registrado correcciones valorativas en fondos de comercio. Durante el ejercicio 2024, el Grupo reconoció deterioro de fondos de comercio por importe de 9.000 miles de euros, de activos intangibles por importe de 908 miles de euros y de activos materiales por importe de 963 miles de euros. Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, el Grupo ha reconocido deterioro de activos intangibles por importe de 1.132 miles de euros y de activos materiales por importe de 326 miles de euros.

- Determinación del plazo de arrendamiento

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

- Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

En el caso de que el Grupo, o una de las sociedades del mismo, presente activos por impuestos diferidos, se revisan al cierre del ejercicio las correspondientes estimaciones de resultados fiscales que se tiene previsto generar en los próximos 10 ejercicios, con el fin de evaluar la recuperabilidad de los mismos y, en su caso, se procede a darlos de baja si la realización del activo no se encuentra razonablemente asegurada. Al 31 de marzo de 2025 el Grupo tiene registrados 105.197 miles de euros de activos por impuestos diferidos (104.506 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), como se muestra en la Nota 18.4.

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto significativo en las políticas contables del Grupo.

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

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, cuando entren en vigor, si le son aplicables.

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

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

2.6 Metodología de consolidación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados comprenden los estados financieros de la Sociedad Dominante y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2025. El control se logra cuando el Grupo tiene derechos, a rendimientos variables derivados de su participación en la participada y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos, a través de su poder sobre la participada. Específicamente, el Grupo controla una participada si, y solo si, el Grupo tiene:

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

En el caso de que el Grupo no disponga de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares de la participada, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la misma, lo cual incluye:

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

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

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

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

Métodos de consolidación

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

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

Homogeneización temporal y valorativa

Se han empleado los estados financieros intermedios a 31 de marzo de 2025 de la totalidad de las sociedades incluidas en el perímetro a efectos del proceso de consolidación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

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

Control

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

Eliminación de operaciones internas

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

Conversión de cuentas anuales en moneda extranjera

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

2.7 Combinaciones de negocio

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

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

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

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

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

En todas las combinaciones de negocio relevantes se registra el "Purchase Price Allocation" (PPA) en base a la valoración de un tercero experto independiente. (Ver Nota 4).En relación con las participaciones no controladoras, el Grupo puede optar por medirlas a su valor razonable en la fecha de adquisición o por la parte proporcional de los activos identificables netos de la adquirida. El Grupo generalmente opta por la medición de las participaciones no controladoras a valor razonable. No obstante, en determinadas operaciones, las participaciones no controladoras se miden por su participación proporcional en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

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

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

2.8 Intangibles

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

Fondo de comercio

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

Otros intangibles

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

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto resultante es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los

costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo a capitalizar se amortizan en forma degresiva (50% el primer año) durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto, que se sitúa, con carácter general, en 3 años.

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

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

Los activos intangibles de combinaciones de negocio proceden básicamente de las adquisiciones del Grupo Cirsa por parte de The Blackstone Group (2018), la adquisición del subgrupo Sportium y Giga (2019), la adquisición del subgrupo E-Play 24 y Ganabet (2022), la adquisición de Micri Srl (2023) y la adquisición de Apuesta Total y CasinoPortugal (2024) y engloban los siguientes conceptos:

- Derechos de instalación por combinaciones de negocio que corresponde a los derechos que derivan de los contratos de exclusividad firmados por la operadora con el propietario del bar (en el caso de actividades operacionales) así como los derechos de las licencias / autorizaciones de las actividades de juego ya existentes en el momento de la combinación de negocios (en el caso de actividades de casino).
- Marca de la empresa adquirida. Según valoración de la misma.
- Cartera de clientes correspondiente a la base de clientes. Dichas carteras de clientes adquiridas se activan cuando se espera que generen ingresos futuros.

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

	Método	Coeficiente
Casinos España	Lineal	6-7%
Casinos Costa Rica	Lineal	6%
Casinos Perú	Lineal	10%
Casinos República Dominicana	Lineal	13%
Casino Panamá	Lineal	6%
Casinos Marruecos	Lineal	13%
Casinos México	Lineal	8%
Casinos Colombia	Lineal	13%
Operadoras España	Lineal	10-29%
Operadoras Italia	Lineal	29%
Cartera de clientes online España	Lineal	11%
Marca Ganabet	Lineal	20%
Marca E-Play 24	Lineal	5%
Cartera de clientes E-Play 24	Lineal	13%
Marca Micri	Lineal	10%
Cartera de clientes Micri	Lineal	42%
Marca Apuesta Total	Lineal	20%
Cartera de clientes Apuesta Total	Lineal	25%
Marca Casino Portugal	Lineal	20%
Cartera de clientes Casino Portugal	Lineal	33%

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

La marca Sportium, correspondiente a la UGE Juego Online y Apuestas España, se considera que tiene una vida indefinida debido a que por su posicionamiento en el mercado y su reconocido prestigio el Grupo estima que va a generar flujos netos de efectivo de forma indefinida (Párrafos 88 a 96 de NIC 38) y se comprueba el deterioro de valor de la marca de acuerdo a la NIC 36 anualmente y cuando exista alguna indicación de que puede existir deterioro de valor. El valor a reconocido a 31 de marzo de 2025 es de 36.024 miles de euros.

A 31 de marzo de 2025 los únicos activos intangibles de vida útil indefinida son los fondos de comercio y la marca Sportium los cuales son objeto, al menos anualmente, de estudios de potencial deterioro. Asimismo, el valor neto contable de los intangibles de vida útil finita es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en forma similar a como se hace para el inmovilizado material.

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

2.9 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

(*) El método degresivo se utiliza para las máquinas de bares en España y corresponde al método de números dígitos a 5 años. El resto de máquinas se amortizan mediante el método lineal en 5 años.
(**) El método degresivo se utiliza para los elementos de transporte usados y corresponde al método dígitos a 5 años.
(***) El método degresivo para los equipos de proceso de información corresponde al método dígitos a 4 años.

2.10 Participaciones en empresas asociadas

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

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

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

2.11 Valor razonable

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

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

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

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

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

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

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración (Ver Nota 14).
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables. (Ver Nota 10)

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

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

2.12 Activos financieros

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

La clasificación de los activos financieros es la siguiente:

Activos financieros a coste amortizado:

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

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo no tiene activos de esta categoría.

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

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

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

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

2.13 Pasivos financieros

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

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

2.14 Bajas de activos y pasivos financieros

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

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

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

2.15 Existencias

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

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

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

2.16 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden no sólo el dinero en caja y bancos, sino también los depósitos en bancos y otras inversiones financieras con un vencimiento inferior a 3 meses desde la fecha de suscripción, siempre que los riesgos de alteración sustancial de su valor sean despreciables. Asimismo, se incluye el dinero necesario para el desarrollo de las actividades de juego.

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

2.17 Deterioro de activos

Activos no financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de periodo si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta del activo y su valor de uso. El deterioro se calcula para cada activo en particular, excepto en los casos en que los flujos del activo no se generan de forma independiente a otros activos en cuyo caso el análisis se realiza a nivel de unidad generadora de efectivo, siendo la unidad generadora de efectivo el grupo identificable de activos más pequeño que genera flujos de forma independiente. Cuando el valor en libros de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, la unidad generadora de activo se considera deteriorada y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evolución del valor del dinero en el tiempo en el mercado actual y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo.

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

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

Activos financieros

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

• Activos contabilizados al coste amortizado

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

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

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

2.18 Provisiones

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que:

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

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

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

2.19 Préstamos y créditos con rendimiento por intereses

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

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

2.20 Conversión de saldos en moneda extranjera

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

2.21 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo aplica NIC 36 para determinar si el derecho de uso del activo se ha deteriorado, siguiendo los procedimientos descritos en el apartado 17 de la presente nota.

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

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

2.22 Reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

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

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

La tipología de ingresos del grupo es la siguiente:

Ingresos por actividades de juego (excluyendo apuestas deportivas)

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

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

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

Apuestas deportivas

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

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

Programa de fidelización

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

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

Ingresos hostelería

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

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

Ingresos por ventas de productos terminados

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

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

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

Ingresos por intereses

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

2.23 Gastos de reestructuración

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

2.24 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

2.25 Contingencias

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

2.26 Clasificación corriente – no corriente

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

2.27 Socios externos

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

2.28 Estado de flujos de efectivo

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

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

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

3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

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

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

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

3.1 Segmentos operativos

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

- Casinos:

Incluye toda la oferta de juego al por menor a través de salones de gestión propios que incluyen en todos los casos una amplia variedad de máquinas recreativas y ruletas electrónicas junto con otros juegos electrónicos y Alimentación y Bebidas / espectáculos, a los que se añaden mesas de juego (y en unos pocos casos bingo tradicional). El segmento de casinos desarrolla su actividad en España, Panamá, Colombia, México, República Dominicana, Perú, Costa Rica y Marruecos.

Las tasas de juego de este segmento corresponden en su gran mayoría a tasas sobre las máquinas, calculadas en función de un porcentaje sobre el ingreso neto, que varía entre el 4% y el 18%. Una parte minoritaria de las tasas de juego de este segmento corresponde a tasas fijas sobre máquinas y mesas y a tasas variables sobre ingreso neto en mesas.

Al 31 de marzo de 2025, el Grupo opera un total de 451 casinos y salas de juego, incluyendo 272 en España y 179 en el ámbito internacional, según el siguiente detalle:

	Casinos	Máquinas	Mesas
Panamá	36	8.060	19
México	30	7.477	156
Colombia	78	7.710	255
España	272	7.649	49
Perú	19	2.611	37
Costa Rica	7	839	19
República Dominicana	6	916	64
Marruecos	3	417	46
Total	**451**	**35.679**	**645**

- Operacional España:

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

Al 31 de marzo de 2025, el Grupo controla 25.395 máquinas recreativas.

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

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

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

- Operacional Italia:

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

A 31 de marzo de 2025, el Grupo opera 12.276 AWP's en el centro y norte de Italia (principalmente). Estas ubicaciones incluyen bares, salones de juego (seis de los cuales son propios), restaurantes y estaciones de servicio. Se realizan acuerdos de participación en ingresos con los propietarios u operadores de estas ubicaciones. Dichos acuerdos suelen tener una duración inicial de hasta cinco años y se renuevan anualmente. Además, en virtud de acuerdos de interconexión, se cobra una tarifa fija por cada máquina recreativa de terceros interconectada a nuestra red, y estos acuerdos pueden renovarse anualmente.

Además de las máquinas recreativas, al 31 de marzo de 2025, el Grupo opera 2.571 VLTs, ubicados principalmente en salones de juego del centro y norte de Italia, conectados a nuestra red.

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

- Juego Online y Apuestas:

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

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

Las tasas de juego de este segmento corresponden en su gran mayoría a un porcentaje variable aplicado al ingreso (antes o después del pago de bonos y otros descuentos) que varía entre el 10% y 25%.

- Estructura:

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

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

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

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

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

El cuadro posterior presenta información sobre los ingresos y resultados, cierta información sobre activos y pasivos, y otra información relacionada con los diferentes segmentos de negocio incluyendo los saldos y transacciones entre segmentos a 31 de marzo de 2025 y saldos a 31 de diciembre de 2024.

La información de esta nota ha sido elaborada a través del proceso de consolidación por segmento operativo o por país (en el caso de Información por zonas geográficas), los saldos y transacciones existentes entre empresas del mismo segmento o país se eliminan, quedando sin eliminar los saldos y operaciones con empresas de segmentos o países distintos. Especificar, que las participaciones en empresas del Grupo han sido eliminadas y no constan en el cuadro por segmento operativo ni por país**.** Actuando se esta forma se obtienen procesos de subconsolidación de forma independiente para cada segmento o país.

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

31 de marzo de 2025

Saldos del balance y del estado de resultado global intermedio consolidado correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025

(Miles de euros)	Casinos	Operacional España	Operacional Italia	Juego Online & Apuestas	Estructura	Eliminaciones	Total
Activos por segmento							
Activos no corrientes asignados	1.954.737	995.672	165.266	648.916	227.679	(841.996)	3.150.274
Activos no corrientes no asignados	—	—	—	—	105.198	—	105.198
Activos corrientes asignados	209.868	129.020	93.383	126.901	77.367	(140.627)	495.912
Total Activos	**2.164.605**	**1.124.692**	**258.649**	**775.817**	**410.244**	**(982.623)**	**3.751.384**
Pasivos por segmento							
Pasivos asignados	(759.951)	(188.128)	(189.213)	(163.297)	(2.959.421)	900.215	(3.359.795)
Pasivos no asignados	—	—	—	—	(214.908)	—	(214.908)
Total Pasivos	**(759.951)**	**(188.128)**	**(189.213)**	**(163.297)**	**(3.174.329)**	**900.215**	**(3.574.703)**
Total Ingresos de explotación							
Ingresos a clientes externos	237.955	105.272	103.396	130.001	329	(218)	576.735
Ingresos intragrupo	775	2.893	—	1.116	12.608	(17.393)	—
Total ingresos netos de arrendamientos variables	238.730	108.165	103.396	131.117	12.938	(17.611)	576.735
Resultado							
Resultado operativo (EBITDA)	95.494	54.517	8.189	24.308	(3.524)	(197)	178.787
Ingresos financieros	5.448	4.798	200	3.247	4.733	(17.291)	1.135
Gastos financieros	(8.023)	(2.186)	(1.590)	(669)	(56.163)	17.296	(51.335)
Resultado antes de impuestos (BAI)	42.738	35.889	1.234	12.446	(55.529)	57	36.835
Impuesto sobre beneficios	(8.918)	(10.122)	(895)	(282)	11.446	—	(8.771)
Resultado neto del ejercicio	33.819	25.768	339	12.164	(44.084)	58	28.064
Gastos no monetarios							
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	(50.046)	(21.444)	(5.187)	(13.977)	(536)	(454)	(91.644)
Variación de provisiones de explotación	327	(212)	(57)	(37)	—	—	21
Otros gastos significativos							
Gastos de personal	(47.818)	(14.915)	(4.646)	(11.454)	(8.192)	372	(86.653)
Suministros y servicios exteriores	(54.372)	(7.865)	(6.343)	(67.810)	(8.195)	18.172	(126.413)
Tasas del juego	(34.150)	(25.835)	(82.524)	(27.199)	(82)	(2)	(169.792)
Otra información por segmentos							
Inversión en activos no corrientes (cash-flow)	16.665	26.408	3.277	3.419	(1)	—	49.768
Participaciones en empresas asociadas (balance)	25.888	—	6.453	—	—	—	32.341
Socios externos (pérdidas y ganancias)	3.593	2.722	219	2.845	—	—	9.379

2024

Los saldos del balance y del estado de resultado global intermedio consolidado correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024 y el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024, respectivamente.

(Miles de euros)	Casinos	Operacional España	Operacional Italia	Juego Online & Apuestas	Estructura	Eliminaciones	Total
Activos por segmento							
Activos no corrientes asignados	1.875.325	1.053.560	147.317	626.565	202.934	(744.973)	3.160.726
Activos no corrientes no asignados	—	—	—	—	104.506	—	104.506
Activos corrientes asignados	209.707	101.131	81.740	111.676	123.680	(151.535)	476.399
Total Activos	**2.085.032**	**1.154.690**	**229.057**	**738.241**	**431.120**	**(896.509)**	**3.741.631**
Pasivos por segmento							
Pasivos asignados	(817.107)	(134.990)	(149.450)	(160.710)	(2.946.478)	892.880	(3.315.855)
Pasivos no asignados	—	—	—	—	(223.031)	—	(223.031)
Total Pasivos	**(817.107)**	**(134.990)**	**(149.450)**	**(160.710)**	**(3.169.509)**	**892.880**	**(3.538.886)**
Total Ingresos de explotación							
Ingresos a clientes externos	236.753	97.351	98.140	83.533	200	(3.134)	512.843
Ingresos intragrupo	632	2.520	—	1.151	11.051	(15.355)	—
Total ingresos netos de arrendamientos variables	**237.385**	**99.871**	**98.140**	**84.684**	**11.250**	**(18.488)**	**512.842**
Resultado							
Resultado operativo (EBITDA)	97.300	46.285	7.648	16.003	(2.633)	(673)	163.930
Ingresos financieros	3.051	8.235	66	2.235	1.835	(10.694)	4.728
Gastos financieros	(1.218)	(2.744)	(1.028)	(875)	(55.972)	10.756	(51.081)
Resultado antes de impuestos (BAI)	45.250	33.830	1.920	8.638	(57.319)	65	32.384
Impuesto sobre beneficios	(9.698)	(9.252)	(959)	(2.138)	13.177	—	(8.870)
Resultado neto del ejercicio	35.551	24.578	961	6.501	(44.142)	65	23.514
Gastos no monetarios							
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	(49.800)	(18.324)	(4.519)	(8.612)	(482)	—	(81.737)
Variación de provisiones de explotación	67	(96)	(36)	(181)	—	—	(246)
Otros gastos significativos							
Gastos de personal	(46.197)	(15.741)	(4.764)	(6.806)	(8.033)	—	(81.541)
Suministros y servicios exteriores	(52.175)	(7.334)	(6.760)	(43.399)	(5.791)	16.616	(98.843)
Tasas del juego	(35.031)	(25.564)	(77.161)	(17.930)	(45)	—	(155.731)
Otra información por segmentos							
Inversión en activos no corrientes (cash-flow)	14.419	26.484	3.636	2.816	554	—	47.909
Participaciones en empresas asociadas (balance a 31 de diciembre de 2024)	24.101	—	6.566	—	—	—	30.667
Socios externos (pérdidas y ganancias)	3.082	2.883	263	1.842	—	—	8.070

3.2 Información sobre áreas geográficas

En la presentación de la información sobre áreas geográficas, las ventas se basan en el país de destino y los activos en su localización. El siguiente cuadro presenta dicha información a 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024.

31 de marzo de 2025

	31.03.2025				
(Miles de euros)	**Ventas a clientes externos**	**Ventas entre segmentos**	**Total ingresos área geográfica**	**Activos por área geográfica**	**Inversión en activos no corrientes**
España y Portugal	220.624	9.014	229.638	1.706.335	30.653
América Latina y Africa	200.829	137	200.967	1.744.682	15.476
Italia	155.282	30	155.311	432.923	3.638
Eliminaciones y otros	—	(9.182)	(9.182)	(132.557)	—
	576.735	**—**	**576.735**	**3.751.383**	**49.767**

2024

	31.03.2024			31.12.2024	
(Miles de euros)	**Ventas a clientes externos**	**Ventas entre segmentos**	**Total ingresos área geográfica**	**Activos por área geográfica**	**Inversión en activos no corrientes**
España	203.581	10.473	214.054	1.706.628	110.770
América Latina y Africa	169.153	301	169.453	1.765.315	68.562
Italia	140.108	213	140.321	422.445	12.143
Eliminaciones y otros	—	(10.986)	(10.986)	(152.758)	—
	512.842	**—**	**512.842**	**3.741.630**	**191.474**

4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y ADQUISICIONES DE ENTIDADES PARTICIPADAS

4.1 Adquisiciones del periodo 2025

El detalle de los importes relacionados con las adquisiciones realizadas durante el periodo de tres meses finalizado a 31 de marzo de 2025, se resumen a continuación:

			(Miles de euros)							
Nombre y descripción de las entidades y negocios	**Segmento**	**Fecha de adquisición**	**Precio de la contraprestación**	**Valor razonable de los activos netos adquiridos**	**Fondo de Comercio**	**Derechos de instalación por combinaciones de negocio**	**Cartera de clientes**	**Marca**	**Pasivos por impuestos diferidos**	**Socios externos**
Oper-Arosa, S.L. (*)	Operacional España	3 de Enero 2025	7.553	1.479	—	8.099	—	—	(2.025)	—
Royal Games, S.R.L.(**)	Operacional Italia	13 de Enero 2025	17.995	7.076	—	15.020	—	—	(4.101)	—
Recreativos Rio, S.L.	Operacional España	11 de Marzo 2025	700	208	—	724	—	—	(181)	(50)
			26.248	**8.763**	**—**	**23.843**	**—**	**—**	**(6.307)**	**(50)**

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

Activos adquiridos y pasivos asumidos

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

(Miles de euros)	Oper-Arosa, S.L.	Royal Games, S.L.	Recreativos Rio, S.L.	Total
Activos Intangibles	393	445	60	898
Inmovilizaciones Materiales	896	804	35	1.735
Activos por derecho de uso	—	205	—	205
Activos Financieros No Corrientes	1.607	2.481	13	4.101
Activos por impuestos diferidos	—	37	—	37
Existencias	—	—	—	—
Deudores	114	9.823	6	9.943
Activos financieros	—	1.135	—	1.135
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	333	6.135	170	6.638
Otros Activos Corrientes	96	116	—	212
Total activos	**3.439**	**21.180**	**284**	**24.903**
Deudas con entidades de crédito	(467)	(2.557)	—	(3.024)
Pasivos financieros por arrendamientos	—	(781)	—	(781)
Administraciones Públicas	—	(746)	—	(746)
Otras deudas	(487)	—	—	(487)
Acreedores comerciales	(194)	(6.566)	—	(6.760)
Otras deudas no comerciales	(679)	(3.453)	(58)	(4.190)
Pasivos por impuestos sobre las ganancias ctes.	(132)	—	(18)	(150)
Total pasivos	(1.960)	(14.104)	(77)	(16.140)
Total activos netos identificables a valor razonable	**1.479**	**7.076**	**208**	**8.764**
Activos intangibles netos aflorados por la adquisición	6.074	10.918	543	17.557
Socios externos	—	—	(50)	(50)
Contraprestación derivada de la compra	**7.553**	**17.995**	**700**	**26.248**

Los socios externos corresponden a la parte proporcional del patrimonio neto en el momento de la compra. A 31 de marzo de 2025, no ha habido combinaciones de negocios valoradas por un experto independiente.

