

**Informe del Auditor Independiente de Acuerdo con
Normas Internacionales de Auditoría**

**Cirsa Enterprises S.A. y sociedades dependientes
Estados Financieros Consolidados de Propósito Especial
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2024, de 2023 y de 2022**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE DE ACUERDO CON NORMAS INTERNACIONALES DE AUDITORÍA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

Al Consejo de Administración de Cirsá Enterprises, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de propósito especial de Cirsá Enterprises, S.A. (en adelante, la entidad o la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo o Grupo Cirsá Enterprises), (en adelante, los estados financieros consolidados), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que contienen un resumen de las políticas contables significativas. Los estados financieros consolidados han sido preparados por el Consejo de Administración de Cirsá Enterprises, S.A. sobre la base de los criterios de elaboración de la información financiera descritos en la nota 2.1, al ser éstos los que el Consejo de Administración ha considerado que permite alcanzar más adecuadamente el propósito por el que han sido elaborados.

En nuestra opinión, los estados financieros expresan, en todos los aspectos materiales, la imagen fiel de la situación financiera el Grupo a 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, así como de los resultados y los flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* consolidados de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del International Ethics Standards Board for Accountants (Código de Ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otras cuestiones

Los estados financieros consolidados han sido auditados aplicando las Normas Internacionales de Auditoría, el presente informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría en los términos previstos en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España.

Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con los estados financieros consolidados

El Consejo de Administración es responsable de la preparación de estados financieros consolidados de forma que expresen la imagen fiel de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Consejo de Administración es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Consejo de Administración tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

Comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



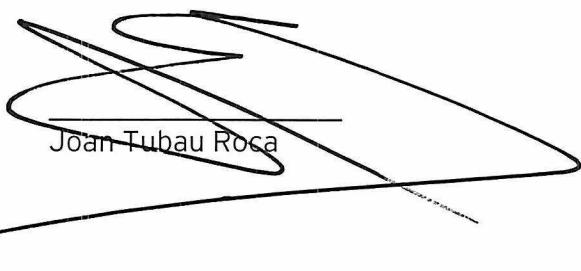
ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 20/25/03760

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.



Joan Tubau Roca

28 de marzo de 2025

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Consolidados de propósito especial correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, de 2023 y de 2022 de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

ÍNDICE

Estados financieros consolidados de propósito especial

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
- Estado de resultado global consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
- Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
- Notas a los estados financieros consolidados de propósito especial correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Anexo - Detalle de las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de situación financiera consolidado

ACTIVO

(Miles de euros)	Notas	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Activos no corrientes		3.265.232	3.127.767	2.963.005
Fondo de comercio	5	1.543.559	1.395.771	1.344.192
Otros intangibles	6	993.697	1.008.559	955.227
Inmovilizado material	7	303.521	286.770	261.320
Activos por derecho de uso	19	239.894	240.335	231.489
Inversiones puestas en equivalencia	8	30.667	27.670	31.847
Activos financieros	9	49.388	53.751	49.292
Activos por impuestos diferidos	18.4	104.506	114.911	89.638
Activos corrientes		476.398	438.709	378.098
Existencias	11	14.625	16.651	21.608
Clientes y otras cuentas a cobrar	9.1 y 9.3	156.308	137.253	107.243
Otros activos financieros	9	28.358	19.117	23.497
Otros activos corrientes	9.4	21.013	14.536	12.371
Efectivo y medios líquidos equivalentes	12	256.094	251.152	213.379
Total activo		3.741.630	3.566.476	3.341.103

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de situación financiera consolidado