Si las adquisiciones se hubieran producido al comienzo del ejercicio, los ingresos netos de arrendamientos variables consolidados del periodo finalizado a 31 de marzo de 2025 hubieran aumentado en 63 miles de euros y el resultado consolidado del periodo 2025 hubiera aumentado en 12 miles de euros. Por otro lado, los resultados aportados al Grupo por estas sociedades desde la fecha de su adquisición ascienden a 819 miles de euros.

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

(Miles de euros)	Oper-Arosa, S.L.	Royal Games, S.L.	Recreativos Rio, S.L.	Total
Contraprestación pagada a 31 de marzo de 2025 (*)	(5.303)	(8.891)	(474)	(14.668)
Efectivo y equivalentes de efectivo a fecha de adquisición	333	6.135	170	6.638
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones a 31 de marzo de 2025	**(4.970)**	**(2.756)**	**(304)**	**(8.030)**

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

Los activos intangibles puestos de manifiesto en las distintas combinaciones de negocios del periodo han sido valorados a través de Purchase Price Allocation ("PPA") realizados de forma interna.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 se han realizado pagos de 8.030 y 3.513 miles de euros correspondientes a las adquisiciones a 31 de marzo de 2025 y anteriores, respectivamente.

4.2 Adquisiciones del ejercicio 2024

El detalle de los importes relacionados con las adquisiciones realizadas durante el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2024, se resumen a continuación:

			(Miles de euros)							
Nombre y descripción de las entidades y negocios	**Segmento**	**Fecha de adquisición**	**Precio de la contraprestación**	**Valor razonable de los activos netos adquiridos**	**Fondo de Comercio**	**Derechos de instalación por combinaciones de negocio**	**Cartera de clientes**	**Marca**	**Pasivos por impuestos diferidos**	**Socios externos**
Establecimientos de comercio*	Casinos	Marzo 2024	14.431	6.445	7.986	—	—	—	—	—
Alma De Panamá Oeste, S.A.	Casinos	Abril 2024	3.191	(4.889)	—	7.563	—	—	(1.892)	2.408
Leiden And Berbera Corporation, S.L.	Operacional España	Mayo 2024	6.283	1.889	—	5.859	—	—	(1.465)	—
Alcobendas Game, S.L.	Operacional España	Mayo 2024	6.113	1.426	—	6.249	—	—	(1.562)	—
Blanfe, S.L.	Operacional España	Julio 2024	609	74	—	732	—	—	(183)	(14)
Apuesta Total	Juego Online y Apuestas	Julio 2024	197.736	20.132	133.407	—	40.635	22.056	(18.494)	—
Flyz Salon, S.L.	Casinos	Julio 2024	279	(325)	—	787	—	—	(197)	13
Salon Casino Royal España, S.L.	Casinos	Julio 2024	374	(312)	—	917	—	—	(229)	(3)
Piela Recreativos, S.L.	Operacional España	Octubre 2024	1.091	55	—	1.397	—	—	(349)	(12)
Impera, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	Octubre 2024	7.095	2.070	—	7.997	—	—	(2.231)	(742)
SFP Online, S.A.	Juego Online y Apuestas	Diciembre 2024	28.473	4.598	25.343	—	4.462	3.845	(1.744)	(8.031)
			265.675	**31.163**	**166.736**	**31.501**	**45.097**	**25.901**	**(28.346)**	**(6.381)**

(*) La adquisición de establecimientos de comercio corresponde a la adquisición de la rama de actividad de 7 casinos en Colombia propiedad de W Casinos. La compra se efectuó mediante la adquisición de los activos y la subrogación del personal y de los contratos de alquiler.

Activos adquiridos y pasivos asumidos

Los importes registrados en los estados financieros consolidados de propósito especial en la fecha de adquisición de los activos y pasivos de las adquisiciones de negocios del periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, por epígrafes, es el siguiente:

(Miles de euros)	Alma De Panamá Oeste, S.A.	Apuesta Total	Leiden And Berbera Corporation, S.L.	Alcobendas Game, S.L.	SFP Online, S.A.	Otras adquisiciones	Total
Activos Intangibles	1.261	4.711	481	676	833	1.484	9.446
Inmovilizaciones Materiales	2.819	4.934	512	436	28	2.028	10.757
Activos por derecho de uso	2.466	10.729	49	—	—	209	13.453
Activos Financieros No Corrientes	8	6.572	32	370	—	99	7.081
Activos por impuestos diferidos	88	1.506	3	—	—	50	1.647
Existencias	5	22	—	—	—	0	27
Deudores	29	22.837	835	208	245	5.078	29.232
Activos financieros	0	166	1	1	—	36	204
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	246	10.053	228	138	5.636	1.843	18.144
Otros Activos Corrientes	11	4.242	10	8	—	10	4.281
Total activos	**6.933**	**65.772**	**2.151**	**1.837**	**6.742**	**10.837**	**94.272**
Deudas con entidades de crédito	(1.759)	—	—	—	—	(118)	(1.877)
Pasivos financieros por arrendamientos	(2.819)	(12.931)	(49)	—	—	(215)	(16.014)
Administraciones Públicas	—	—	—	—	—	—	—
Otras deudas	(4.740)	—	(44)	—	—	(1.185)	(5.969)
Acreedores comerciales	(2.044)	(23.926)	(5)	—	(683)	(1.096)	(27.754)
Otras deudas no comerciales	(460)	(8.784)	(141)	(263)	(1.460)	(209)	(11.317)
Pasivos por impuestos sobre las ganancias ctes.	—	—	(24)	(147)	—	—	(171)
Total pasivos	(11.822)	(45.641)	(263)	(410)	(2.143)	(2.823)	(63.102)
Total activos netos identificables a valor razonable	**(4.889)**	**20.132**	**1.889**	**1.426**	**4.598**	**8.007**	**31.163**
Activos intangibles netos aflorados por la adquisición	5.671	177.604	4.394	4.687	31.906	16.627	240.889
Socios externos	2.408	—	—	—	(8.031)	(758)	(6.381)
Contraprestación derivada de la compra	**3.191**	**197.736**	**6.283**	**6.113**	**28.473**	**23.879**	**265.675**

Los socios externos corresponden a la parte proporcional del patrimonio neto en el momento de la compra. Para aquellas combinaciones de negocios valoradas por un experto independiente, los socios externos corresponden al valor razonable del patrimonio neto.

Si las adquisiciones se hubieran producido al comienzo del ejercicio, los ingresos netos de arrendamientos variables consolidados del periodo 2024 hubieran aumentado en 64.344 miles de euros y el resultado consolidado del periodo 2024 hubiera aumentado en 10.698 miles de euros (La adquisición de Apuesta Total aporta 59.544 miles de euros y 9.866 miles de euros, respectivamente, a los anteriores conceptos). Por otro lado, los resultados aportados al Grupo por estas sociedades desde la fecha de su adquisición ascienden a 29.203 miles de euros.

Los flujos de efectivo netos relacionados con las adquisiciones a 31 de diciembre de 2024 se muestran en la siguiente tabla:

(Miles de euros)	Alma De Panamá Oeste, S.A.	Apuesta Total	Leiden And Berbera Corporation, S.L.	Alcobendas Game, S.L.	SFP Online, S.A.	Otras adquisiciones	Total
Contraprestación pagada a 31 de diciembre de 2024 (*)	(139)	(46.828)	—	—	(23.800)	(19.066)	(89.833)
Efectivo y equivalentes de efectivo a fecha de adquisición	246	10.053	228	138	5.636	1.843	18.144
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones a 31 de diciembre de 2024	**107**	**(36.775)**	**228**	**138**	**(18.164)**	**(17.223)**	**(71.690)**

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

El 11 de julio de 2024 se produce la adquisición de 6 empresas en Perú (Holding AT, SAC, Free Games SAC, Business Administration, SAC, Kurax, SAC, Inversiones Gaming House, SAC y Locales AT) que de forma conjunta explotan Apuesta Total, negocio de apuestas deportivas y casino online. Se adquiere una participación del 70 %; pero existe un put a favor del minoritario y call a favor de Cirsa (referenciados a EBITDA) por el 30% de la participación que ostenta el minoritario a ejecutar, cada uno por el 15 %, en los años 2027 y 2028, las cuales deben ser ejercidas en los 2 primeros meses del año y pagadas en los 6 primeros meses de los años 2027 y 2028. (Ver Nota 16). El importe pagado a 31 de diciembre de 2024 asciende a 46.828 miles de euros, mientras que el importe pendiente de pago a dicha fecha (incluyendo las variaciones del tipo de cambio de los soles peruanos) alcanza los 160.196 miles de euros (627.438 miles de soles peruanos). Los activos intangibles puestos de manifiesto en la combinación de negocios producida han sido valorados por experto independiente, a través de un Purchase Price Allocation ("PPA"), y dichos importes tienen un carácter provisional a 31 de diciembre de 2024.

El resto de PPA, a excepción de la adquisición de SFP Online, S.A. han sido realizados de forma interna.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 se han realizado pagos de 71.690 y 23.287 miles de euros correspondientes a las adquisiciones del ejercicio 2024 y anteriores, respectivamente.

5. FONDO DE COMERCIO

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

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

El detalle y movimiento del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 del fondo de comercio desglosado por sus unidades generadoras de efectivo (UGE) a los que el mismo es atribuible es el siguiente:

(Miles de euros)	31.12.2024	Altas	Diferencias de conversión	Otros	31.03.2025
Operacional España	520.313	—	—	—	520.313
Operacional Italia	60.458	—	—	—	60.458
Casinos España	112.102	—	—	—	112.102
Casinos Panamá	249.562	—	(9.725)	—	239.837
Casinos Colombia	141.994	—	1.325	—	143.319
Casinos México	129.325	—	(2.937)	—	126.388
Casinos República Dominicana	21.720	—	(1.503)	—	20.217
Casinos Perú	23.411	—	(433)	—	22.978
Casinos Costa Rica	15.785	—	(424)	—	15.361
Casinos Marruecos	12.845	—	135	—	12.980
Juego Online y Apuestas España	39.615	—	—	—	39.615
Juego Online y Apuestas Italia	44.474	—	—	—	44.474
Juego Online y Apuestas México	7.299	—	(375)	—	6.924
Juego Online y Apuestas Perú	139.313	—	(2.103)	20.000	157.210
Juego Online y Apuestas Portugal	25.343	—	—	3.508	28.851
	1.543.559	**—**	**(16.040)**	**23.508**	**1.551.027**

En relación con la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2024 de las UGEs Juego Online y Apuestas Perú y Portugal, y de acuerdo a lo establecido en la NIIF 3 (Combinaciones de Negocios), se han producido ajustes posteriores al precio de adquisición inicialmente estimado debido a la obtención de nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que si hubieran sido conocidos en dicha fecha habrían afectado a la valoración del precio inicial. Dichos ajustes han derivado de la actualización de ciertas estimaciones contingentes vinculadas al acuerdo de adquisición (ver Nota 16).

Como resultado de este ajuste, se ha incrementado el importe del fondo de comercio reconocido en el consolidado por un total de 23.508 miles de euros (siendo la contrapartida contable el epígrafe Otras Deudas no comerciales – Pasivo corriente) reflejando la diferencia entre el precio de adquisición ajustado y el valor razonable actualizado de los activos netos adquiridos. Este incremento se ha producido dentro del período de valoración permitido por la normativa contable aplicable.

De acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de negocio”, se deberían ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos en la fecha de adquisición. Dicho ajuste requeriría de la reexpresión de las cifras comparativas; pero la compañía ha decidido no reexpresar dichas cifras ya que desde un punto de vista cuantitativo se considera no significativo tanto sobre las distintas masas patrimoniales de los estados financieros como en el marco de los principales indicadores económicos y financieros que habitualmente publica el Grupo. El ajuste a realizar sobre los activos no corrientes, a 31 de diciembre de 2024, representaría un 0,7 % de dicha masa patrimonial.

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

En el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 no se han producido altas del fondo de comercio.

A 31 de marzo de 2025 no se han realizado correcciones por deterioro del fondo de comercio.

En la Nota 10 posterior se detallan diversos elementos referidos al estudio del potencial deterioro de los activos del Grupo.

6. OTROS INTANGIBLES

6.1 Movimientos

El movimiento del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2025	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 7.1)	Combinaciones de negocios	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de marzo de 2025
COSTE							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	93.390	382	—	—	—	(437)	93.335
Concesiones administrativas	88.395	13.542	—	—	—	(838)	101.099
Derechos de instalación	333.987	23.278	(5.097)	148	1.722	(2.082)	351.956
Marca	83.461	—	—	—	—	(333)	83.128
Cartera de clientes	92.174	—	—	—	—	(613)	91.561
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	1.311.306	—	—	—	23.843	(22.761)	1.312.388
Derechos de traspaso	19.833	—	(102)	49	—	(226)	19.554
Aplicaciones informáticas	82.683	872	(494)	46	—	(607)	82.500
Anticipos y otros	3.200	1.601	—	(73)	—	(101)	4.627
	2.108.429	**39.675**	**(5.693)**	**170**	**25.565**	**(27.998)**	**2.140.148**
AMORTIZACIÓN							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	(80.310)	(1.199)	—	—	—	307	(81.202)
Concesiones administrativas	(74.229)	(2.137)	—	—	—	249	(76.117)
Derechos de instalación	(180.073)	(14.272)	3.624	—	(824)	361	(191.184)
Marca	(8.107)	(1.931)	—	—	—	—	(10.038)
Cartera de clientes	(26.243)	(4.930)	—	—	—	—	(31.173)
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	(647.660)	(25.530)	—	—	—	—	(673.190)
Derechos de traspaso	(12.919)	(478)	102	—	—	136	(13.159)
Aplicaciones informáticas	(57.117)	(2.378)	6	—	—	423	(59.066)
	(1.086.658)	**(52.855)**	**3.732**	—	**(824)**	**1.476**	**(1.135.129)**
Correcciones por deterioro(*)	(28.074)	(1.132)	879	—	—	—	(28.327)
Valor neto	**993.697**	**(14.312)**	**(1.082)**	**170**	**24.741**	**(26.522)**	**976.692**

(*) Los principales conceptos que se incluye en la partida de Correcciones por deterioro, corresponden a los deterioros de derechos de instalación por combinaciones de negocio (23.353 miles de euros (23.353 miles de euros a 31 de diciembre de 2024)), deterioro de derechos de exclusividad (2.561 miles de euros (2.308 miles de euros a 31 de diciembre de 2024)) y deterioro de valor de concesiones administrativas (2.252 miles de euros (1.819 miles de euros a 31 de diciembre de 2024)), principalmente.

La columna *Combinaciones de negocios* recoge el efecto de las combinaciones de negocio (Nota 4).

La mayor parte de las altas de 2025 recogidas en *Derechos de instalación* corresponden principalmente al pago a fondo perdido a cambio de la exclusividad en la explotación en los locales en los que se ubican máquinas recreativas. Las bajas de este mismo epígrafe se corresponden básicamente a derechos de instalación pendientes de amortizar en locales que o bien habían cerrado o bien se había decidido no explotar la máquina por cuestiones de rentabilidad, así como derechos de instalación totalmente amortizados y no vigentes.

6.2 Gastos de desarrollo y propiedad industrial

Corresponden, fundamentalmente, a lo siguiente:

- Sociedades industriales: Creación de nuevos modelos de máquinas recreativas e innovaciones tecnológicas en las mismas. El valor neto a 31 de marzo de 2025 es de 5.067 miles de euros.
- Sociedades de loterías y productos interactivos: Desarrollo de *software* para aplicaciones de juegos *online*. El valor neto a 31 de marzo de 2025 es de 672 miles de euros.

El coste interno de desarrollo de nuevos modelos de máquinas recreativas y de software de juegos *on line* por parte de las actividades de B2B del Grupo se registra como gastos de desarrollo y propiedad industrial con abono a los correspondientes gastos por naturaleza del estado de resultado global intermedio resumido consolidado. El importe de los mencionados trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado inmaterial en el periodo 2025 asciende a 161 miles de euros.

Los gastos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 ascienden a 24 miles de euros (Nota 20.4).

6.3 Concesiones administrativas

El saldo bruto de las concesiones administrativas a 31 de marzo de 2025 incluye como conceptos más significativos:

- Contrato oficial de administración y operación de salas de máquinas recreativas en la República de Panamá, con vencimiento fundamentalmente en el año 2038, por un importe de 17.161 miles de euros (15.939 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El valor neto de esta concesión a 31 de marzo de 2025 asciende a 11.842 miles de euros (10.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En febrero de 2025 se ha producido un alta de 2.000 miles de dólares, correspondiente al derecho de llave del local ubicado en Colón, Panamá.
- Licencias de video terminales adquiridas por Cirsa Italia S.p.A. por un importe de 60.596 miles de euros (49.145 miles de euros a 31 de Diciembre de 2024). A 31 de marzo de 2025 el valor neto de la concesión asciende a 10.020 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El aumento de dicho saldo viene por la prórroga de las licencias hasta diciembre de 2026

- Concesión de entrada a la atribución de los derechos de Gerencia Libre de un casino en Marruecos, por un importe neto de 4.484 miles de euros. A 31 de diciembre de 2024 el valor neto de este derecho ascendía a 4.817 miles de euros.

6.4 Derechos de instalación

Este epígrafe recoge principalmente los importes entregados a cambio de la exclusividad en la explotación en los locales en los que se ubican las máquinas recreativas, generalmente entre 3 y 5 años, por valor neto contable de 158.212 miles de euros (151.606 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

6.5 Derechos de instalación de las combinaciones de negocios

Este epígrafe recoge los importes puestos de manifiesto en las combinaciones de negocio, por valor neto contable de 615.845 miles de euros (640.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). (Ver Nota 2.18)

6.6 Marca y Cartera de clientes

Los epígrafes de Marca y Cartera de clientes recogen los importes puestos de manifiesto en las distintas combinaciones de negocios, por un valor neto contable de 73.090 miles de euros (75.354 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En concreto, se incluyen las Marcas de Sportium, Ganabet, E-Play 24, Apuesta Total, Micri y CasinoPortugal, así como las carteras de clientes de Online en España, E-Play 24, Micri y CasinoPortugal, por un valor neto contable de 60.388 miles de euros (65.931 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) (ver Nota 2.8).

6.7 Correcciones por deterioro

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 no se han producido correcciones valorativas sobre los derechos de instalación (908 miles de euros las realizadas durante el ejercicio 2024), cuyos registros se producen a causa de las pruebas de deterioro de los activos del Grupo (ver Nota 10).

6.8 Otra información

Al cierre del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, el valor neto del inmovilizado intangible en sociedades extranjeras asciende a 619.043 miles de euros (636.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Los principales inmovilizados intangibles en sociedades extranjeras son Derechos de instalación por combinaciones de negocio y concesiones administrativas.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

7.1 Movimientos

El movimiento del periodo 2025 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2025	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 6.1)	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de marzo de 2025
Coste							
Terrenos y construcciones	106.389	19	(15)	—	—	(2.699)	103.694
Instalaciones técnicas	160.561	357	(29)	1.144	—	(3.274)	158.760
Maquinaria	617.952	15.362	(20.563)	671	7.197	(9.832)	610.787
Equipos para proceso de información	93.263	802	(306)	(3)	269	(187)	93.837
Elementos de transporte	4.607	28	(251)	—	211	(35)	4.560
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	465.294	2.769	(2.016)	1.376	3.124	(7.119)	463.428
Inmovilizaciones en curso	14.112	8.224	(278)	(3.357)	—	(287)	18.414
	1.462.178	**27.561**	**(23.458)**	**(170)**	**10.801**	**(23.433)**	**1.453.479**
Amortización							
Construcciones	(67.657)	(1.177)	15	—	—	654	(68.165)
Instalaciones técnicas	(132.845)	(2.542)	87	—	—	1.256	(134.043)
Maquinaria	(503.049)	(11.931)	19.827	—	(5.858)	6.707	(494.303)
Equipos para proceso de información	(81.491)	(1.362)	234	—	(252)	555	(82.315)
Elementos de transporte	(3.636)	(58)	212	—	(177)	38	(3.620)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(366.934)	(4.466)	2.016	—	(2.780)	5.767	(366.396)
	(1.155.612)	**(21.536)**	**22.392**	**—**	**(9.066)**	**14.978**	**(1.148.843)**
Correcciones por deterioro	(3.045)	(326)	362	—	—	41	(2.968)
Valor neto	**303.521**	**5.699**	**(704)**	**(170)**	**1.735**	**(8.413)**	**301.667**

La columna *Altas* del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 recoge principalmente inversiones en activos en España (11.837 miles de euros), en Colombia (993 miles de euros), y en Panamá (3.723 miles de euros) con el objeto, principalmente, de renovar ciertas salas ya instaladas, de renovación del parque de máquinas y a altas de inmovilizado en curso por importe de 8.224 miles de euros como consecuencia de remodelaciones y ampliaciones de casinos, básicamente en países latinoamericanos.

La columna *Bajas* del periodo 2025 incluye las ventas de diversos activos y otras bajas, sustancialmente debidas a sustitución de máquinas recreativas, que han supuesto unas pérdidas de 623 miles de euros.

La columna *Combinaciones de negocio* del periodo 2025 recoge el efecto de las combinaciones de negocio (Nota 4), y que en conjunto ha sido de 10.801 miles de euros de valor bruto y de 9.066 miles de euros de amortización acumulada.

7.2 Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado

El valor de coste de las máquinas producidas por empresas del Grupo que tras ser vendidas a las sociedades operacionales del Grupo Cirsa son explotadas por las mismas, se registran como inmovilizado material con abono a los correspondientes gastos por naturaleza del estado de resultado global intermedio resumido consolidado. El importe de los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado material en el periodo 2025 asciende a 12.413 miles de euros.

7.3 Bienes afectos en garantía

Diversos bienes del inmovilizado material, cuyo valor neto al 31 de marzo de 2025 se situaba en 332 miles de euros, se hallaban constituidos en garantía hipotecaria de deudas crediticias.

7.4 Bienes sujetos a cargas y restricciones

Todos los activos son de libre disposición, a excepción de los activos afectos a garantía indicados en la Nota 7.3 y de los adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor neto contable asciende a 680 miles de euros al 31 de marzo de 2025 (1.182 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

7.5 Bienes situados en el extranjero

El valor neto del inmovilizado situado en el extranjero se sitúa en 169.822 miles de euros al 31 de marzo de 2025 (169.126 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

7.6 Compromisos de inversión

Los compromisos en firme de inversión ascienden a 2.889 miles de euros al 31 de marzo de 2025 (6.420 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

7.7 Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado

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

8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

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

(Miles de euros)	Valor en libros de la participación (*)	Activos	Pasivos	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio
AOG, S.R.L.	6.453	25.025	23.560	88.795	49
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	21.249	24.899	6.243	6.529	1.615
Otras	4.639	35.458	24.591	14.608	1.120
	32.341	**85.382**	**54.394**	**109.931**	**2.784**

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

Las entidades asociadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia no tenían pasivos contingentes ni compromisos de capital al 31 de marzo de 2025.

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

(Miles de euros)	AOG, S.R.L.	Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Otras	Total
Saldo al inicio del ejercicio	6.566	20.504	3.597	30.667
Dividendos	—	—	(223)	(223)
Participación en resultados del periodo	(113)	745	1.265	1.897
Saldo al 31 de marzo de 2025	**6.453**	**21.249**	**4.639**	**32.341**

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

9. ACTIVOS FINANCIEROS

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	31.03.2025			31.12.2024		
	No corrientes	Corrientes	Total	No corrientes	Corrientes	Total
Activos financieros a coste amortizado						
Negocios conjuntos y empresas asociadas	—	3.483	3.483	—	2.660	2.660
Créditos a terceros	29.558	—	29.558	30.175	—	30.175
Fianzas y depósitos	10.934	21.213	32.147	10.965	18.192	29.157
Valores e imposiciones de renta fija	—	11.394	11.394	—	10.356	10.356
Clientes comerciales y otros saldos comerciales a cobrar	—	175.912	175.912	—	184.490	184.490
Otros (*)	9.889	496	10.385	8.517	2.540	11.057
	50.381	212.498	262.879	49.656	218.238	267.895
Correcciones por deterioro	(65)	(32.606)	(32.671)	(268)	(33.572)	(33.841)
	50.316	**179.892**	**230.208**	**49.388**	**184.666**	**234.054**

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

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

El saldo acumulado de la corrección por deterioro de los activos financieros no corrientes por importe de 65 miles de euros al 31 de marzo de 2025, 268 miles de euros al 31 de diciembre de 2024, cubre, principalmente, créditos otorgados a terceros, mientras que el importe de deterioro de activos financieros corrientes cubre principalmente saldos de clientes y otros saldos comerciales a cobrar (30.406 miles de euros al 31 de marzo de 2025 y 30.842 miles de euros al 31 de diciembre de 2024, respectivamente). El resto del saldo de activos corrientes que asciende a 2.200 miles de euros corresponde a correcciones de valor de créditos otorgados a terceros (2.730 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

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

(Miles de euros)	31.03.2025
Euros	181.323
Dólar estadounidense	21.116
Pesos colombianos	5.456
Pesos mexicanos	11.803
Sol peruano	4.655
Colón costarricense	231
Peso dominicano	3.908
Dirham marroquí	1.716
	230.208

9.1 Saldos con negocios conjuntos y empresas asociadas

Saldos con negocios conjuntos y empresas asociadas

La composición es como sigue (*):

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Operaciones comerciales con empresas asociadas	3.483	2.660
	3.483	**2.660**

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

El vencimiento anual de estos activos es como sigue:

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Inferior a 1 año	3.483	2.660
Entre 1 y 2 años	—	—
Entre 2 y 3 años	—	—
Entre 3 y 4 años	—	—
Entre 4 y 5 años	—	—
	3.483	**2.660**

El tipo de interés promedio de estos activos durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 ha sido de 0,5% (0,5% en el ejercicio anterior).

9.2 Créditos a terceros

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Préstamo con garantía pignorativa de acciones concedido para la adquisición del 49% del capital de un casino en Marruecos a un interés del 1%	2.212	2.207
Anticipos acreedores largo plazo	3.618	3.549
Créditos a largo plazo al personal	1.973	1.973
Préstamo con garantía hipotecaria denominado en dólares estadounidenses, a la sociedad propietaria de un hotel en República Dominicana donde se ubica un casino operado por el Grupo, a un interés del 5% anual.	5.563	5.977
Cuentas a cobrar de la división Industrial.	907	934
Otros	15.285	15.535
	29.558	**30.175**

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

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Entre 1 y 2 años	16.811	17.487
Entre 2 y 3 años	5.850	2.610
Entre 3 y 4 años	2.022	4.776
Entre 4 y 5 años	1.726	1.965
Superior a 5 años	3.149	3.337
	29.558	**30.175**

9.3 Clientes y otros saldos comerciales a cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Clientes	82.040	80.060
Correcciones por deterioro	(30.406)	(30.842)
Administraciones públicas	30.226	45.972
Otros deudores	63.646	58.458
	145.506	**153.648**

El epígrafe *Clientes* se refiere, principalmente, a cuentas por cobrar de la actividad B2B del Grupo (venta de máquinas recreativas en España) 34.423 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (30.908 miles de euros a cierre del ejercicio 2024) y cuentas por cobrar a los propietarios de las máquinas AWP conectadas a la red de Cirsa Italia que incluye las tasas de juego pagadas y el canon de conexión a la red 28.366 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (36.822 miles de euros a cierre del ejercicio 2024).

El epígrafe *Administraciones públicas* se refiere mayoritariamente a pagos a cuenta del impuesto de sociedades e IVA y otros impuestos a devolver. A 31 de marzo de 2025, se ha reducido el saldo de dicha partida debido principalmente a una reducción de los pagos a cuenta y reducción en Hacienda Pública por devolución de impuestos.

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

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

(Miles de euros)	**31.03.2025**	**31.12.2024**
Saldo al inicio del ejercicio	33.572	30.555
Dotación neta del ejercicio	(1.564)	7.453
Reversión del ejercicio	(123)	(4.568)
Altas de sociedades	721	132
Saldo al cierre del ejercicio	**32.606**	**33.572**

El Grupo tiene establecidos períodos de crédito que oscilan entre 90 y 150 días, siendo el período medio de cobro de aproximadamente 120 días al 31 de marzo de 2025 (120 días al 31 de diciembre de 2024).

9.4 Otros activos corrientes

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

10. PRUEBA DE DETERIORO

Método de determinación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo e hipótesis clave utilizadas

El Grupo comprueba anualmente si los activos no financieros (fondo de comercio y otros activos no corrientes) han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor.

La base sobre la que el Grupo determina el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo es el criterio de valor en uso. El valor en uso equivale al valor presente neto de los flujos de efectivo futuros proyectados derivados de los activos operativos de cada unidad identificada.

Proyección de los flujos de efectivo

La estimación de los flujos de efectivo futuros para cada unidad generadora de efectivo se desarrolla utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado es de cuatro años. A partir de entonces, se estima un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante.

Para casos de empresas de acelerado crecimiento la visión del Grupo es hacer proyecciones a 7 años ya que es cuando los flujos del negocio se normalizan, y se considera para este tipo de negocios el periodo de maduración no es tan corto.

Las hipótesis consideradas para la estimación de los flujos a más de 5 años se consideran fiables, basándonos en el crecimiento que se muestra en una consultora líder en información de mercado, inteligencia y consultoría personalizada de la industria del juego.

Además, el Grupo tiene una experiencia de muchos años en adquisiciones de compañías y en desarrollo post adquisición.

La proyección para el primer año toma en consideración el plan operativo detallado y aprobado por el Consejo por cada unidad de negocio para el ejercicio 2025, ajustados, de corresponder, por el impacto estimado de cambios relevantes en la regulación, en el entorno competitivo, en el modelo de negocio, o en el desempeño de cada unidad. Esta proyección está basada en la consolidación de la actividad comercial de cada región y la evolución estimada de la curva de demanda proyectando una mejora paulatina de los ingresos.

Las tasas de crecimiento de los ingresos utilizadas para las proyecciones en las que se basan los test de deterioro se fundamentan principalmente en la evolución histórica de los ingresos de cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo. Los crecimientos históricos en las unidades de “retail” es decir las que no tienen un componente de comercialización on-line, han tenido históricamente crecimientos orgánicos cercanos al 4% anual, para las UGEs operacional España e Italia se han estimado crecimientos inferiores, mientras que las unidades “on-line” o “digital” han tenido crecimientos orgánicos cercanos al 7.5%.

Un segundo factor para determinar la evolución futura de los ingresos es la penetración del juego por país. Se utilizan datos de fuentes externas para establecer la penetración del juego medido como el gasto en juego por habitante. El gasto por habitante es un 72% menor en el conjunto de Latinoamérica respecto al gasto en España y a su vez, el gasto en España es un 36% menor que el gasto en el país que se utiliza como referente del potencial de gasto por habitante que es el Reino Unido.

Otros factores utilizados para determinar la evolución de las distintas magnitudes utilizadas en las proyecciones son la evolución prevista del PIB y de la inflación en cada uno de los países. Asimismo, se considera la ejecución de acciones orientadas a la mejora de la eficiencia (tales como racionalizar las rutas de los recaudadores en bares yendo a recaudar las máquinas sólo cuando las misma tengan excedentes lo cual se consigue con la conexión en tiempo real de las máquinas) en línea con la obtención histórica de eficiencias.

Para los años 2026 al 2028 se toman en consideración la mejor estimación sobre las expectativas de evolución de negocio. Estas están basadas en acciones que se desarrollan con el fin de incrementar los ingresos futuros como pueden ser acciones que buscan la fidelización de los clientes o aprovechar las economías de escala y seguir manteniendo los planes de eficiencia y productividad implantados.

Nuestro plan estratégico (PE) se basa en un crecimiento orgánico de ingresos de aproximadamente el 4%, este crecimiento varía en función del negocio y la geografía. Esta previsión es coherente con las proyecciones que nos facilita una consultora de reconocido prestigio líder en el sector del juego, que pronostica un 6% de crecimiento del mercado del juego en nuestras principales geografías (nos facilitan datos de todos los países menos Marruecos, República Dominicana y Costa Rica, que representaron poco más del 7% del EBITDA del 2024). En todo caso nuestro PE es más bien conservador a nivel orgánico. Adicionalmente, nuestro PE incluye inversiones de expansión mediante M&A que no se incluyen en las proyecciones financieras.

La estrategia de Cirsa se basa entre otros en la consecución de crecimiento orgánico a través del liderazgo en la oferta de juego para sus clientes. Para mantener dicho liderazgo es necesario disponer de las máquinas de juego más avanzadas por lo que se ejecuta un programa de renovación de máquinas basado en datos de ingreso generado por cada máquina. Asímismo, es un elemento importante del crecimiento orgánico la renovación y mejora de los casinos y salas de juego. La inversión en activo fijos materiales e inmateriales representa entre un 7% y un 9% de los ingresos de forma consistente a lo largo del tiempo.

La tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo corresponde al coste promedio ponderado del capital, calculado para cada unidad generadora de efectivo. El coste promedio ponderado del capital considera tanto el coste del capital propio como el coste del capital de terceros, ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital objetivo definida. El coste del capital propio varía, para cada unidad, dependiendo de la prima por riesgo de mercado que le corresponda y el riesgo particular del país donde opera, incluido su riesgo cambiario. Las tasas de descuento utilizadas, por razón de factibilidad práctica, son tasas después de impuestos. Asimismo, los flujos de efectivo descontados también incluyen los efectos impositivos.

La metodología común para calcular el coste medio de capital utiliza observaciones de datos de fuentes externas principalmente.

El coste de la deuda se ha estimado a partir del interés fijo de la última emisión de bonos del Grupo de enero 2024 que fue del 6,5 %.

La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo del valor terminal de cada unidad se basa principalmente en la variación anual del índice de precios al consumidor que contemplan las proyecciones macroeconómicas, para cada país, en el largo plazo (obtenidas del vigente World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional - FMI) es decir, que no se contempla crecimiento en términos reales. Las tasas de crecimiento aplicadas se recogen en una tabla más adelante. En aquellas unidades generadoras de efectivo cuya moneda funcional no es el euro, las proyecciones de los flujos de efectivo se desarrollan en la moneda local correspondiente y el valor presente neto de los mismos se convierte a euros al tipo de cambio estimado para el año 2025.

Unidades generadoras de efectivo

El fondo de comercio, adquirido a través de combinaciones de negocios, y cualquier otro activo intangible de vida útil indefinida que pudiera existir, se imputa a diferentes unidades generadoras de efectivo para la prueba de deterioro. Las unidades generadoras de efectivo se establecen en base al segmento-país. El detalle es el siguiente:

- Operacional España
- Operacional Italia
- Casinos España
- Casinos Panamá
- Casinos Colombia
- Casinos México
- Casinos República Dominicana
- Casinos Perú
- Casinos Costa Rica
- Casinos Marruecos
- Juego Online y Apuestas España
- Juego Online y Apuestas México
- Juego Online y Apuestas Italia
- Juego Online y Apuestas Perú
- Juego Online y Apuestas Portugal

Test de Impairment

A 31 de diciembre de 2024 se determinó un valor en uso utilizando proyecciones de flujo de efectivo de los planes operativos y estratégicos del Grupo para un período de cuatro años, y un valor terminal a partir del cuarto año utilizando una renta perpetua con una tasa de crecimiento constante.

Las tasas de descuento se detallan en las Hipótesis Clave de esta misma nota.

Hipótesis clave

Ingresos netos de arrendamientos variables presupuestados – las bases utilizadas para determinar el valor asignado a los ingresos netos de arrendamientos variables presupuestados es la media de los ingresos netos obtenidos en el ejercicio, incrementado por la evolución de los parámetros de crecimiento de la actividad en los distintos mercados. Las principales hipótesis que sustentan los planes operativos y estratégicos se centran en la estimación de las tendencias de crecimiento en los distintos mercados y la evolución de los costes operativos de cada UGE. Estas estimaciones se fundamentan en la experiencia y el conocimiento sobre el comportamiento de los mercados en los que opera el Grupo, además de los indicadores macroeconómicos que reflejan la situación económica actual y futura de cada zona. Asimismo, se tienen en consideración planes de acción detallados con palancas de crecimiento con impacto en ingresos tales como programas recurrentes de reemplazo de máquinas o de renovación de elementos de mobiliario que se prevén en base a acciones realizadas en el pasado de forma recurrente y sistemática.

A partir del quinto año (del octavo año en las empresas de acelerado crecimiento) las cifras se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento similar a la tasa de crecimiento equivalente a la inflación esperada.

Incremento de gastos de explotación (aprovisionamientos, gastos de personal, tasas sobre el juego y suministros y servicios exteriores) – la base para determinar el valor asignado al incremento de los costes es el índice de precios previsto para los años futuros para los diferentes países y segmentos, disminuido por las mejoras de eficiencia esperadas. Los valores asignados a las hipótesis clave son coherentes respecto a las fuentes de información externa. Asimismo, se factorizan planes de optimización de costes basados en medidas de eficiencia y productividad.

Tasas de descuento - la base para determinar la tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se determina en función de riesgo específico de cada unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta el tipo de actividad y los países en que se encuentra ubicada cada una.

Tasas de crecimiento - la base para determinar la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar los flujos en la obtención del valor terminal se basan en las tasas de crecimiento esperadas de la inflación según cada país.