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)	Notas	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio neto		202.745	426.996	294.917
Capital suscrito	13.1	70.663	70.663	70.663
Prima de emisión	13.1 y 21	377.092	608.008	626.583
Resultados acumulados	13.2	(387.386)	(467.415)	(523.725)
Diferencias de conversión	13.4	2.706	31.346	(50.982)
Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante		12.634	80.029	56.569
Socios externos	13.3	127.036	104.365	115.809
Pasivos no corrientes		2.901.137	2.660.989	2.422.601
Bonos corporativos	14	2.318.670	2.095.771	1.891.418
Deudas con entidades de crédito	15	26.495	36.582	28.213
Otras deudas no comerciales	16	99.114	61.317	40.288
Provisiones	17	21.297	17.225	23.628
Pasivos financieros por arrendamientos	19	212.530	219.650	216.211
Pasivos por impuestos diferidos	18.4	223.031	230.444	222.843
Pasivos corrientes		637.749	478.490	623.585
Bonos corporativos	14	37.384	31.021	175.018
Deudas con entidades de crédito	15	24.650	23.938	96.396
Acreeedores comerciales		56.767	50.684	49.613
Otras deudas no comerciales	16	407.699	277.722	221.427
Pasivos financieros por arrendamientos	19	62.829	54.993	51.852
Impuesto sobre beneficios a pagar corriente	18.2	48.420	40.132	29.279
Total pasivo y patrimonio neto		3.741.630	3.566.476	3.341.103

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de resultado global consolidado

(Miles de euros)	Notas	2024	2023	2022
OPERACIONES CONTINUADAS				
Ingresos ordinarios		2.800.247	2.622.367	2.248.769
Premios de bingos		(236.363)	(225.708)	(209.860)
Total ingresos de explotación		2.563.884	2.396.659	2.038.909
Arrendamientos variables y otros		(413.707)	(405.678)	(337.798)
Total ingresos netos de arrendamientos variables	3 y 20.1	2.150.177	1.990.981	1.701.111
Aprovisionamientos	20.2	(56.241)	(57.722)	(43.823)
Gastos de personal	20.3	(338.368)	(317.642)	(278.797)
Tasas sobre el juego y otros gravámenes similares		(617.938)	(599.229)	(504.578)
Suministros y servicios exteriores	20.4	(438.294)	(386.255)	(321.436)
Total gastos de explotación		(1.450.841)	(1.360.848)	(1.148.634)
Resultado operativo (EBITDA)		699.336	630.133	552.477
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	6, 7, 10 y 19	(360.218)	(315.916)	(297.791)
Variación de provisiones de explotación	9 y 11	(5.692)	(2.611)	(4.823)
Resultado de explotación (EBIT)		333.426	311.606	249.863
Ingresos financieros	20.5	12.015	6.463	1.629
Gastos financieros	20.5	(210.400)	(161.253)	(127.072)
Gastos financieros por arrendamientos	20.5	(16.728)	(14.973)	(14.223)
Variación de provisiones financieras	20.5	(13)	(5.060)	(324)
Diferencias de cambio, neto	20.6	(9.705)	1.639	2.241
Resultado financiero		(224.831)	(173.184)	(137.749)
Resultado de participaciones en empresas asociadas	8	7.146	4.949	2.119
Resultado por ventas/bajas de activo no corriente		(4.781)	(4.299)	(5.025)
Resultado antes de impuestos (BAI)		110.960	139.072	109.208
Impuesto sobre beneficios	18	(66.630)	(27.077)	(29.613)
Resultado neto del ejercicio		44.330	111.995	79.595
Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos	13.3	31.696	31.966	23.026
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		12.634	80.029	56.569

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de resultado global consolidado

(Miles de euros)	Notas	2024	2023	2022
Resultado consolidado del ejercicio		44.330	111.995	79.595
Diferencias de conversión		(23.689)	76.435	50.039
Efecto impositivo		—	—	—
Total otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores		(23.689)	76.435	50.039
Total otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores		—	—	—
Total resultado global del ejercicio neto de impuestos		20.641	188.430	129.634

Atribución del resultado global:

<i>Sociedad dominante</i>	(16.006)	162.356	104.751
<i>Socios externos</i>	36.647	26.074	24.883
Total resultado global del ejercicio neto de impuestos	20.641	188.430	129.634