Las tasas de descuento que se utilizaron para cada uno de los países que conforman las distintas UGE son las siguientes:

Unidad Generadora de Efectivo	Tasa de descuento antes de impuestos
	2024
Operacional España	8,20%
Operacional Italia	8,60%
Casinos España	8,20%
Casinos Panamá	8,00%
Casinos Colombia	13,50%
Casinos México	14,10%
Casinos República Dominicana	12,90%
Casinos Perú	11,10%
Casinos Costa Rica	11,60%
Casinos Marruecos	9,50%
Juego Online y Apuestas España	8,20%
Juego Online y Apuestas México	14,10%
Juego Online y Apuestas Italia	8,60%
Juego Online y Apuestas Perú	11,10%
Juego Online y Apuestas Portugal	7,00%

Las tasas de crecimiento que utilizaron para cada uno de los países que conforman las distintas UGE son las siguientes:

Unidad Generadora de Efectivo	Tasa de crecimiento
	2024
Operacional España	1,70%
Operacional Italia	2,00%
Casinos España	1,70%
Casinos Panamá	2,00%
Casinos Colombia	3,00%
Casinos México	3,00%
Casinos República Dominicana	3,97%
Casinos Perú	2,52%
Casinos Costa Rica	3,50%
Casinos Marruecos	2,09%
Juego Online y Apuestas España	1,70%
Juego Online y Apuestas México	3,00%
Juego Online y Apuestas Italia	2,00%
Juego Online y Apuestas Perú	2,52%
Juego Online y Apuestas Portugal	2,50%

Resultado de las pruebas a 31 de diciembre de 2024

Como consecuencia de las pruebas de deterioro sobre fondos de comercio realizadas se registró un deterioro de 9.000 miles de euros en el ejercicio 2024.

2024

UGE	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Derechos de instalación de combinaciones de negocio	Marca	Cartera de clientes	Inmovilizado material	Valor en libros
Operacional España	520.313	137.316	71.082	—	—	71.038	799.749
Operacional Italia	60.458	9.312	41.650	—	—	7.659	119.079
Casinos España	112.102	502	76.006	—	—	33.309	221.919
Casinos Panamá	249.562	18.677	311.298	—	—	47.584	627.121
Casinos Colombia	141.994	2.565	2.165	—	—	40.872	187.596
Casinos México	129.325	11.673	85.866	—	—	43.301	270.165
Casinos República Dominicana	21.720	1.460	3.534	—	—	9.741	36.455
Casinos Perú	23.411	246	(2.148)	—	—	3.633	25.142
Casinos Costa Rica	15.785	1.477	18.746	—	—	9.526	45.533
Casinos Marruecos	12.845	5.369	4.198	—	—	5.728	28.140
Juego Online y Apuestas España	39.615	15.489	9.220	36.024	5.717	21.917	127.982
Juego Online y Apuestas Italia	44.474	390	15.275	12.387	20.196	1.001	93.723
Juego Online y Apuestas México	7.299	2.737	—	3.248	—	81	13.365
Juego Online y Apuestas Perú	139.313	7.729	—	19.850	35.556	5.483	207.931
Juego Online y Apuestas Portugal	25.343	833	—	3.845	4.462	28	34.511
	1.543.559	**215.775**	**636.891**	**75.354**	**65.931**	**300.901**	**2.838.410**

El importe recuperable de cada UGE se determina en base al valor en uso, calculado en base a una metodología de Nivel 3 en función de las jerarquías establecidas en NIIF 13.

Análisis de sensibilidad en supuestos clave

Si bien las variaciones razonablemente posibles no implican deterioro en la mayoría de las UGEs, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad a través de las variaciones ilustrativas de las principales hipótesis consideradas en dicho cálculo. Dichas variaciones ilustrativas se consideran prudentes y son homogéneas en el tiempo.

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad del cálculo del deterioro aplicando variaciones razonables a las hipótesis claves consideradas en el cálculo. Para las UGEs y grupos de UGEs se han aplicado las siguientes variaciones manteniendo los valores del resto de las hipótesis constantes

Dichas variaciones ilustrativas son las siguientes:

• Disminución de 100 puntos básicos en retail y 200 puntos básicos en online del Margen EBITDA sobre el valor absoluto proyectado a perpetuidad (EBITDA).

• Tasa de crecimiento a perpetuidad – Disminución de 100 puntos básicos (g)

• Tasa de descuento – Incremento de 150 puntos básicos (WACC)

Los indicadores de deterioro utilizados por el Grupo para determinar la necesidad de realizar una prueba de deterioro sobre otros activos no corrientes son, entre otros, los siguientes:

- Caída apreciable del resultado respecto al mismo período del ejercicio anterior, y/o respecto al presupuesto.
- Cambio legislativo, acaecido, en curso o previsto que puede llevar a efectos negativos.
- Cambio de estrategia o expectativas internas respecto a un determinado negocio o país.
- Posición de la competencia y lanzamiento de nuevos productos por parte de la misma.
- Ralentización de los ingresos o dificultades de venta a los precios esperados.
- Cambio en los hábitos y actitudes de los usuarios, y otros elementos específicos de cada división.

Del análisis de sensibilidad realizado, derivaría la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los siguientes casos, lo que respecta al ejercicio 2024 la UGE Juego Online y Apuestas México para los parámetros Margen de EBITDA y tasa de descuento, por importe de 3.514 y 1.551 miles de euros respectivamente.

A 31 de marzo de 2025 se ha llevado a cabo un análisis exhaustivo para determinar si se estaba cumpliendo con las previsiones fijadas en el plan operativo para cada una de las UGEs del Grupo y determinar si era necesario actualizar el test de deterioro, los flujos de efectivo proyectados se han actualizado considerando las desviaciones observadas en los ingresos y el EBITDA respecto a las proyecciones iniciales para el ejercicio 2025. Todas las demás suposiciones se mantuvieron consistentes con las divulgadas en los estados financieros anuales para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Tras este análisis, se ha concluido que solo era necesario realizar una actualización del test de deterioro de la UGE Casinos México, debido a que sus ingresos y resultados han sido inferiores a los esperados. Para dicha UGE se ha aplicado una tasa de descuento antes de impuestos del 14,1% (31 de diciembre de 2024: 14,1%) y los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se han extrapolado utilizando una tasa de crecimiento a largo plazo del 3% (31 de diciembre de 2024: 3%).. Las variaciones que se han considerado en el análisis de sensibilidad han sido las mismas que las aplicadas a 31 de diciembre de 2024. Adicionalmente a esta actualización, el análisis de sensibilidad ha determinado que no es necesario registrar ningún deterioro en Casinos México, confirmando que las conclusiones del test realizado en 2024 siguen siendo válidas

En lo que respecta la UGE de Juego Online y Apuestas México los flujos de efectivo proyectados están en línea respecto a las proyecciones realizadas en el ejercicio 2024 para el ejercicio 2025, estando los ingresos y el EBITDA ligeramente por encima respecto las proyecciones incluidas en el Plan Operativo para el cierre de marzo 2025. Se ha actualizado el análisis de sensibilidad considerando las mismas variaciones que en 2024 y las conclusiones alcanzadas a 31 de marzo de 2025 serían similares que a 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, en relación con la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2024 de las UGEs Juego Online y Apuestas Perú y Portugal, se han producido ajustes posteriores al precio de adquisición inicialmente estimado, conforme a lo establecido en la NIIF 3 (Combinaciones de Negocios) (ver Nota 5). Como resultado de este ajuste, se ha incrementado el importe del fondo de comercio reconocido en el consolidado por un total de 23.508 miles de euros, reflejando la diferencia entre el precio de adquisición ajustado y el valor razonable de los activos netos adquiridos. Este incremento del fondo de comercio no conlleva registrar ningún deterioro a 31 de marzo de 2025, ni al 31 de diciembre de 2024 en el caso de haber considerado ese incremento a dicha fecha. Adicionalmente a esta actuación, el análisis de sensibilidad ha determinado que no sería necesario registrar ningún deterioro.

Por tanto, se concluye que el valor recuperable es superior al valor neto contable en todas las UGE’s permitiendo al Grupo recuperar el valor de los activos consolidados de cada UGE registrados a 31 de marzo de 2025.

11. EXISTENCIAS

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Materias primas y auxiliares	4.609	4.983
Repuestos y otros	5.734	6.559
Productos terminados	386	213
Productos en curso	2.257	1.581
Anticipos a proveedores	1.635	1.290
	14.621	**14.625**

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

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

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	3.955	3.376
Dotación neta del ejercicio	297	2.195
Cancelaciones	(31)	(1.616)
Saldo al cierre del ejercicio	**4.221**	**3.955**

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

12. EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Caja	84.288	91.457
Cuentas corrientes	128.185	124.197
Depósitos a menos de 3 meses	9.711	3
Efectivo en “hoppers” (*)	51.163	40.437
	273.347	**256.094**

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

Estos activos son plenamente disponibles y devengan remuneraciones de mercado, excepto 26,9 millones de euros y 28,5 millones de euros (a 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente) recogidos en el epígrafe “Cuentas corrientes” que son garantías constituidas a favor de autoridades regulatorias del juego en relación con cuentas de cumplimiento relativas a la actividad de juego online.

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Euros	182.128	171.443
Dólar estadounidense	20.683	23.478
Pesos colombianos	22.575	16.342
Pesos mexicanos	7.738	6.187
Sol peruano	21.823	18.537
Colón costarricense	1.932	1.777
Peso dominicano	3.285	3.171
Dirham Marroquí	13.183	15.159
	273.347	**256.094**

13. PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito y prima de emisión

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el capital suscrito de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 70.663 mil acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, después de efectuar con fecha 2 de julio de 2018 una ampliación de capital con prima de emisión por importe agregado (capital y prima) de 706.603 miles de euros. Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio anual 2024 se realizaron devoluciones de la prima de emisión por importe de 11.650 miles de euros y 230.916 miles de euros, respectivamente (ver Nota 21). El Socio Único de la Sociedad Dominante es LHMC Midco, S.a.r.l. y todas las acciones tienen las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos. El fondo que tiene las acciones del Grupo Cirsa está controlado, en última instancia, por The Blackstone Group.

El 100% de las participaciones están dadas en prenda a favor de seis entidades financieras como garantía de una línea de crédito RCF (Nota 15) y de los bonos corporativos emitidos (Nota 14). En el caso en que se produzca la admisión a cotización de las acciones, implicará la cancelación de esta garantía.

13.2 Resultados acumulados

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

Reserva legal

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

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no existe reserva legal en la Sociedad Dominante. La propuesta de los administradores al accionista único referente a la distribución de resultados del ejercicio 2024 y la distribución aprobada del ejercicio 2023 de la Sociedad Dominante, es dotar la reserva legal con un importe de 2.394 miles de euros y compensar pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 21.544 miles de euros.

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

13.3 Socios externos

Los saldos globales correspondientes a intereses minoritarios son como sigue:

	Saldo en estado de situación financiera		Participación en Resultados	
(Miles de euros)	**31.03.2025**	**31.12.2024**	**31.03.2025**	**31.03.2024**
Casinos	76.012	73.378	3.593	3.072
Operacional España	14.284	13.826	2.722	2.883
Operacional Italia	2.077	1.859	219	263
Juego Online & Apuestas	40.895	37.974	2.845	1.842
	133.268	**127.036**	**9.379**	**8.060**

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

(Miles de euros)	**31.03.2025**
Saldo al inicio del ejercicio	127.036
Participación en resultados del ejercicio	9.379
Diferencias de conversión	(145)
Impacto neto por combinaciones de negocios (Nota 4)	50
Pago de dividendos	(3.052)
Saldo al cierre del periodo	**133.268**

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

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

Porcentaje de participación no dominante	**WINNER GROUP, S.A**	**E-PLAY 24 ITA LIMITED**	**COMERCIAL JUPAMA, S.A.**	**GRAN CASINO LAS PALMAS**
(Miles de euros)	**49,99 %**	**40,00 %**	**50,00%**	**49,00%**
Información del estado de situación financiera				
Activos no corrientes	80.701	46.127	12.223	8.260
Activos Corrientes	28.717	53.956	7.558	4.798
Total activos	109.418	100.083	19.781	13.058
Pasivos corrientes	(29.004)	(72.217)	(3.315)	(1.899)
Pasivos no corrientes	(17.057)	(5.289)	(5.713)	(1.007)
Patrimonio neto	(63.357)	(22.577)	(10.753)	(10.152)
Total pasivo	(109.418)	(100.083)	(19.781)	(13.058)
Información de la cuenta de resultados				
Ingresos ordinarios	39.524	62.950	8.392	2.831
Resultado del ejercicio (beneficio)	**8.585**	**3.932**	**985**	**932**
Resultado (beneficio) consolidado asignado a las participaciones no dominantes	**4.202**	**1.573**	**479**	**457**

A continuación, se recogen los datos financieros a 31 de diciembre de 2024 de las principales participaciones no controladoras:

Porcentaje de participación no dominante	**WINNER GROUP, S.A**	**E-PLAY 24 ITA LIMITED**	**COMERCIAL JUPAMA, S.A.**	**GRAN CASINO LAS PALMAS**
(Miles de euros)	**49,99 %**	**40,00 %**	**50,00%**	**49,00%**
Información del estado de situación financiera				
Activos no corrientes	76.200	46.172	12.890	6.267
Activos Corrientes	17.059	43.864	6.172	5.430
Total activos	93.259	90.036	19.062	11.697
Pasivos corrientes	(23.085)	(66.317)	(3.021)	(1.350)
Pasivos no corrientes	(15.885)	(5.073)	(6.273)	(1.128)
Patrimonio neto	(54.288)	(18.646)	(9.768)	(9.220)
Total pasivo	(93.258)	(90.036)	(19.062)	(11.698)
Información de la cuenta de resultados				
Ingresos ordinarios	150.158	210.265	31.906	10.279
Resultado del ejercicio (beneficio)	**25.791**	**18.324**	**3.840**	**4.171**
Resultado (beneficio) consolidado asignado a las participaciones no dominantes	**12.276**	**6.514**	**1.867**	**2.044**

A continuación, se recogen los datos financieros a 31 de marzo de 2024 de las principales participaciones no controladoras:

Porcentaje de participación no dominante	WINNER GROUP, S.A	E-PLAY 24 ITA LIMITED	COMERCIAL JUPAMA, S.A.	GRAN CASINO LAS PALMAS
(Miles de euros)	**49,99 %**	**40,00 %**	**50,00%**	**49,00%**
Información del estado de situación financiera				
Activos no corrientes	84.548	37.271	9.340	8.156
Activos Corrientes	27.717	43.037	7.576	4.321
Total activos	112.265	80.308	16.916	12.477
Pasivos corrientes	(40.170)	(56.165)	(3.114)	(1.505)
Pasivos no corrientes	(17.282)	(6.081)	(3.208)	(1.496)
Patrimonio neto	(54.813)	(18.063)	(10.594)	(9.476)
Total pasivo	(112.265)	(80.309)	(16.916)	(12.477)
Información de la cuenta de resultados				
Ingresos ordinarios	37.193	51.955	7.485	2.421
Resultado del ejercicio (beneficio)	**7.710**	**4.390**	**882**	**702**
Resultado (beneficio) consolidado asignado a las participaciones no dominantes	**3.699**	**1.756**	**428**	**344**

13.4 Diferencias de conversión

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Peso colombiano	(62.883)	(78.592)
Dólar estadounidense	30.398	67.910
Peso mexicano	(8.851)	(10.492)
Peso dominicano	5.921	10.817
Sol peruano	(11.365)	(177)
Colón costarricense	7.218	10.128
Dirham marroquí	2.936	3.112
Saldo al cierre del ejercicio	**(36.626)**	**2.706**

14. BONOS CORPORATIVOS

Los detalles de las emisiones de bonos del Grupo, realizadas por la empresa luxemburguesa Cirsa Finance International S.à.r.l., se indican en la siguiente tabla:

Fecha emisión	Nominal inicial (Mio)	Moneda	Vencimiento	Cotización a 31.03.2025	Tipo de interés	Saldo en estado de situación financiera	
						31.03.2025	31.12.2024
Mayo 2019	390	EUR	Mayo 2025	—	4,750 %	—	—
Agosto 2019	490	EUR	Septiembre 2025	—	Euribor 3M + 3,625%	—	—
Septiembre 2021	615	EUR	Marzo 2027	99,97%	4,500 %	613.165	619.702
Octubre 2022	425	EUR	Noviembre 2027	105,66%	10,375 %	376.597	385.794
Julio 2023	375	EUR	Julio 2028	104.72%	7,875 %	381.363	373.535
Julio 2023	325	EUR	Julio 2028	101,15%	Euribor 3M + 4,500%	323.727	323.720
Enero 2024	450	EUR	Marzo 2029	104,05%	6,500 %	458.587	450.970
Enero 2024	200	EUR	Julio 2028	101,15%	Euribor 3M + 4,500%	202.119	202.333
						2.355.558	**2.356.054**

Durante el periodo de enero a marzo de 2025 no se han realizado nuevas emisiones de bonos.

La emisión de octubre de 2022 se realizó por debajo de la par al 98,105%, la emisión de bonos variables de julio 2023 se realizó al 98 % y la emisión de bonos variables de enero 2024 se hizo al 101,25%. Las demás emisiones se han realizado a la par.

Los ingresos derivados de la emisión de bonos se utilizan para:

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

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

Los contratos suscritos en relación con estas emisiones de bonos regulan determinadas obligaciones y compromisos por parte del Grupo que incluyen, entre otros, el suministro de información periódica, el mantenimiento de los títulos de propiedad en las sociedades del Grupo, restricciones a la enajenación de activos significativos, limitaciones al pago de dividendos, limitaciones al inicio de nuevos negocios y restricciones a la concesión por parte del Grupo de garantías y avales a terceros. A 31 de marzo de 2025, los administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han cumplido todas las obligaciones asumidas contractualmente.

De acuerdo con la NIIF 13 los bonos del grupo se han valorado a precio de cotización sin ajustar (Nivel 1).

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

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

(*) Matriz garante de los bonos
(**) Sociedad emisora de los bonos

Las garantías otorgadas corresponden a una garantía personal solidaria con pignoración de las acciones como garantía real.

Adicionalmente, todas las sociedades anteriores son garantes de la línea de crédito sénior RCF (Nota 15) por importe de 275 millones de euros, de la cual es prestataria Cirsa Enterprises, S.A.

A 31 de marzo de 2025 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 34.637 miles de euros (37.384 miles de euros a 31 de Diciembre de 2024). Los intereses financieros devengados en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 por los bonos corporativos ascienden a 41.070 miles de euros (39.898 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). A 31 de marzo de 2025 el total los costes incurridos en las transacciones que se muestran neteando el valor nominal de las mismas ascienden a 26.579 miles de euros (28.830 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

BONO EMITIDO EL 22 DE MAYO DE 2019

El 22 de mayo de 2019, Cirsa Finance International S.à.r.l. completó la emisión de un bono corporativo senior garantizado por Cirsa Enterprises, S.L., como matriz garante de los bonos, por un importe total de capital igual a 390 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido a la par, con un cupón fijo semestral al 4,75% anual, con vencimiento en mayo de 2025.

Los ingresos derivados de la emisión de las obligaciones se utilizaron para financiar: (i) la adquisición del subgrupo Giga y (ii) pagar los costes, gastos y honorarios relacionados con la emisión de los bonos.

El Grupo tenía la facultad de reembolsar anticipadamente en su totalidad o en parte la emisión de bonos, sin estar sujeto a cumplimiento de condiciones específicas.

BONO EMITIDO EL 27 DE SEPTIEMBRE DE 2021

El 27 de septiembre de 2021, Cirsa Finance International S.à.r.l. completó la emisión de un bono corporativo senior garantizado por Cirsa Enterprises, S.L., como matriz garante de los bonos, por un importe total de capital igual a 615 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido a la par, con un cupón fijo semestral al 4,5% anual, con vencimiento en marzo de 2027.

Los ingresos derivados de la emisión de las obligaciones se utilizaron para: (i) cancelar la segunda disposición del crédito revolving; (ii) la cancelación en su totalidad de la emisión de bonos denominada en dólares estadounidenses realizada el 2 de Julio de 2018 por importe de 550 millones de dólares; (iii) cancelar parcialmente (100 millones de euros) del importe de la emisión de bonos corporativos con vencimiento en 2023 realizada el 2 de Julio 2018; y (iv) pagar los costes, gastos y honorarios relacionados con las cancelaciones y emisión de los nuevos bonos corporativos.

El Grupo tiene la facultad de reembolsar anticipadamente en su totalidad o en parte la emisión de bonos. Las principales condiciones de reembolso se detallan a continuación: (i) cada serie de los bonos emitidos puede ser redimida en su totalidad o en parte en cualquier momento a partir del 15 de septiembre de 2023, a los precios de redención establecidos; (ii) en cualquier momento antes del 15 de septiembre de 2023 el Grupo también puede, durante cada período de doce meses a partir de la fecha de emisión de los bonos corporativos, redimir hasta el 10% del importe principal asegurado de la emisión a un precio de redención igual al 103% del importe principal de dicha serie de bonos emitidos, más los intereses devengados y no pagados y los importes adicionales, si los hubiera, hasta, pero excluyendo, la fecha de redención; y (iii) en caso de ciertos eventos que constituyan un cambio de control o la venta de ciertos activos, el Grupo puede estar obligado a hacer una oferta de recompra de los bonos emitidos.

BONO EMITIDO EL 26 DE OCTUBRE DE 2022

El 26 de octubre de 2022, Cirsa Finance International S.à.r.l. completó la emisión de un bono corporativo senior garantizado por Cirsa Enterprises, S.L., como matriz garante de los bonos, por un importe total de capital igual a 425 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido por debajo del precio de emisión (98,105%), con un cupón fijo semestral al 10,375% anual, con vencimiento en noviembre de 2027.

Los ingresos derivados de la emisión de las obligaciones se utilizaron para: (i) para redimir parcialmente (403 millones de euros) el importe pendiente de la emisión de bonos realizada el 2 de julio de 2018 al 6.25% con vencimiento en diciembre de 2023; (ii) para pagar los intereses acumulados y no pagados sobre los bonos corporativos con vencimiento en diciembre de 2023; y (ii) para pagar los costes, gastos y honorarios relacionados con las cancelaciones y emisión de los nuevos bonos corporativos.

El Grupo tiene la facultad de reembolsar anticipadamente en su totalidad o en parte la emisión de bonos. Las principales condiciones de reembolso se detallan a continuación: (i) cada serie de los bonos emitidos puede ser redimida en su totalidad o en parte en cualquier momento a partir del 9 de noviembre de 2024, a los precios de redención establecidos; (ii) antes del 9 de noviembre de 2024, cada serie de los bonos emitidos puede ser redimida, en su totalidad o en parte, a opción del Grupo, a un precio de redención igual al 100% del importe principal de dicha serie de bonos emitidos, más los intereses e importes adicionales devengados y no pagados, si los hubiere, más la prima de compensación correspondiente; (iii) antes del 9 de noviembre de 2024, el emisor también tendrá derecho, a su opción, a redimir hasta el 40% del monto principal agregado de cada serie de los bonos emitidos (incluyendo emisiones adicionales de la misma serie) con los ingresos netos en efectivo de ciertas ofertas de acciones al precio de redención establecido para dicha serie, (iv) en cualquier momento antes del 9 de noviembre de 2024 el Grupo también puede, durante cada período de doce meses a partir de la fecha de emisión de los bonos corporativos, redimir hasta el 10% del importe principal asegurado de la emisión a un precio de redención igual al 103% del importe principal de dicha serie de bonos emitidos, más los intereses devengados y no pagados y los importes adicionales, si los hubiera, hasta, pero excluyendo, la fecha de redención; y (v) en caso de ciertos eventos que constituyan un cambio de control o la venta de ciertos activos, el Grupo puede estar obligado a hacer una oferta de recompra de los bonos emitidos.

BONOS EMITIDOS EL 5 DE JULIO DE 2023

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

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

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

BONOS EMITIDOS EL 30 DE ENERO DE 2024

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

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

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

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

	31.03.2025			
(Miles de euros)	**No corrientes**	**Corrientes**	**Total**	**Límite**
Préstamos con garantía hipotecaria	1	18	19	—
Otros préstamos	13.489	13.831	27.320	—
Líneas de crédito RCF	—	4.000	4.000	279.000
Contratos de arrendamiento financiero	319	1.166	1.485	—
Líneas de crédito y descuento	—	16.739	16.739	34.639
	13.809	**35.754**	**49.563**	**313.639**

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

(Miles de euros)	31.12.2024			
	No corrientes	Corrientes	Total	Límite
Préstamos con garantía hipotecaria	5	22	27	—
Otros préstamos	26.125	16.595	42.720	—
Líneas de crédito RCF	—	—	—	275.000
Contratos de arrendamiento financiero	365	1.320	1.686	—
Líneas de crédito y descuento	—	6.713	6.713	24.343
	26.495	**24.650**	**51.145**	**299.343**

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

	Porcentaje	
	31.03.2025	31.12.2024
Préstamos	4,55%	5,20%
Contratos de arrendamiento financiero	11,44%	9,96%
Líneas de crédito y descuento	4,94%	5,00%

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Inferior a 1 año	35.754	24.650
Entre 1 y 2 años	7.315	19.232
Entre 2 y 3 años	3.371	4.025
Entre 3 y 4 años	1.012	1.256
Entre 4 y 5 años	873	697
Superior a 5 años	1.238	1.285
	49.563	**51.145**

Al 31 de marzo de 2025, parte de estos pasivos, equivalentes a 1.976 miles de euros están denominados en dólares estadounidenses (2.291 miles de euros al 31 de Diciembre de 2024).

Dentro de las deudas más significativas se encuentran:

- La deuda de Cirsa Gaming Corporation, S.A. que asciende a 15.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 que corresponde a un préstamo bancario con Mediobanca con vencimiento junio de 2026. A 31 de marzo de 2025 este préstamo está en 0 euros debido a su cancelación anticipada con fecha 27 de febrero de 2025.

- La deuda de Cirsagest, SpA que asciende a 3.094 miles de euros a 31 de marzo de 2025, (3.437 miles de euros en diciembre de 2024), que corresponde a un préstamo bancario con Solution Bank, SpA con vencimiento en junio de 2027.

- La deuda de Orlando Play, S.A. que asciende a 2.306 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (2.754 miles de euros en diciembre 2024), que corresponde a un préstamo ICO firmado con Banco Santander, S.A. con vencimiento en junio de 2026.

- La deuda de Cirsa Italia, SpA que asciende a 2.561 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (2.810 miles de euros en diciembre 2024), que corresponde a un préstamo bancario firmado con Banca Intesa San Paolo, SpA con vencimiento en septiembre de 2027.

- La deuda de Cirsa Retail, S.R.L.U. que asciende a 1.280 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (1.380 miles de euros en diciembre 2024), que corresponde a un préstamo bancario con Solution Bank, SpA con vencimiento en marzo de 2027.

- La deuda con Egartronic, S.A que asciende a 2.588 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (2.780 miles de euros en diciembre 2024), que corresponde a un préstamo bancario con Banco de Sabadell con vencimiento en abril de 2028.

- La deuda de Alma de Panamá Oeste, S.A. que asciende a 1.594 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (1.707 miles de euros en diciembre 2024), que corresponde a un préstamo bancario con CanalBank, denominado en dólares estadounidenses, con vencimiento en septiembre de 2031.

Adicionalmente al detalle de los préstamos indicados anteriormente, el Grupo es parte de 73 operaciones de préstamos bancarios y pólizas de crédito con otras 16 entidades financieras.

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

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

País:	España
Importe:	275 millones de euros
Inicio:	noviembre 2024
Vencimiento:	diciembre 2029
Tipo de interés:	Euribor+3,25%
Duración de las disposiciones:	Como máximo 6 meses (renovables a instancias del Grupo)
Garantías:	Pignoración de acciones de diversas sociedades participadas
Nº de entidades de crédito:	7

País:	Italia
Importe:	4 millones de euros
Inicio:	febrero 2025
Vencimiento:	febrero 2028
Tipo de interés:	Euribor+3,5%
Duración de las disposiciones:	Como máximo 6 meses (renovables a instancias del Grupo)
Garantías:	Cirsa Gaming Corporation S.A.
Nº de entidades de crédito:	1

Las disposiciones de estas pólizas se encuentran sujetas al cumplimiento de ciertas cláusulas de apalancamiento financiero en el momento en que se solicitan. Estas disposiciones se pueden renovar de forma recurrente a instancias del Grupo por períodos máximos de seis meses hasta llegar al vencimiento de estas (diciembre de 2029 y febrero 2028 respectivamente).

A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el importe no utilizado de dichas líneas de crédito RCF asciende a 275 millones de euros (el RCF de Italia inicia en febrero 2025).

A 31 de marzo de 2025 el importe de otras líneas de crédito y descuento no utilizadas asciende a 17.911 y cero miles de euros respectivamente. Esas cifras se situaban en 17.533 y cero miles de euros al cierre del ejercicio 2024. Con fecha 26 de febrero se firmaron nuevas líneas de crédito, 4 Millones de euros corresponden a una línea de RCF y 6 Millones de euros al Swingline, a 31 de marzo de 2025 se habían dispuesto en su totalidad.

Por último, a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los avales prestados por entidades crediticias y aseguradoras a las sociedades del Grupo, conexos con concesiones oficiales para el desarrollo de la actividad de juego, se situaban en 156.026 y 144.709 miles de euros, respectivamente (Ver Nota 22).

16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	31.03.2025		
(Miles de euros)	**No corrientes**	**Corrientes**	**Total**
Administraciones públicas	979	88.887	89.866
Efectos a pagar	155	1.408	1.563
Acreedores varios	104.864	355.658	460.522
	105.998	**445.953**	**551.951**

	31.12.2024		
(Miles de euros)	**No corrientes**	**Corrientes**	**Total**
Administraciones públicas	763	87.661	88.424
Efectos a pagar	155	1.493	1.648
Acreedores varios	98.196	318.545	416.741
	99.114	**407.699**	**506.813**

El epígrafe *Administraciones públicas* incluye tasas sobre el juego con vencimiento a corto plazo (60.736 miles de euros a 31 de marzo de 2025 y 57.999 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), liquidaciones pendientes (no vencidas) por IRPF, IVA, cuotas de la Seguridad Social y similares.

El epígrafe de Acreedores varios incrementa por diversos motivos, incremento de Acreedores por prestación de servicios, y por las adquisiciones del periodo de 3 meses terminado en marzo de 2025.

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

- Proveedores de inmovilizado por importe de 7.769 miles de euros (2.695 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).
- Importe a pagar a largo plazo por la compra de un 25% adicional de las acciones de una sociedad panameña que asciende a 4.454 miles de euros. La deuda derivada de esta inversión se liquidará mediante 239 pagos mensuales, todos iguales, de 71 miles de dólares estadounidenses, cuota que incluye los intereses, cuyo primer pago se efectuó en febrero de 2018 y así sucesivamente cada mes hasta el mes de febrero de 2038. Al 31 de marzo de 2025, la porción a pagar que se encuentra clasificada como largo plazo es por importe de 4.067 miles de euros (4.308 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).
- Diversos acreedores por operaciones en común por importe de 14.257 miles de euros, cuyo vencimiento es indeterminado (14.578 miles de euros a cierre de 31 de diciembre de 2024).

- A 31 de marzo de 2025, los importes a pagar a largo plazo por el pago aplazado de la compra de sociedades ascienden a un total de 67.845 miles de euros y corresponden a:

    - Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, en Italia (Royal Games, S.R.L. y Gloria, S.R.L.) y en España (Oper-Arosa, S.L., Recreativos Ares, S.L. y Recreativos Rio, S.L.) por importe de 5.438 miles de euros y 2.250 miles de euros, respectivamente.
    - Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2024, en Italia (Impera, SRL), en Perú (Apuesta Total), en Panamá (Alma de Panamá Oeste) y en Portugal (SFP Online, S.A.) al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, que asciende a 2.296 miles de euros, 42.668 miles de euros, 3.198 miles de euros y 4.167 miles de euros, respectivamente.
    - Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2023, en España (Happy, Servinet, SL, Bingo Vic, SA, Mepe, SL y Recreativos Perseo, SL) y en Italia (Modena Giochi, Isi Bet Pro, Egaming Solutions, New Retailo y Micri) al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, que asciende a 680 miles de euros y 1.187 miles de euros, respectivamente.
    - Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2022, en Italia (Gogoal SRL), en (México Operadora General de Entretenimiento, S.A. DE C.V.) y en España (Playspace) al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, que asciende a 868 miles de euros, 4.381 miles de euros y 303 miles de euros, respectivamente.

- A 31 de diciembre 2024, los importes a pagar a largo plazo por el pago aplazado de la compra de sociedades ascienden a un total de 62.418 miles de euros y corresponden a:

    - Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2024, en Italia (Impera, SRL), en Perú (Apuesta Total), en Panamá (Alma de Panamá Oeste) y en Portugal (SFP Online, S.A.) a cierre del ejercicio que asciende a 2.296 miles de euros, 42.944 miles de euros, 3.329 miles de euros y 4.090 miles de euros, respectivamente.
    - Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2023, en España (Happy, Servinet, SL, Bingo Vic, SA, Mepe, SL y Recreativos Perseo, SL) y en Italia (Modena Giochi, Isi Bet Pro, Egaming Solutions, New Retailo y Micri) a cierre del ejercicio que asciende a 678 miles de euros y 2.656 miles de euros, respectivamente.
    - Importe a pagar a largo plazo por la adquisición de sociedades correspondientes al ejercicio 2022, en Italia (Gogoal SRL), en México (Operadora General de Entretenimiento, S.A. DE C.V.) y en España (Playspace) a cierre del ejercicio que asciende a 868 miles de euros y 5.255 miles de euros y 299 miles de euros, respectivamente.

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

- Proveedores de inmovilizado por importe de 37.609 miles de euros (45.543 miles de euros al cierre del ejercicio 2024).

- Acreedores por prestación de servicios por importe de 63.147 miles de euros (52.837 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).El aumento de esta partida viene principalmente por la actividad propia del negocio.

- A 31 de marzo de 2025 los importes a pagar por deudas a corto plazo por el pago aplazado de compras de sociedades ascienden a 154.584 miles de euros, de los cuales 3.869 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 de Royal Games, S.R.L., Oper-Arosa, S.L. y Recreativos Rio, S.L.; 141.259 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2024 de Apuesta Total, SFP Online, S.A., Impera, S.R.L., Leiden Berbera Corporation, S.L., Blanfe, S.L. y Piela Rereativos, S.L.; 6.781 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2023 de Mepe, S.L., Recreativos Perseo, S.L., Modena Giochi Guiliani, S.R.L., Egaming Solutions, S.R.L., New Retail, S.R.L., Bingo Vic, S.A. y Happy (Blanes Slots, S.L., Jamaica 2001, S.L., Recreativos valle de Arana, S.L., Art Joc, S.L. y Font Mar, S.L.); 1.537 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2022 de Gogoal SRL y Operadora General de Entretenimiento y 1.140 a adquisiciones realizadas con anterioridad al ejercicio 2022.

- En relación con la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2024 de las empresas Apuesta Total y SFP Online,S.A. una vez determinados los parámetros económicos a cierre del ejercicio fijados previamente en el contrato de adquisición y la interpretación de las cláusulas del contrato que se refieren a los mismos, se han producido ajustes posteriores al precio de adquisición inicialmente estimado, conforme a lo establecido en la NIIF 3 (Combinaciones de Negocios) (ver Nota 5). Dichos ajustes han derivado de la actualización de ciertas estimaciones contingentes vinculadas al acuerdo de adquisición, que cubren los posibles pagos a efectuar en los próximos 12 meses.

- Como resultado de este ajuste, se ha incrementado el importe de las deudas a corto plazo correspondientes a dichas adquisiciones por importe de 23.508 miles de euros (siendo la contrapartida contable el epígrafe Fondo de comercio). Este incremento se ha producido dentro del período de valoración permitido por la normativa contable aplicable.

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

- A 31 de diciembre de 2024 los importes a pagar por deudas a corto plazo por el pago aplazado de compras de sociedades ascienden a 129.968 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, de los cuales 120.350 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2024 de Apuesta Total, SFP Online, S.A., Impera, S.R.L., Blanfe, S.L. y Piela Rereativos, S.L.; 6.668 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2023 de Mepe, S.L., Recreativos Perseo, S.L., Modena Giochi Guiliani, S.R.L., Egaming Solutions, S.R.L., New Retail, S.R.L., Bingo Vic, S.A., Diamonds Games, S.L. y Happy (Blanes Slots, S.L., Jamaica 2001, S.L., Recreativos valle de Arana, S.L., Art Joc, S.L. y Font Mar, S.L.); 1.782 miles de euros corresponden a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2022 de Gogoal SRL, Playspace y Operadora General de Entretenimiento y 1.168 a adquisiciones realizadas con anterioridad al ejercicio 2022.

- Remuneraciones pendientes de pago al personal correspondientes a pagas extraordinarias y retribuciones variables devengadas por importe de 26.644 miles de euros (24.790 a 31 de diciembre de 2024) (Nota 20.3).

- Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo por parte de los jugadores de la actividad online del Grupo por importe de 17.452 miles de euros (15.016 a 31 de diciembre de 2024).

- Depósitos recibidos a corto plazo por parte de los jugadores y comisiones de la red comercial de la actividad online del Grupo en Italia por importe de 20.235 miles de euros (24.731 a 31 de diciembre de 2024).

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

En Julio 2024, Cirsa adquirió una participación del 70% del Subgrupo Apuesta Total . Existe un put a favor del minoritario y call a favor de Cirsa por el 30% de participación que ostenta el minoritario a ejecutar, cada uno por el 15 %, en los años 2027 y 2028, las cuales deben ser ejercidas en los 2 primeros meses del año y pagadas en los 6 primeros meses de los años 2027 y 2028. El importe a pagar se determinará a partir de un parámetro variable, basado en el EBITDA del subgrupo adquirido, alcanzado al cierre del ejercicio 2026 y 2027, respectivamente. Los pagos aplazados se han registrado como un pasivo financiero a valor razonable y no como instrumento de patrimonio, de forma que no se reconocen intereses minoritarios por la participación que es objeto del put. A 31 de marzo de 2025, la imputación a pasivo a largo plazo por la contabilización del pago aplazado es de 42.668 miles de euros (169.678 miles de soles peruanos) (42.944 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 (168.198 miles de soles peruanos)). Los activos intangibles puestos de manifiesto en la combinación de negocios producida han sido valorados por experto independiente, a través de un Purchase Price Allocation ("PPA"), y dichos importes tienen un carácter provisional a 31 de marzo de 2025.

En Julio 2022, Cirsa adquirió una participación del 70% de Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. Existe un put a favor del minoritario y call a favor de Cirsa. por el 30% de participación que ostenta el minoritario a ejecutar en los años 2025 y 2032. El importe a pagar se determinará a partir de un parámetro variable alcanzado al cierre del ejercicio 2024 y 2031, respectivamente. Los pagos aplazados se han registrado como un pasivo financiero a valor razonable y no como instrumento de patrimonio, de forma que no se reconocen intereses minoritarios por la participación que es objeto del put. A 31 de marzo de 2025, la imputación a pasivo a largo plazo por la contabilización del pago aplazado es de 4.381 miles de euros (5.255 miles de euros a diciembre 2024).

17. PROVISIONES A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Obligaciones con el personal	13.280	12.524
Contingencias impositivas	2.147	2.165
Otros	6.507	6.608
	21.934	**21.297**

El importe registrado en “Obligaciones con el personal” se refiere básicamente a la provisión con el personal en Italia “TFR” (6.251 miles de euros, (5.376 miles de euros a 31 de diciembre de 2024)).

En “Otros” se incluyen principalmente las contingencias de carácter legal.

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

El 31 de marzo de 2025 la compañía del grupo Gaming & Services de Panamá, S.A. tiene registrada una provisión por importe de 552 miles de dólares estadounidenses (mismo importe al cierre del ejercicio 2024) relacionada con la demanda interpuesta por un competidor contra la resolución nº 51 de noviembre de 2023 de la Junta de Control de Juego y que se relaciona con el número de salas asignadas a la compañía a través de los contratos de concesión. Dicha demanda se notificó a la JCJ a finales de mayo de 2025 y se ha presentado la contestación a la demanda. De acuerdo con nuestra evaluación de los posibles impactos derivados del hipotético cierre de salas y el análisis de nuestros abogados, se contabilizó dicha provisión considerando los mejores elementos disponibles en cumplimiento de los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”. Esta estimación se irá revisando y ajustando en base a los avances del proceso.