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

(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 2022	70.663	626.583	(519.494)	(99.164)	97.399	175.987
Resultado neto del ejercicio 2022	—	—	56.569	—	23.026	79.595
Otro resultado global	—	—	—	48.182	1.857	50.039
Total resultado global 2022	—	—	56.569	48.182	24.883	129.634
Otros movimientos:						
Pago de dividendos	—	—	—	—	(24.556)	(24.556)
Otros movimientos	—	—	(4.231)	—	18.083	13.852
Al 31 de diciembre de 2022	70.663	626.583	(467.156)	(50.982)	115.809	294.917
Resultado neto del ejercicio 2023	—	—	80.029	—	31.966	111.995
Otro resultado global	—	—	—	82.328	(5.892)	76.436
Total resultado global 2023	—	—	80.029	82.328	26.074	188.431
Otros movimientos:						
Pago de dividendos	—	—	—	—	(41.481)	(41.481)
Otros movimientos	—	(18.575)	(259)	—	3.963	(14.871)
Al 31 de diciembre de 2023	70.663	608.008	(387.386)	31.346	104.365	426.996
Resultado neto del ejercicio 2024	—	—	12.634	—	31.696	44.330
Otro resultado global	—	—	—	(28.640)	4.951	(23.689)
Total resultado global 2024	—	—	12.634	(28.640)	36.647	20.641
Otros movimientos:						
Pago de dividendos	—	—	—	—	(19.791)	(19.791)
Otros movimientos	—	(230.916)	—	—	5.816	(225.100)
Al 31 de diciembre de 2024	70.663	377.092	(374.752)	2.706	127.036	202.745

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Estado de flujos de efectivo consolidado

(Miles de euros)	Notas	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Flujos procedentes de las operaciones				
Resultado del ejercicio antes de impuestos		110.959	139.072	109.208
Ajustes al resultado por:				
Variación de provisiones de explotación	9 y 17	5.691	2.611	4.823
Amortización y deterioro de activos no corrientes	6, 7, 10 y 19	360.218	315.916	297.791
Resultado por ventas/bajas de activos no corrientes		4.781	4.298	5.021
Resultados financieros	20.5	207.981	169.874	137.875
Diferencias de cambio, neto	20.6	9.705	(1.639)	(2.241)
Otros		(1.400)	2.299	(1.198)
Variación en:				
Existencias		1.437	5.727	(1.404)
Clientes y otras cuentas a cobrar		(12.414)	(10.068)	(9.570)
Proveedores y otras cuentas a pagar		4.035	4.554	7.783
Otros activos y pasivos operativos, neto		(4.721)	2.542	946
Impuesto sobre beneficios pagado		(78.909)	(90.754)	(35.339)
Tesorería neta procedente de las operaciones		607.363	544.432	513.695
Flujos procedentes de (usados en) actividades de inversión				
Adquisición de inmovilizado material	7	(109.191)	(64.234)	(72.997)
Adquisición de intangibles	6	(82.292)	(102.518)	(71.479)
Cobros de otros activos financieros		4.284	7.184	—
Pagos por combinaciones de negocios y adquisición de entidades participadas	4	(94.977)	(59.124)	(65.732)
Pagos de inversiones financieras		(11.109)	(8.306)	(10.699)
Intereses cobrados e ingresos procedentes de inversiones financieras		7.221	2.819	1.628
Tesorería neta usada en actividades de inversión		(286.064)	(224.179)	(219.279)
Flujos procedentes de (usados en) actividades de financiación				
Entradas / Salidas de fondos en cuentas bancarias		(11.889)	(61.269)	(160.564)
Emisión de bonos	14	652.500	693.500	416.946
Cancelación de bonos	14	(433.775)	(650.000)	(403.000)
Pagos de principal de deuda por arrendamiento	19	(79.971)	(68.124)	(63.807)
Intereses pagados		(188.421)	(142.929)	(122.475)
Tasas aplazadas sobre el juego		—	(2.121)	(4.967)
Pago de dividendos y otros	13.1	(253.411)	(52.709)	(23.754)
Tesorería neta procedente de (usada en) actividades de financiación		(314.967)	(283.652)	(361.621)
Variación neta de efectivo y medios líquidos equivalentes		6.332	36.601	(67.205)
Efecto neto de diferencias cambiarias sobre la tesorería		(1.390)	1.172	383
Efectivo y medios líquidos equivalentes al inicio del ejercicio	12	251.152	213.379	280.201
Efectivo y medios líquidos equivalentes	12	256.094	251.152	213.379

Cirsa Enterprises, S.A. y sociedades dependientes

Notas a los estados financieros consolidados de propósito especial

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. Como se indica en el apartado 2.1 el Grupo Cirsa todas las sociedades del Grupo Cirsa estarán integradas en los estados financieros consolidados que se formularán bajo Normas Internacionales de Información Financiera en su cabecera última en Luxemburgo, LHMC Topco, S.a.r.l., las cuáles serán traducidas y presentadas al Registro Mercantil en tiempo y forma. Por tanto, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 43 del Código de Comercio, Cirsa Enterprises, S.A. está exenta de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas, al cumplirse los requisitos previstos en el mencionado artículo.

Como consecuencia de lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados de propósito especial adjuntos no pueden entenderse como unas cuentas anuales consolidadas bajo normativa en España, sino unos estados financieros consolidados voluntarios, formulados por el Consejo de Administración.

1.2 Empresa en funcionamiento

El fondo de maniobra del Grupo a 31 de diciembre de 2024 es negativo en 161.351 miles de euros (39.781 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2023), debido, fundamentalmente, al pago aplazado por la adquisición del subgrupo de sociedades que de forma conjunta explotan Apuesta Total, negocio de apuestas deportivas y casino online en Perú (Ver Notas 1.4 y 16).

No obstante, el Grupo dispone de una línea de crédito revolving (RCF) con un límite de 275 millones de euros totalmente disponible a 31 de diciembre de 2024 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 consolidados de propósito especial.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 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 (256.094 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), ha permitido al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo, preparar los estados financieros consolidados de propósito especial 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 Cirsia Enterprises está controlado, en última instancia, por The Blackstone Group.

El detalle de las sociedades participadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 ejercicio 2024

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

- Adquisición de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación	Activos totales en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 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 julio 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 Communication, 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

1.5 Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2023

Las variaciones de perímetro en los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023 se resumen a continuación:

- Adquisición de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos	Método de consolidación	Activos totales en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023	Ingresos de explotación en el estado de resultado global consolidado de 2023
Modena Giochi Giuliani, Srl	100 %	Global	14.741	85.485
Perselli Videogiocchi, Srl	100 %	Global	9.922	4.135
Operadora De Juegos Y Sorteos Paseo Central, S.A. De C.V	60 %	Global	6.160	6
Micri Communication, S.R.L	80 %	Global	4.903	5.476
New Retail, Srl	100 %	Global	1.387	399
Automaticos Galvez, S.L	76 %	Global	—	—
Mepe, S.L.	100 %	Global	2.742	2.982
Recreativos Perseo, S.L.	100 %	Global	319	400
Bingo Vic, S.A.	100 %	Global	917	1.538
Isi Bet Pro, Srl	55 %	Global	2.252	6.321
Servinet, S.L.	100 %	Global	855	798
Diamonds Games, S.L.	76 %	Global	78	324
Star Games Balear, S.L	76 %	Global	284	369
Blanes Slots, S.L.	100 %	Global	1.077	621
Jamaica 2001, S.L	100 %	Global	1.704	1.077
Recreativos Valle De Aran, S.L.	100 %	Global	887	737
Art Joc, S.L.	100 %	Global	2.241	1.473
Font Mar, S.L.	100 %	Global	396	714
Corporacion Turística David, S.A.	60 %	Global	1.357	—
Egaming Solutions, S.R.L	100 %	Global	1.459	3.798

La columna Activos totales en el estado de situación financiera consolidado, refleja la aportación realizada por cada compañía, de forma individual, a dicho estado de situación financiera.

Las adquisiciones mostradas en la tabla anterior han supuesto una combinación de negocios a efectos de los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023.

Los datos referentes a las combinaciones de negocios del ejercicio 2023 se muestran en la Nota 4.