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

La evolución del saldo se muestra seguidamente:

(Miles de euros)	**31.03.2025**	**31.12.2024**
Saldo al inicio del ejercicio	21.297	17.225
Altas por compras de cias	-	84
Dotaciones netas	1.937	7.927
Aplicaciones a su finalidad	(1.001)	(3.620)
Reclasificación a corto plazo	-	-
Diferencias de cambio	(299)	(319)
Saldo al cierre del periodo	**21.934**	**21.297**

18. SITUACIÓN FISCAL

18.1 Grupo fiscal

En España, Cirsa Enterprises, S.A., junto con otras 124 sociedades españolas del Grupo, cumplen con los requisitos exigidos por la normativa fiscal y forman un grupo fiscal consolidado, representado por la sociedad dependiente Cirsa Gaming Corporation, S.A. Adicionalmente existe en España otro grupo fiscal consolidado, integrado por 7 sociedades, dominadas por la sociedad dependiente Orlando Play, S.A.

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

18.2 Impuesto sobre beneficios devengados y a pagar

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

(Miles de euros)	31.03.2025 Cuenta de pérdidas y ganancias	31.03.2024 Cuenta de pérdidas y ganancias
Impuesto corriente	11.962	16.730
Diferido por (incremento) reducción de BINS	3.995	(257)
Diferido por diferencias temporarias	(7.186)	(7.603)
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	**8.771**	**8.870**

El impuesto sobre beneficios a pagar asciende a 50.153 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (48.420 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), y se corresponde principalmente con el impuesto corriente devengado en las distintas jurisdicciones deducidas las retenciones y pagos a cuenta del periodo.

18.3 Análisis del gasto impositivo

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
Beneficio antes de impuestos	36.835	32.384
Tipo vigente en España	25,00 %	25,00 %
Imposición teórica	9.209	8.096
Diferentes tipos impositivos	(1.159)	(106)
Créditos por bases imponibles negativas del año no activadas	759	1.252
Bonificaciones y Deducciones aplicadas de años anteriores no activadas	(1.113)	-
Otros ajustes de años anteriores	(3.839)	-
Limitación deducibilidad Gastos financieros	6.621	-
Impuesto sobre beneficios extranjero	(44)	(49)
Amortización no deducible	202	192
Gastos no deducibles	297	176
Diferencias de amortización	-	(16)
Impuestos no deducibles	(677)	207
Otros	(1.485)	(882)
	8.771	**8.870**

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 existe una limitación a la deducibilidad de los gastos financieros con efectos negativos en el gasto impositivo, tratándose de una diferencia permanente en el impuesto de sociedades.

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

Panamá: 25%
Colombia: 35%
México: 30%
Italia: 24%-29%
Costa Rica: 30%
Malta 5%
Marruecos: 20,75% - 34 %
Perú: 29,5%

18.4 Activos y pasivos por impuestos diferidos

(Miles de euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en			Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Altas por combinaciones de negocios (Nota 4)	
Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025					
Activos					
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A.	26.112	(2.472)	—	—	23.640
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A. (Bases anteriores al grupo)	2.067	50	—	—	2.117
Por bases imponibles negativas de otras sociedades del Grupo					
--- Perú	2.122	(875)	—	—	1.247
--- Italia	1.362	—	—	—	1.362
--- México	1.500	(667)	—	—	833
--- Panamá	740	(32)	—	—	708
Por diferencias temporarias deducibles:					
--- Créditos comerciales deteriorados	93	—	—	—	93
--- Cartera de valores depreciados	13	—	—	—	13
--- Fondo de comercio deteriorados en libros individuales	1.210	330	—	—	1.540
--- Eliminaciones de márgenes intra-grupo	5.317	—	—	—	5.317
--- Amortización contable no deducible	32	—	—	—	32
--- Limitación deducciones bases imponibles negativas	29.669	4.242	—	—	33.911
--- Diferencia amortización contable vs fiscal	1.674	(297)	—	—	1.377
--- Transmisión activos Grupo Artículo 42 CC	5	—	—	—	5
--- Deterioro inmovilizado	887	48	—	—	935
--- Provisiones no deducibles fiscalmente	4.889	(830)	—	—	4.059
--- NIIF 16	3.407	—	—	—	3.407
--- Otros	3.288	(3.016)	—	—	272
--- Deducciones	7.425	—	—	—	7.425
Por diferencias temporarias otros países:					
--- Costa Rica	322	(7)	—	—	315
--- Italia	841	73	—	—	914
--- México	4.783	3.003	—	—	7.786
--- Panamá	4.703	(106)	—	—	4.597
--- Resto de países	2.045	1.247	—	—	3.292
	104.506	**691**	**—**	**—**	**105.197**
Pasivos					
Por diferencias temporarias imponibles:					
--- Eliminaciones de márgenes	(4.836)	(453)	—	—	(5.289)
--- Combinaciones de negocios (expresión inicial a valor razonable de activos no corrientes)	(216.354)	8.777	5.540	(6.169)	(208.206)
--- Otros	(1.841)	73	355	—	(1.413)
	(223.031)	**8.397**	**5.895**	**(6.169)**	**(214.908)**

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

El importe de 33.911 y 29.669 miles de euros a 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, respectivamente de limitación deducciones bases imponibles negativas, recoge el impacto de la Disposición adicional decimonovena. Medidas temporales en la determinación de la base imponible en el régimen de consolidación fiscal.

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

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

El detalle del 50% de la base imponible negativa individual no integrada al periodo finalizado a 31 de marzo de 2025, se detalla a continuación:

Limitación Deducciones Bases Imponibles Negativas	**Consolidado Fiscal**		**Activo por Impuesto diferido**	**Saldo pendiente a 31/03/2025**
	31/12/2024	**31/03/2025**		
Ajuste realizado	59.446	18.597	35.963	-
Reversión 2024			(1.645)	-
Reversión 03/2025	(1.450)		(407)	**33.911**
Reversión 12/2025	(4.494)		(1.275)	-
Reversión 2026	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2027	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2028	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2029	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2030	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2031	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2032	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2033	(5.945)	(1.860)	(2.146)	-
Reversión 2034	(5.945)	(1.860)	(501)	-
Reversión 2035		(1.860)	(465)	-
Total	-	-	**14.502**	**33.911**

El detalle del 50% de la base imponible negativa individual no integrada al periodo finalizado a 31 de diciembre de 2024, se detalla a continuación:

Limitación Deducciones Bases Imponibles Negativas	**Consolidado Fiscal**		**Activo por Impuesto diferido**	**Saldo pendiente a 31/12/2024**
	31/12/2023	**31/12/2024**		
Ajuste realizado	65.809	59.446	31.314	-
Reversión 2024	(6.581)	-	(1.645)	**29.669**
Reversión 2025	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2026	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2027	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2028	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2029	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2030	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2031	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2032	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2033	(6.581)	(5.945)	(3.131)	-
Reversión 2034	-	(5.945)	(1.486)	-
Total	-	-	-	**29.669**

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

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

(Miles de euros)	Bases Imponibles		
Ejercicio de generación	Grupo fiscal representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.	Detalle de bases imponibles negativas de sociedades individuales
2000	—	—	34
2001	1.254	—	589
2002	—	—	—
2003	3.289	—	34
2004	7.285	—	511
2005	20.154	—	806
2006	—	—	328
2007	4.507	—	1.286
2008	—	—	3.917
2009	—	—	5.520
2010	—	—	2.010
2011	14	—	2.732
2012	3.997	—	257
2013	—	—	234
2014	25.523	—	496
2015	1.761	—	137
2016	—	—	181
2017	—	—	23
2018	—	—	11.464
2019	—	—	440
2020	26.784	—	1.335
2021	—	—	911
2022	—	—	346
2023	—	—	462
2024	—	—	47
	94.568	—	**34.100**

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

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el citado grupo fiscal tenía registrados activos por impuesto diferido por importe de 73.983 y 72.868 miles de euros, de los cuales 25.573 y 27.984 miles de euros, corresponden a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no se han registrado los activos por impuesto diferido (que al 31 de marzo de 2025 ascienden a 26.370 miles de euros y 26.370 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), por ser incierta su efectiva aplicación futura en un plazo razonable de tiempo.

Además de los créditos por bases imponibles, el grupo fiscal encabezado por Cirsa Gaming Corporation, S.A. es titular de créditos fiscales adicionales, por un importe total de 14.631 miles de euros al cierre de 31 de marzo de 2025, de los cuales 7.446 miles de euros están activados (14.641 miles de euros al cierre del ejercicio 2024), correspondientes a deducciones pendientes de aplicar que no habían sido capitalizadas por no concurrir las condiciones de probable utilización.

(Miles de euros)		
Ejercicio límite para su compensación	**Grupo fiscal representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A.**	**Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.**
2024	1.290	—
2025	566	—
2026	419	—
2027	1.675	—
2028	717	—
2029	252	—
2030	284	—
2031	268	—
2032	228	—
2033	205	—
2034	210	—
2035	270	—
2036	141	—
2037	—	—
2038	—	—
2039	7	—
2040	—	—
2041	459	—
Sin límite para su compensación	7.650	714
	14.641	**714**

Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.

Durante el ejercicio 2010 se constituyó el grupo fiscal 502/10 cuya sociedad dominante es Orlando Play, S.A. Al 31 de marzo de 2025 el grupo fiscal tenía registrados activos por impuesto diferido por importe de 537 miles de euros, los cuales corresponden a diferencias temporarias. Por otro lado, el citado grupo de tributación dispone de deducciones pendientes de aplicar por importe de 714 miles de euros para las que no ha sido registrado el correspondiente activo por impuesto diferido al no cumplirse los requisitos establecidos en el marco de información financiera que es de aplicación.

18.5 Otra información

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

En fecha 7 de julio de 2021 se recibió comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios del 2017 al 2019, a partir de 2019 como sociedad dependiente del Grupo Fiscal representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A., el Impuesto sobre el Valor Añadido del cuarto trimestre de 2017 a cuarto trimestre de 2019, en su condición, a partir de 2019, de entidad dominante del grupo de IVA 15/19 y retenciones del cuarto trimestre de 2017 a cuarto trimestre de 2019.

En el transcurso de dichas actuaciones, en el mes de mayo de 2023 se firmaron actas de conformidad y las liquidaciones derivadas de las mismas ya han sido pagadas. Sin embargo, se firmó acta en disconformidad respecto del Impuesto sobre el Valor Añadido del ejercicio 2019. La liquidación derivada de dicha regularización fue pagada y recurrida en sede de reposición, donde fue objeto de reclamación económica - administrativa y el 22 de diciembre de 2023 se presentaron las correspondientes alegaciones.

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

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

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

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

En relación con dicha jurisdicción, con una tasa fiscal efectiva inferior al 15% (Malta) el Grupo ha reconocido un gasto por impuestos corrientes por el impuesto complementario mínimo de 213 miles de euros.

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

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

Inconstitucionalidad del RDL 3/2016

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

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

El Grupo tiene recurridas las declaraciones del impuesto sobre sociedades de los ejercicios de 2017 a 2022. El reconocimiento de inconstitucionalidad del RDL permitirá al Grupo aplicar un mayor importe de Bases imponibles negativas permitiendo así reducir la cuota del Impuesto para esos ejercicios.

El Grupo ha solicitado la rectificación de las declaraciones de dichos ejercicios cuyo impacto se estima en:

Mayor importe a devolver en 13.456 miles de euros, mayor gasto en Impuesto de sociedades en 5.700 miles de euros, reducción de activos por impuesto diferido en 19.382 miles de euros por aplicación de bases imponibles negativas por importe de 80.173 miles de euros (activadas 77.528 miles de euros) y afloración de deducciones no activadas por importe de 3.700 miles de euros (2.152 miles de euros Deducción por Doble Imposición; 1.548 miles de euros Deducción por Donativos e Deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades).

A fecha de cierre del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, el Grupo aún no ha obtenido respuesta sobre dicha rectificación por lo que la devolución se trata como un activo contingente que de conformidad con el marco de información financiera no ha sido registrado.

19. ARRENDAMIENTOS

El Grupo tiene un elevado número de contratos de arredramiento de edificios y vehículos y ha realizado un análisis de todos los contratos para estimar el plazo de arrendamiento de cada uno. Como resultado de este análisis el plazo de arrendamiento se estima en un rango amplio de entre 3 y 10 años. En el caso de existencia de cláusula de obligado cumplimiento, como mínimo se estima el periodo hasta la finalización del obligado cumplimiento, en los casos en los que no existe obligado cumplimiento se estima un periodo de permanencia que de media se sitúa alrededor de 5 años. (Ver Nota 2.21).

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

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2025	Altas	Bajas	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de marzo de 2025
COSTE						
Inmuebles	474.876	12.954	(4.542)	307	(7.283)	476.312
Vehículos	26.669	6.192	(4.150)	—	(29)	28.682
	501.545	**19.146**	**(8.692)**	**307**	**(7.312)**	**504.994**
AMORTIZACIÓN						
Inmuebles	(248.019)	(15.185)	3.129	(102)	5.738	(254.439)
Vehículos	(13.633)	(1.846)	3.795	—	(640)	(12.324)
	(261.652)	**(17.031)**	**6.924**	**(102)**	**5.098**	**(266.763)**
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—
Valor neto	**239.894**	**2.114**	**(1.768)**	**205**	**(2.214)**	**238.231**

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Saldo a 1 de enero	275.359	274.643
Altas	19.421	53.567
Bajas	(1.859)	(14.604)
Combinaciones de negocio	781	16.014
Intereses devengados por arrendamiento financiero	4.218	17.516
Diferencias de cambio	(4.399)	8.194
Pagos	(20.920)	(79.971)
Saldo a final del periodo	**272.601**	**275.359**

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Inferior a 1 año	65.909	62.829
Entre 1 y 2 años	75.242	74.069
Entre 2 y 3 años	45.147	42.632
Entre 3 y 4 años	32.392	31.074
Entre 4 y 5 años	19.067	21.058
Superior a 5 años	34.844	43.697
	272.601	**275.359**

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
Amortización de los derechos de uso	17.031	14.884
Intereses devengados por arrendamiento financiero	4.218	4.196
Gasto por arrendamientos de bajo valor, corto plazo y variables (Nota 20.4)	10.207	9.292
Resultado por bajas de activos por derecho de uso	(74)	(141)
	31.383	**28.231**

Dentro del concepto *Gasto por arrendamiento de bajo valor, corto plazo y variables* se recogen, principalmente, arrendamientos de terrenos y construcciones a corto plazo (fundamentalmente) por importe de 5.570 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (5.000 miles de euros a 31 marzo de 2024) y arrendamientos variables de máquinas recreativas por importe de 2.606 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (2.611 miles de euros a 31 de marzo de 2024).

El Grupo realizó pagos por arrendamientos por importe de 20.920 miles de euros en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo 2025 (79.971 miles de euros en el ejercicio anual de 2024).

Los tipos de interés se consideran por país, en un rango entre el 2,25% y el 15,68% en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y en un rango entre el 2,53% y el 16,09% para el 2024.

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

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

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1 Ingresos

En relación con el epígrafe “Total ingresos netos de arrendamientos variables”, el Grupo no tiene obligaciones de cumplimiento pendientes a cierre de los periodos finalizados a 31 de marzo de 2025 y 2024. La composición de dicho epígrafe y sus desgloses por segmentos operativos se detallan en la Nota 3.

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
España	225.619	214.054
Italia	155.312	140.322
Colombia	40.016	37.653
Panamá	49.426	49.214
México	35.614	43.095
Perú	45.780	10.130
Otros países	24.968	18.374
	576.735	**512.842**

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

20.2 Aprovisionamientos

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
Consumos Industrial	8.437	6.252
Consumo de materias primas	3.282	2.402
Descuentos y devoluciones por compras	(410)	(29)
Otros consumos	3.805	3.261
Variación de existencias de producto acabado y mercaderías	(24)	911
	15.090	**12.797**

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

20.3 Gastos de personal

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
Sueldos y salaries	66.424	62.694
Seguridad Social	14.192	13.998
Indemnizaciones	1.946	1.478
Otros	4.091	3.371
	86.653	**81.541**

Las remuneraciones pendientes de pago al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 ascienden a 26.644 y 24.790 miles de euros, respectivamente) se incluyen en el saldo de *Otras deudas no comerciales – Acreedores varios* (Nota 16).

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

20.4 Suministros y servicios exteriores

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
Servicios profesionales	41.283	30.620
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	21.949	15.125
Suministros	9.143	8.899
Arrendamientos y cánones (Nota 19)	10.207	9.292
Servicios diversos	7.620	7.061
Reparación y conservación	7.931	6.715
Correos, comunicaciones y teléfonos	4.847	4.240
Servicios bancarios y asimilados	12.663	6.045
Servicios de vigilancia	3.211	3.004
Servicios de limpieza	2.950	2.726
Primas de seguros	2.289	2.925
Gastos de viaje	1.798	1.643
Transporte	498	532
Desarrollo y propiedad industrial (Nota 6.2)	24	16
	126.413	**98.843**

Los servicios profesionales incluyen las comisiones que cobran los propietarios de las marcas de las páginas web donde se realizan las apuestas online en Italia. El incremento se debe principalmente aumento de comisiones en las páginas web y de la red comercial, aumento del gasto de los nuevos acuerdos.

20.5 Gastos e Ingresos Financieros

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
Gastos financieros		
Gastos e intereses contractuales	(51.335)	(51.081)
Bonos	(41.070)	(39.898)
Otros préstamos y deudas	(10.265)	(6.838)
Gastos cancelación de bonos	-	(4.345)
Contratos de arrendamiento financiero	(4.218)	(4.196)
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos	4	4
Ingresos Financieros		
Ingresos financieros	1.135	4.728
Total	**(54.414)**	**(50.545)**

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

- con entidades de crédito por importe de 3.070 miles de euros y 6.189 miles de euros para los periodos finalizados a 31 de marzo de 2025 y 2024 respectivamente.
- por el pago aplazado por la compra de sociedades por importe 3.472 miles de euros y 290 miles de euros para los periodos finalizados a 31 de marzo de 2025 y 2024 respectivamente.

20.6 Diferencias de cambio

(Miles de euros)	31.03.2025	31.03.2024
Positivas	3.927	2.465
Negativas	(798)	(2.741)
	3.129	**(276)**

Las diferencias netas de cambio de los saldos financieros en moneda extranjera entre empresas del Grupo, se recogen en el saldo de *Diferencias de conversión* como un componente que decrementa el patrimonio neto al 31 de marzo de 2025 por un importe de 2.159 miles de euros (en el periodo precedente el importe fue de incremento por importe de 1.100 miles de euros) ya que son consideradas como diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte en la inversión neta en un negocio en el extranjero.

21. EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el periodo no se han devengado gastos por otras entidades dependientes de LHMC Topco, S.a.r.l o por The Blackstone Group (en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 se devengaron 829 miles de euros por prestación de servicios relacionados con la emisión de bonos corporativos).

Asimismo, durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio anual 2024, la Sociedad Dominante ha devuelto a su socio único LHMC Midco, S.a.r.l aportaciones de prima de emisión por importe de 11.650 miles de euros y 230.916 miles de euros respectivamente (Ver Nota 13.1).

22. GARANTÍAS Y AVALES

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

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Avales y garantías por juego	156.026	144.709
Otras garantías	11.534	19.435
Total avales y garantías	**167.560**	**164.144**

Avales y garantías por juego

Dentro de los avales y garantías por juego, a 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, las más significativas corresponden:

- Las pólizas de caución del subgrupo Sportium en España que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 36.989 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (38.514 miles de euros a 31 de diciembre 2024).

- Las pólizas de caución que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (ADM) de la concesión administrativa a Cirsa Italia, SpA por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia, por importe de 34.538 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (28.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

- Las pólizas de caución de Gaming & Services Panamá, S.A. que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 8.276 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (8.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

- Las pólizas de caución de Uniplay, S.L., compañía operadora del Grupo en España, que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 6.274 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (6.274 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

- Las pólizas de caución de Winner Group, S.A., compañía operadora del Grupo en Colombia, que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las licencias de juego por importe de 15.445 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (8.828 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

23. CONTINGENCIAS

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

La adquisición del 70 % inicial de Apuesta Total se estructura en base al EBITDA real de 2024 de Apuesta Total con ciertos ajustes que consisten principalmente en el cálculo del impacto en el EBITDA de ciertos gastos que han aplicado parcialmente en el ejercicio 2024 o no han aplicado en el ejercicio 2024 y sí lo harán en años sucesivos considerando su aplicación en todo el ejercicio 2024. La estimación del pago a efectuar basado en el EBITDA de 2024 y tomando en consideración la regulación de la actividad del juego y apuestas deportivas a distancia se ha registrado a 31 de marzo de 2025 en las partidas de Otras Deudas no comerciales en el pasivo corriente. El pasado 6 de junio de 2025, Cirsa ha recibido una comunicación formal por parte de la parte vendedora en el que aún sin concretar una cuantificación exacta de la discrepancia (pendiente del tipo de cambio a aplicar) el cálculo difiere al aplicar un criterio de cálculo del impacto de los gastos a proformar en el año 2024 distinto del aplicado por Cirsa. Basándose en el contenido del contrato de compraventa firmado por las partes y en opiniones de nuestros asesores legales, los administradores de la compañía consideran que los importes a abonar como consecuencia de la resolución de la mencionada discrepancia quedarán cubiertos por los pasivos registrados en el balance por este concepto (Nota 16).

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

24. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIOAMBIENTE

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

25. OTRAS PARTES RELACIONADAS

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

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo para los periodos de 3 meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, y para los ejercicios anuales 2024, 2023 y 2022 son las siguientes:

(Miles de euros)	Retribución fija o salario	Retribución variable	Total
31.03.2025			
Consejeros	700	285	985
Alta Dirección	1.024	494	1.518
	1.724	**779**	**2.503**
31.03.2024			
Consejeros	862	833	1.695
Alta Dirección	1.002	478	1.480
	1.864	**1.311**	**3.175**
31.12.2024			
Consejeros	2.197	3.332	5.529
Alta Dirección	4.651	2.008	6.659
	6.848	**5.340**	**12.188**
31.12.2023			
Consejeros	1.966	1.909	3.875
Alta Dirección	3.823	1.843	5.666
	5.789	**3.752**	**9.542**
31.12.2022			
Consejeros	1.607	1.761	3.368
Alta Dirección	3.455	1.679	5.134
	5.062	**3.440**	**8.502**

El concepto de retribución variable incluye el devengo del bonus anual y el devengo del bonus plurianual. El bonus plurianual consiste en un incentivo dinerario a largo plazo, para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y 31 de diciembre de 2023 (ILP 2019-2023) y para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y 31 de diciembre de 2028 (ILP 2024-2028).

Estos planes consisten en compromisos de retribución variable a determinados miembros del Consejo de Administración, miembros de la Alta Dirección y otro personal clave del Grupo, liquidable en efectivo en el ejercicio 2024 para el ILP 2019-2023, y liquidable en efectivo en el ejercicio 2029 para el ILP 2024-2028. La retribución variable plurianual está vinculada a la consecución trimestral y anual de determinados objetivos del Grupo, que son consolidables al cierre de cada ejercicio incluido en el plan.

El importe provisionado a 31 de marzo de 2025 correspondiente al ILP 2024-2028 asciende a 1.929 miles de euros (1.457 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). La cantidad a percibir por este concepto se determina en función del cumplimiento de ciertos objetivos de ingresos, resultado y generación de caja en cada uno de los trimestres del periodo 2024-2028. En caso de alcanzarse un cumplimiento del 100%, la cantidad total a percibir correspondiente a los devengos de los 5 años cubiertos por el incentivo sería de 11.752 miles de euros, de los cuales 8.114 miles de euros corresponden a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

El importe provisionado a 31 de diciembre de 2023 referente al ILP 2019-2023 ascendía a 8.930 miles de euros (6.770 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El ILP 2019-2023 fue liquidado en efectivo en el primer semestre de 2024.

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

El saldo de anticipos/préstamos otorgados a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo a 31 de marzo de 2025, 31 de diciembre de 2024, 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente asciende a 300, 297, 1.246 y 1.246 miles de euros, respectivamente.

El 17 de octubre de 2024, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2025-2029 (el «PILP»), dirigido a los miembros de la Alta Dirección y otros empleados clave de la Compañía que serán invitados expresamente por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante a participar en el PILP.

En caso de Admisión, el PILP consistirá en una adjudicación contingente de un número limitado de acciones de la Compañía, que pueden ser acciones propias y/o acciones ordinarias de nueva emisión (las «Acciones PILP»), a los Participantes del PILP.

El número máximo de Acciones del PILP que se entregarán a los Participantes durante todo el plazo del PILP corresponderá al número de Acciones que representan el 0,78 % del capital social después de dar efecto a una posible Oferta.

El PILP se desarrolla en tres ciclos superpuestos, que abarcan los siguientes períodos (los «Períodos de consolidación»):

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

La entrega de Acciones PILP tendrá lugar tras el Periodo de devengo correspondiente, sujeto a la consecución de los objetivos previamente establecidos por el Consejo de Administración, estando restringida la enajenación de Acciones PILP durante determinados periodos de bloqueo.

Los parámetros de rendimiento podrán ser el EBITDA acumulado en comparación con el plan de negocio del Grupo, la rentabilidad total relativa para el accionista en comparación con el índice IBEX 35 y un factor ESG que medirá la posición relativa de la calificación Morningstar Sustainalytics del Grupo dentro de un conjunto definido de empresas comparables de la industria global del juego, sin perjuicio de que puedan establecerse nuevos parámetros.

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

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

A cierre de estos estados financieros intermedios, los miembros del Consejo de Administración controlan de forma indirecta aproximadamente el 1,79% del capital de LHMC Topco, S.a.r.l, propietaria indirecta del 100% de las acciones de LHMC Midco, S.a.r.l. propietaria directa del 100% de las acciones de Cirsa Enterprises, S.A.. Otros miembros de la Alta Dirección, personal clave y antiguos empleados del Grupo ostentan de forma indirecta aproximadamente el 1,37% de las acciones de LHMC Topco S.a.r.l..

En caso de Oferta y Admisión de las acciones de Cirsa Enterprises, S.A.U., en un mercado de valores, está previsto que las acciones mencionadas en el párrafo anterior sean canjeadas por un número a determinar de acciones de la Sociedad dominante previamente a la ejecución de la Oferta Pública de Suscripción de acciones. Como parte del proceso de Oferta y Admisión de Acciones, está previsto que parte de las acciones recibidas en el canje sean puestas a la venta para cubrir los costes e impuestos que se deriven del mencionado canje. En caso de producirse esta transacción, los tenedores de las acciones de la Sociedad dominante están obligados a la firma de acuerdos de bloqueo o restricción de venta de las restantes acciones de la Sociedad dominante.

Conflictos de interés

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

26. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

En relación con la política de apalancamiento seguida por el Grupo, el criterio general es el de no endeudarse por encima de ciertos múltiplos de su EBITDA y de su Cash Flow consolidado (EBITDA, menos los siguientes conceptos: working capital, pago de impuesto de sociedades, CAPEX, otras actividades financieras y pagos por arrendamiento). El working capital se determina por la suma de los siguientes conceptos “existencias”, “clientes y otras cuentas a cobrar”, “Proveedores y otras cuentas a pagar”, “otros activos y pasivos operativos neto”. El “CapEx” o "capex" (“Capital Expenditures”) se define como la “adquisición de inmovilizado material” más la “adquisición de activos intangibles”. Otras actividades financieras se determina por la suma de los siguientes conceptos “cobros de otros activos financieros”, “pagos por combinaciones de negocios y adquisiciones de entidades participadas”, “pagos de inversiones financieras”, “Intereses cobrados e ingresos procedentes de inversiones financieras”. A 31 de marzo de 2025 el endeudamiento del Grupo se sitúa dentro de los parámetros establecidos por la política de endeudamiento. A 31 de marzo de 2025 el apalancamiento se sitúa en 3,7x (3,8x a 31 de diciembre de 2024)

26.1 Riesgo de negocio

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

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

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

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

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

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

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

26.2 Riesgo de crédito

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

Los principales volúmenes de crédito sujetos a evaluación de riesgo se encuentran en los Activos Financieros en el epígrafe *Clientes comerciales y otros saldos comerciales a cobrar* (Nota 9)

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

Exposición máxima

La exposición del Grupo al riesgo de crédito, mitigado en parte por las propias recaudaciones, es atribuible además de a las deudas comerciales por operaciones de venta de máquinas y tecnología, a las deudas comerciales por operaciones de tráfico por los anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Los importes correspondientes a estos conceptos se reflejan en el balance consolidado neto de provisiones por insolvencias por importe de 145.506 miles de euros a 31 de marzo de 2025 (153.648 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

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

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

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

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
Deudores comerciales	145.506	153.648
Efectivo y equivalentes de efectivo	273.347	256.094
Otros activos financieros	30.903	28.358
	449.756	**438.099**

El detalle por fecha de antigüedad de los “Deudores comerciales” al periodo finalizado a 31 de marzo y 31 de diciembre de 2024, respectivamente es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.2025	31.12.2024
No vencidos	94.556	110.240
Menos de 180 días	32.140	23.096
Más de 180 días	18.809	20.312
	145.506	153.648

26.3 Riesgo de interés

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

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

	31.03.2025		31.12.2024	
(Miles de euros)	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable
Bonos	1.829.712	525.846	1.830.001	526.053
Deudas con entidades de crédito	13.205	36.358	13.894	37.251
Otros acreedores	—	226.306	—	196.956
Pasivos por arrendamiento financiero	272.601	—	275.359	—
	2.115.518	**788.510**	**2.119.254**	**760.260**

Al 31 de marzo de 2025 los pasivos financieros con interés fijo suponen el 73% (74% al cierre del ejercicio 2024) del endeudamiento total. En estas circunstancias, el Grupo es poco sensible a alteraciones de los tipos de interés: una variación de cien puntos básicos en los tipos variables vendría a suponer una alteración del resultado financiero del orden de 1.971 miles de euros en el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

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

(Miles de euros)	31.03.2025		31.12.2024	
	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable
Créditos a negocios conjuntos y empresas asociadas	3.483	—	2.660	—
Créditos a terceros	10.656	18.902	9.331	20.844
Fianzas y depósitos	32.147	—	29.157	—
Valores e imposiciones de renta fija	11.394	—	10.356	—
	57.680	**18.902**	**51.503**	**20.844**

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

26.4 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

- Sensibilidad del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio de moneda local a euro en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025:

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(84)	(44)	49	103
Dirham marroquí/Euro	(177)	(93)	103	217
Dólar estadounidense/Euro	(728)	(381)	422	890
Peso colombiano/Euro	(638)	(334)	369	780
Peso dominicano/Euro	(408)	(214)	236	499
Peso mexicano/Euro	(168)	(88)	97	205
Sol peruano/Euro	(125)	(65)	72	152

- Sensibilidad del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio de moneda local a euro en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024:

	Miles de euros			
Moneda	**10 %**	**5 %**	**(5) %**	**(10) %**
Colón costarricense/Euro	(114)	(60)	66	140
Dirham marroquí/Euro	(150)	(79)	87	183
Dólar estadounidense/Euro	(794)	(416)	460	971
Peso colombiano/Euro	(460)	(241)	266	563
Peso dominicano/Euro	(349)	(183)	202	427
Peso mexicano/Euro	(458)	(240)	265	560
Sol peruano/Euro	93	49	(54)	(114)

- Sensibilidad del Patrimonio Neto ante variaciones del tipo de cambio de moneda local a euro a 31 de marzo de 2025:

	Miles de euros			
Moneda	**10 %**	**5 %**	**(5) %**	**(10) %**
Colón costarricense/Euro	(1.622)	(849)	939	1.982
Dirham marroquí/Euro	(1.740)	(911)	1.007	2.127
Dólar estadounidense/Euro	(1.995)	(1.045)	1.155	2.438
Peso colombiano/Euro	(5.590)	(2.928)	3.236	6.832
Peso dominicano/Euro	(704)	(369)	408	861
Peso mexicano/Euro	(3.784)	(1.982)	2.191	4.625
Sol peruano/Euro	(2.521)	(1.320)	1.459	3.081

26.5 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de marzo de 2025 el Grupo muestra un fondo de maniobra negativo por importe de 194.529 miles de euros (negativo de 161.351 miles de euros al cierre de 2024). No obstante, la Dirección del Grupo estima que los flujos de efectivo que genera el negocio y las líneas de financiación disponibles permiten hacer frente a los pasivos corrientes. Asimismo, se debe considerar que existe una línea de crédito (RCF) por importe disponible de hasta 275.000 miles de euros la cual se encuentra totalmente disponible a 31 de diciembre de 2029 (Ver Nota 15).

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

- Diversificar sus fuentes de financiación manteniendo un acceso a los mercados bancarios y de capitales. En este sentido el Grupo posee capacidad de endeudamiento adicional (véase datos cuantitativos en Nota 15).

- Mantener facilidades crediticias comprometidas por importe y con flexibilidad suficientes. Es por ello que el Grupo posee tesorería por 273 millones de euros al 31 de marzo de 2025 (256 millones de euros al 31 de diciembre de 2024) que le permitirían hacer frente a compromisos de pago no previstos. Adicionalmente, el Grupo tiene capacidad de disposición de efectivo no utilizada por importe de 299 millones de euros a 31 de marzo de 2025 (293 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

- La duración y el calendario de repago de la financiación mediante deuda se establecen en base a la tipología de las necesidades que se están financiando.

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

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

La siguiente tabla muestra los desembolsos de efectivo por fecha de vencimiento a 31 de diciembre de 2024, basados en las obligaciones contractuales de las deudas financieras:

(Miles de euros)	Saldo a 31 de marzo de 2025	Inferior a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos	2.355.558	34.637	612.012	374.944	1.333.965	—	—	2.355.558
Deudas con entidades de crédito	49.563	35.754	7.315	3.371	1.012	873	1.238	49.563
Pasivos financieros por arrendamientos	272.601	65.909	75.242	45.147	32.392	19.067	34.844	272.601
Otros	226.306	154.177	6.659	37.367	21.732	1.531	4.840	226.306
Operaciones en común (*)	14.257	-	-	-	-	-	14.257	14.257
	2.918.285	**290.477**	**701.228**	**460.829**	**1.389.101**	**21.471**	**55.179**	**2.918.285**

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

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

27. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

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

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

Tal como se indica en la Nota 14, los contratos suscritos en relación con las emisiones de bonos corporativos suponen limitaciones al pago de dividendos. Estas imitaciones vienen establecidas en los covenants de las emisiones de bonos existen unas limitaciones al reparto de dividendos, basados en el EBITDA y los resultados netos generados por el Grupo. En dichos covenants se recoge el escenario de una salida a Bolsa del Grupo por el cual dichas limitaciones se flexibilizan

La política de reparto de dividendos se basa en una distribución prudente de los mismos. A tal fin la compañía tiene la intención de realizar el primer reparto de dividendos en el año 2026 en base a los resultados financieros obtenidos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. La intención de la compañía es mantener un ratio de pago de dividendos (calculado como Dividendos / Resultado Neto Ajustado) de aproximadamente el 35 % de su Resultado Neto Ajustado después de dotar la parte correspondiente de la reserva legal. Se entiende como Resultado Neto Ajustado, el Resultado Neto del ejercicio ajustado por los gastos de amortización y deterioro de activos derivados de las combinaciones de negocio puestas de manifiesto en los distintos "Purchase Price Allocation" (PPA) realizados, incluyendo el efecto fiscal de dichos ajustes.

28. HECHOS POSTERIORES

El 2 de mayo de 2025, LHMC Finco 2 (propietario indirecto del 100% de las acciones de Cirsa Enterprises, S.A.) completó la refinanciación de los bonos PIK que vencen en octubre de 2025 mediante la emisión de nuevos bonos PIK por un importe de 600 millones de euros.

La emisión se completó el 12 de mayo y los fondos obtenidos de la nueva emisión se utilizaron para la completa refinanciación de los bonos PIK anteriores y los gastos relacionados con la nueva emisión, por un total de 326,9 millones de euros, así como para una contribución de los accionistas a Cirsa Enterprises, S.A. por un importe de 273,1 millones de euros.

Los fondos recibidos por Cirsa Enterprises, S.A. se utilizaron finalmente para la cancelación de 240 millones de euros de los Bonos a interés variable que vencen en julio de 2028 (véase nota 14), más los gastos de cancelación por un total de 242,9 millones de euros, y para devolución de la RCF por importe de 30 millones de euros.

La reducción de ambos ha supuesto en una disminución del ratio de apalancamiento de 0,38x, lo cual, sobre una base pro forma al 31 de marzo de 2025, sitúa el ratio en 3.2x. El ratio de apalancamiento es la Deuda Financiera Neta sobre el Ebitda acumulado de últimos 12 meses anteriores. La deuda financiera neta es el resultado de restar los efectivos y equivalentes de efectivo a la deuda financiera bruta. La deuda financiera bruta es el conjunto total de obligaciones financieras contraídas, y por tanto la suma de préstamos bancarios, arrendamiento financiero, bonos, capitalización de arrendamientos operativos y otros préstamos.

Con fecha 9 de Junio de 2025 se produce la reducción del valor nominal de las acciones de la Sociedad Dominante pasando de un valor nominal de 1 euro a cincuenta céntimos de euro (0,5 €). El capital suscrito de la Sociedad Dominante pasará a estar compuesto por 143.326.000 acciones.

Finalmente, el 18 de Junio de 2025 la Sociedad Dominante ha hecho pública su intención de salir a cotizar en las Bolsas de Valores españolas. La oferta pública inicial de sus acciones ordinarias comprenderá una oferta de suscripción de nuevas acciones ordinarias con el objetivo de obtener un capital de 400 millones de euros para acelerar la estrategia crecimiento del Grupo y fortalecer la estructura de capital del mismo mediante la reducción de su apalancamiento. La oferta también incluirá una oferta de venta de aproximadamente 60 millones de euros destinada únicamente a cubrir impuestos y otros gastos asociados con la reestructuración de las participaciones de los Directivos. La realización de la salida a cotizar está sujeta a las condiciones de mercado y a la aprobación de los entes reguladores pertinentes (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

No se han producido otros acontecimientos posteriores importantes, adicionales a los ya mencionados en estas notas, que puedan condicionar la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Cirsa correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Los abajo firmantes, cuyos cargos figuran a continuación de los nombres, CERTIFICAN la exactitud e integridad de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 del Grupo Cirsa.

Terrassa, a 27 de Junio de 2025

D. Joaquin Agut
Presidente

D. Lionel Yves Assant
Vicepresidente

D. Miguel García
Vocal

D. Antonio Hostench
Vocal

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2025	Porcentaje de participación 2024	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Ajar, S.A.	Casinos	75,00%	75,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Muñoz Vargas, 18	Huelva	Huelva
Alcobendas Game, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Martin de Vargas, 3-5	Alcobendas	Madrid
Alfematic, S.A.	Operacional España	75,00%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Alma de Panamá Oeste, S.A.	Casinos	50,01%	50,01%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Juan Díaz, Costa del Este, PH Plaza Real, Apto. 402	Ciudad de Panamá	Panamá
Amical Trading, S.L.	Operacional España	51,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Ancon Entertainment, INC.	Casinos	50,00%	50,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Apple Games 2000, S.L.	Operacional España	75,51%	75,51%	Egartronic, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Art Joc, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Atlantic Pecunia, S.A.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Les Loisirs Du Paradis, S.A.R.L.	Apartament nº13, 3ème Etage, Inmeuble nº47, residence Saada hay Mohammadi	Agadir	Marruecos
Automáticos Manchegos, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Interservi, S.A.	Crta. Nacional 420, km 286	Alcazar de San Juan	Ciudad Real
Automaticos Maxorata, S.A.	Operacional España	55,00%	55,00%	Comercial Jupama, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Automáticos Quintana, S.L.	Operacional España	50,00%	50,00%	Comercial Jupama, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Azibi Horta, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Pl. Ibiza, 21	Barcelona	Barcelona
Bar Juegos, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Barnabing, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	C/ Calaf, 23	Igualada	Barcelona
Barna-Center, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Bema - Euromatic, S.A.	Operacional España	60,71%	60,71%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Bet On Red Digital, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11, entreplanta	Ceuta	Ceuta
Bicondal, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Avenida Paralelo, 91-93	Barcelona	Barcelona
Billares Valencia, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Coinland,S.A.	C/ Convento Santa Clara, 11	Valencia	Valencia
Binale, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	General Ricardos, 176	Madrid	Madrid
Bincamex, S.A. de C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	International Mex Business, S.L.	Antonio Dovalí Jaime 70 Interior Torre B Piso 3 OF01	México D.F.	México
Bincano, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Elcano, 30-32	Bilbao	Vizcaya
Bingo Santven, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ctra. N-340 Km. 1189	El Vendrell	Tarragona
Bingo Vic, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Carretera de Manlleu 7, bajos	Vic	Barcelona
Bingos Andaluces, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Asunción, 3	Sevilla	Sevilla
Bingos Benidorm, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Plaza Doctor Fleming, s/n	Benidorm	Alicante
Bis Line, S.L.	Operacional España	87,60%	87,60%	Giga Game System Operation,S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Blanes Slot, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Art Joc, S.L.	Carretera de Castellar 298	Blanes	Barcelona
Blanfe, S.L.	Operacional España	75,51%	75,51%	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A. Holding AT, S.A.C.	P.I. El Montalvo III, c/ Cuarta, 17	Carbajosa de la Sagrada	Salamanca
Business Administration, S.A.C	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%		Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Calpe Leisure, S.A.	Operacional España	85,00%	85,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	c/ German Bernacer, 22 P.I. Elche	Elche	Alicante
Casino Cirsa Valencia, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Avda. de las Cortes Valencianas, 59	Valencia	Valencia
Casino Management, S.A.R.L.	Casinos	75,00%	75,00%	Thousand And One Nights, AB	Hotel Movenpick Malabata - Avenida Mohamed VI, Bahia de Tanger	Tanger	Marruecos
Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Ctra. Cádiz-Málaga Km. 180	Marbella	Málaga
Casinos del Caribe, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. George Washinton, 367 2º Piso Hotel Jaragua	Santo Domingo de Guzmán	R. Dominicana
Cat Games, S.L.	Operacional España	60,00%	60,00%	Bis Line, S.L. y Tot Patrimoni, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Finance International, S.A.R.L.U.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Enterprises, S.A.	Rue Eugene Rupert, 2 - 4	Luxemburgo	Luxemburgo
Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Enterprises, S.A.	Ctra. Castellar, 298 - 302	Terrassa	Barcelona
Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Intenational Business Corporation, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milan)	Italia
Cirsa Italia, S.P.A.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milan)	Italia
Cirsa Morocco, S.L.	Casinos	76,00%	76,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Retail, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milan)	Italia
Cirsa Servicios Corporativos, S.L.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Slot Corporation, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Tecnologias de la Información, S.L.	Estructura	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsagest, S.P.A.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Coin Machines, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Andalucía, 30	Palencia	Palencia
Coinland, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Comdibal 2000, S. L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Universal de desarrollos Electronicos, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Comercial de Desarrollos Electrónicos, S. A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Tecnoappel, S.L.	C/ Cuarta, 17 P.I. El Montalvo	Carbajosa de la Sagrada	Salamanca
Comercial Jupama, S.A.	Operacional España	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Corporación Turistica David, S.A.	Casinos	60,00%	60,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avenida Samuel Lewis y Calle 53, Edificio Omega, Piso 2	Panamá	Panamá
Digital Gaming México, S.A.P.I.de C.V.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Boulevard Luis Donaldo Colosio, SA-1	Hidalgo	México

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2025	Porcentaje de participación 2024	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Egaming Solutions, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	60,00%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Viale Giacomo Brodolini nº 36	Battipaglia	Italia
Egartronic, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Electrónicos Radisa, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation,S.L.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
E-Play 24 Ita Limited	Juego Online y Apuestas	60,00%	60,00%	Yellow City Limited	Tigne Place, Block 35 Fl 1/5 Tigne Street	Malta	Malta
E-Play 24 Italia, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	60,00%	60,00%	E-Play 24 Retail, S.R.L.	Viale Emilio Caldara, nº22	Italia	Italia
E-Play 24 Retail, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	60,00%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Viale Emilio Caldara, nº22	Italia	Italia
Flamingo Euromatic-100, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	P.I. La Juaida, C/Sierra Telar, 40	Viator	Almería
Flyz Salon, S.L.	Operacinal España	51,00%	51,00%	Juegomatic, S.A.	Avda. Simon Bolivar, nº 17, bloque 5, planta 5, puerta 3	Málaga	Málaga
Fomento Advenio 1, S.A. DE C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. De C.V.	01210 Álvaro Obregón en la Ciudad de México	México D.F.	México
Font Mar, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Blanes Slots, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Free Games, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Kurax, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Gaming & Services de Panamá, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50, PH. Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Gaming & Services, S.A.C.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Ricardo Palma, 341 Miraflores	Lima	Perú
Garbimatic, S.L.	Operacional España	75,00%	75,00%	Alfematic, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Gema, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.l.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milán)	Italia
Genper, S. A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Giga Game System Operation, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Bingo Corporation, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Crta. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Casino Technology Corporation, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Game Machine Corporation, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Management Tangier, S.R.L.	Casinos	76,00%	76,00%	Cirsa Morocco, S.L.	Avenue Mohamed VI Route de Malabata	Tanger	Marruecos
Global Real State, S.A.S.	Casinos	100,00%	100,00%	Winner Group, S.A.	Calle 90 No. 19C-32 P.4	Bogota	Colombia
Gloria, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	-	Royal Games, S.R.L.	Via indipendenza, 9	Pavia	Italia
Gogoal, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	60,00%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Via Alcide de Gasperi, 36	Palestrina	Italia
Goldenplay, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	German Bernacer, 22 P.I. Elche Parque Ind.	Elche	Alicante
Gran Casino Costa Brava, S.L.	Casinos	90,00%	90,00%	Giga Game System Operation,S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Gran Casino de las Palmas, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	c/ Simón Bolivar, 3	Las Palmas	Gran Canaria
Grasplai, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Av. Generalitat, 6	Sta. Coloma	Barcelona
Grevaloflal, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Avda. de la Constitució, 134	Castelldefels	Barcelona
Grupo Cirsa De Costa Rica, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Haes, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	C/ Real, 87	San Sebastián de los Reyes	Madrid
Holding AT, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Iber Matic Games, S.L.	Operacional España	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Jaime Ferran, 2-4	Zaragoza	Zaragoza
Impera, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	51,00%	51,00%	E-Play 24 Ita Limited	Via San Pancrazio, 22/A	Malta	Malta
Integración Inmobiliaria World de Mexico, S.A. De C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. De C.V.	Colonia Santa Fe, Álvaro Obregon	México D.F.	México
International Bingo Technology, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
International Mex Business, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Interplay, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Egartronic, S.A.	C/ Francia, 26 y 27	Puerto Real	Cádiz
Interservi, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Nacional 420, km 286	Alcázar de San Juan	Ciudad Real
Inversiones Gaming House, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Free Games, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Inversiones Interactivas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Orbis Development, S.A.	C/ 57 y Avenida Obarrio	Ciudad de Panamá	Panamá
Inversiones Pacanoas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Inversiones Pañanitas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Inversiones Vertiago, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Inversiones Zental, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation,S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Investment & Securities Iberica, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Isi Bet Pro, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	55,00%	55,00%	E-Play 24 Ita Limited	Viale Emilio Caldara, 22	Milano	Italia
Jamaica 2001, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Art Joc, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Juegomatic, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Juegos De Azar Oliva Rodon, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Just Retail, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago (Milán)	Italia
Kurax, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Bl. D Mza. G Int. 2 Complejo Zofra	Tacna	Perú
Leiden and Berbera Corporation, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7		
Les Loisirs Du Paradis, S.A.R.L.	Casinos	82,00%	82,00%	Resort Paradise AB	Hotel Atlantic Palace Secteur balneaire et touristique	Agadir	Marruecos
L&G Bussines, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 338	Terrassa	Barcelona
Lista Azul, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Gran Passeig de Ronda, 87	Lleida	LLeida
Macrojuegos, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	International Bingo Technology, S.A.	Dionisio Guardiola, 34	Albacete	Albacete
Majestic 507 Corp, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2025	Porcentaje de participación 2024	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Maquilleiro, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Maqui-Ter, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	Miguel de Cervantes, 12	Teruel	Teruel
Marchamatic Indalo, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	C/Sierra Telar, 40	Viator	Almeria
Mepe, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Merengue Bar Gran Casino Jaragua, GCJ, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Casinos Del Caribe, S.R.L.	Avda. George Washinton, 367 2º Piso	Sto. Domingo de Guzmán	R. Dominicana
Micri Communication, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	70,00%	70,00%	E-Play 24 Ita Limited	Via Giovacchino Belli, 14	Milano	Italia
Miky, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Modena Giochi, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsagest, S.p.A.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Montri, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	Iber Matic Games, S.L.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
New Laomar, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	c/Sierra Telar, 40	Viator	Almeria
New Retail, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago	Italia
New York Game, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Nightfall Construccions, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	R. Dominicana
Oper Ibiza, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ dels Llauradors, 45	Sant Antoni de Portmany	Baleares
Operadora de Entretenimiento Manzanillo, S.A. de C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01376	México D.F.	México
Operadora General De Entretenimiento, S.A. DE C.V.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Pedro Moreno 1705, Pisos 3, 4 y 5, Col. Americana (Lafayette)	Guadalajara	México
Operadora Internacional de Recreativos, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	c/ Cervantes, 14 1	Gijón	Asturias
Operadora Juegos y Sorteos Paseo Central, S.A. de C.V.	Casinos	60,00%	60,00%	Bincamex, S.A. de CV.	C/ Encordada Santa Fe, nº 4514	México D.F.	México
Oper-Arosa, S.L.	Operacional España	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Poligono Industrial Asipo, calle B, Parcela 45B	Llanera	Asturias
Orbis Development, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Orlando Italia, S.R.l.	Operacional Italia	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Orlando Play, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Sierra Telar, 40 P.I. La Juaida	Viator	Almería
Perselli Videogiochi, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	Modena Giochi, S.R.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Piela Recreativos, S.L.	Operacional España	75,51%	75,51%	Tecnoappel, S.L.	P.I. Campollano, calle B, Zona Transportes, nº 1, nave 25	Albacete	Albacete
Piscis 28 Castilla y León, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Andalucía, 30	Palencia	Palencia
Playcat, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Cádiz, 1	Terrassa	Barcelona
Princesa 31, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Princesa, 31	Madrid	Madrid
Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. de C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01376	México D.F.	México
Radiamon, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Giga Game System Operation,S.L. y Tot Patrimoni, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Reactive Games Software Solutions Limited	Juego Online y Apuestas	60,00%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Tigne Place, Block 35 Fl 1/5 Tigne Street	Malta	Malta
Recrea, S.L.	Operacional España	80,00%	80,00%	Giga Game System Operation, S.L.	C/ C-k, P.I. Cami dels Frares	Lleida	LLeida
Recreativos Ares, S.L.	Operacional España	100,00%	-	Oper-Arosa, S.L.	Poligono Industrial Asipo, calle B, Parcela 45B	Llanera	Asturias
Recreativos Arranz, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recrativos Galicia - Sanabria, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Hatuey, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Bema - Euromatic, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos Manchegos, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Interservi, S.A.	Ctra. Nacional 420, Km 286	Alcazar de San Juan	Ciudad Real
Recreativos Ociomar Levante, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Panaemi, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	c/ German Bernacer, 22 P.I. Elche	Murcia	Murcia
Recreativos Perseo, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos Rio, S.L.	Operacional España	75,51%	-	Egartronic, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Recreativos Valle de Aran, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Castellar 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Xativa, S.A.	Operacional España	55,00%	55,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Red de salones de Aragón, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Resort Paradise AB	Casinos	82,00%	82,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Box, 1432	Estocolmo	Suecia
Romgar, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Cayetano del Toro, 23	Cádiz	Cádiz
Royal Games, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	-	Cirsagest, S.p.A.	Via F.Rismondo, 4	Pavia	Italia
S.A. Explotadora de Recreativos	Operacional España	90,00%	90,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Sadeju, S.L.	Casinos	65,00%	65,00%	Telma Enea, S.L.	c/ Carlota Alexandre, 106	Torremolinos	Málaga
Sala Valencia, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Cuenca, 20	Valencia	Valencia
Sala Versalles, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Bravo Murillo, 309	Madrid	Madrid
Salon Casino Royal España, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	Juegomatic, S.A.	C/ Lazcano nº8	Málaga	Málaga
Saturno 5 Conexión, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
SCB Almirante Dominicana, S.R.L	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. A. Lincoln , 403, La Julia	Santo Domingo	R. Dominicana
SCB Anil Dominicana, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	R. Dominicana
SCB Grand Victoria Dominicana, SRL	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	R. Dominicana
SCB Hispaniola Dominicana, S.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. A. Lincoln /Correa y Cidron	Santo Domingo	R. Dominicana

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2025	Porcentaje de participación 2024	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Sertebi, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Avda. Sarria, 47	Barcelona	Barcelona
Servi D´Aro, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Avda. Estrasburgo, 11	Castell - Platja D´Aro	Girona
Servi-Joc, S.A.	Operacional España	85,00%	85,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Servinet CYL, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Acetileno, 14, nave 7 P.I. San Cristobal	Valladolid	Valladolid
SFP Online S.A.	Juego Online y Apuestas	78,00%	78,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Rua Dr. Calado, nº 1 freguesia de Buarcos	Buarcos	Portugal
Sobima, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S. A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Societe Du Casino Le Mirage, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Club Valtur STB, Parcelle nº 31	Agadir	Marruecos
Sodemar, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Sacramento, 16 duplicado	Cádiz	Cádiz
Space Go Game Studio, S.L.	Juego Online y Apuestas	99,35%	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Sportium Apostes Catalunya, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat Del Valles	Barcelona
Sportium Apuestas Andalucia, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Sportium Apuestas Aragon, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Jaime Ferrán, 5	Zaragoza	Zaragoza
Sportium Apuestas Asturias, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ B, Parcela 45B pol. Ind Asipo	Cayes - Llanera	Asturias
Sportium Apuestas Baleares, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Gremi des Sabaters, 21	Palma de Mallorca	Mallorca
Sportium Apuestas Canarias, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Garcia Morato, 1	Telde	Gran Canaria
Sportium Apuestas Castilla La Mancha, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Santa María Magdalena, 10 -12	Madrid	Madrid
Sportium Apuestas Ceuta, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11	Ceuta	Ceuta
Sportium Apuestas Colombia, S.A.S.	Juego Online y Apuestas	50,01%	50,01%	Winner Group, S.A.	Carrera 12 Nº 93 - 78 Oficina 501	Bogotá	Colombia
Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/Santa Mª Magdalena, 10-12	Madrid	Madrid
Sportium Apuestas Digital, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11	Ceuta	Ceuta
Sportium Apuestas Galicia, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Don Pedro, s/n	El Grove - Isla de la Toja	Pontevedra
Sportium Apuestas Levante, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Sportium Apuestas Melilla, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Avda. Candido Lobera, 5 Atico 3	Melilla	Melilla
Sportium Apuestas Navarra, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Arcadio Maria Larraona, 1-2ª planta	Pamplona	Navarra
Sportium Apuestas Oeste, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Nevero Doce, Parcela 21	Badajoz	Badajoz
Sportium Apuestas Panama, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Sportium Dominicana, SRL	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. George Washington, 367 2º Piso Hotel Jaragua	Santo Domingo	R. Dominicana
Sportium Global Investments, SGI, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Sportium Portugal, SA	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Infante Dom Henrique, 26	Lisboa	Portugal
Sportium Puerto Rico, LLC	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	709 Calle Europa	San Juan	Puerto Rico
Sportium Servicios de Gestión, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Sportium Zona Norte, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Las Balsas, 20 nave 49	Logroño	Logroño
Talluntxe, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Pseo. Miramar, s/n	Salou	Tarragona
Talzen Inversions, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Tecnijoc, S.L.	Operacional España	75,50%	75,50%	Egartronic, S.A.	Gremio de Jaboneros, 3B Pol.I. Son Castello	Palma de Mallorca	Mallorca
Tecnoappel, S.L.	Operacional España	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Pol Ind Campollano, calle B1	Albacete	Albacete
Tecnologia y Sistemas, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Tefle, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Tenor Fleta, 57	Zaragoza	Zaragoza
Telma Enea, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Sevilla, 10-14	Jerez de la Frontera	Cádiz
Teo Servicios Compartidos Centro, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Levante, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Norte, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Corporativos Slots, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation,S.L.	C/ De L´aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Sur, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Thousand And One Nights, AB	Casinos	75,00%	75,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Engelbrektsgatan 9-11,	Estocolmo	Suecia
Tres Rios Hotel la Carpintera, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Grupo Cirsa De Costa Rica, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Unidesa Operations Services, S.l.	Operacional España	100,00%	100,00%	Universal de desarrollos Electronicos, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Uniplay, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Universal de Desarrollos Electrónicos, S. A.	Operacional España	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2025	Porcentaje de participación 2024	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Universal de Desarrollos Electrónicos, S. A. De C.V.	Operacional España	100,00%	100,00%	International Mex Business, S.L.	Guillermo Gonzalez Camanera, 660 Piso 9 Of. 5	México D.F.	México
Urban Leisure, S.L.	Operacional España	75,00%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Verneda 90, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Guipuzcoa, 70	Barcelona	Barcelona
Winner Group, S.A.	Casinos	50,01%	50,01%	Investments & Securities Iberica, S.A.	Calle 90, nº 19c-32, Oficina 401	Santa Fe de Bogotá DC	Colombia
Yellow City Limited	Juego Online y Apuestas	60,00%	60,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Level 4, The Penthouse, Suite 2, Europa Business Centre, Triq Dun Karm	Malta	Malta
Yumbo San Fernando, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	San Fernando, 48	Santander	Cantabria

Relación de sociedades asociadas

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2025	Porcentaje de participación 2024	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
AOG, S.r.l.	Operacional Italia	50,00%	50,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Vía Langhena, 1	San	Italia
Audiovisual Fianzas, S.G.R.	Estructura	5,68%	5,68%	Varios	c/ Luis Buñuel, 2 2ª	Madrid	Madrid
Binsavo, S. A.	Casinos	50,00%	50,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ruiz Morote, 5	Ciudad Real	Ciudad Real
Casino la Toja, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Isla de La Toja	El Grove	Pontevedra
Compañía Europea de Salones Recreativos, S.L.	Operacional España	20,00%	20,00%	Universal de Desarrollos Electronicos, S.A.	C/ Toledo, 137	Madrid	Madrid
Competiciones Deportivas, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Panamá	Panamá
Felix Jimenez Morante, S.A.	Operacional España	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Majestic Food Services, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Montecarlo Andalucía, S.L.	Casinos	50,00%	50,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Cruz del Campo, 49	Sevilla	Sevilla
Recreativos Oropesa, S.L.	Operacional España	50,00%	50,00%	Felix Jimenez Morante, S.A.	Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Serdisga 2000, S. L.	Operacional España	50,00%	50,00%	Universal de Desarrollos Electronicos, S.A.	Av. Finisterre, 283	A Coruña	A Coruña
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Operacional España	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Severo Ochoa, 3	A Coruña	A Coruña