- Liquidaciones de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación
Red De Interconexion De Andalucía, S.L.	100%	Global
Lightmoon International 21, S.L.	100%	Global
Sant Cugat Desarrollo De Tecnologías, S.L.U.	100%	Global

- Cambios de porcentaje de participación

Los cambios de porcentaje de participación ocurridos durante el ejercicio 2023 son los siguientes:

	Método de consolidación		Porcentaje	
	En el ejercicio 2023	En el ejercicio 2022	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
Sportium Puerto Rico Llc	Global	Global	100%	55%

- 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 2023 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
Automaticos Galvez, S.L	Apple Games 2000
Illa Valles Hosteleria, S.L.	Barnacenter, S.A.
Grael, S.L.	Barnacenter, S.A.
Badamatic, S.A.	Radiamon, S.L.
Automaticos Felcarras, S.L.	Felix Jimenez Morante, S.A.
Candan, S.A.	Miky, SI
Social Games Online, S,L,	Space Go Game Studio, S.L.
Cotecnic 2000, S.L.	Uniplay, S.L.
Garrido Player, S.L.	Uniplay, S.

1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2022

Las variaciones de perímetro en los estados financieros a efectos de los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2022 se resumen a continuación:

- Adquisición de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación	Activos totales en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022	Ingresos de explotación en el estado de resultado global consolidado de 2022
Santbar, S.L.	100%	Global	856	1.507
Sportium Puerto Rico, LLC	55%	Global	476	—
Automáticos Felcarras, S.L.	50%	Equivalencia	104	—
Thousand and one nights, AB	75%	Global	336	—
Casino Management, S.A.R.L.	75%	Global	6.616	14.617
Sportium Dominicana, S.R.L.	100%	Global	83	—
Subgrupo E-Play 24 (*)	60%	Global	99.148	77.600
Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. (**)	100%	Global	25.724	4.883

(*) En fecha 27 de julio de 2022 se adquiere el subgrupo E-Play 24, a raíz de la toma de control del 60% de la sociedad Yellow City, Limited, cabecera del subgrupo formado por E-Play 24 ITA, Limited, Reactive Games Software Solutions, Limited, E-Play 24 Retail, S.R.L., E-Play 24 Italia, S.R.L. y Gogoal, S.R.L.

(**) Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. es la sociedad propietaria de GANABET, negocio de apuestas deportivas y casino online en México.

La columna Activos totales en el estado de situación financiera consolidado, refleja la aportación realizada por cada compañía o grupo de compañías, de forma individual, a dicho estado de situación financiera.

Las adquisiciones mostradas en la tabla anterior han supuesto una combinación de negocios.

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

- Constitución de sociedades

(Miles de euros)	% de derechos de voto	Método de consolidación
Sport Tech Perú, S.A.C.	100%	Global
Global Management Tangier, S.R.L.	100%	Global
Atlantic Pecunia, S.R.L.	100%	Global
Sportium Portugal, S.A.	100%	Global

- Cambios de porcentaje de participación

Los cambios de porcentaje de participación ocurridos durante el ejercicio 2022 son los siguientes:

	Método de consolidación		Porcentaje	
	En el ejercicio 2022	En el ejercicio 2021	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
Alfematic, S.A.	Global	Global	75%	50%
Maquiter, S.A.	Global	Global	100%	51%
Garbimatic, S.L.	Global	Global	75%	50%
Automáticos Quintana, S.L.	Global	Equivalencia	50%	50%
Recreativos Galicia-Sanabria, S.L.	Global	—	100%	14%
Operadora de Entretenimiento Manzanillo, S.A. de C.V.	Global	Global	100%	60%

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 2022 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 Selva Inversiones, S.A.C.	Gaming and Services, S.A.C.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

2.1 Bases de presentación

El Grupo presenta estos estados financieros consolidados de propósito especial de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y sus interpretaciones. Tal y como se ha indicado en la nota 1.1., a los efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas estatutarias, el Grupo Cirsá está exento por estar integrado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cirsá en Luxemburgo, que todavía no han sido formuladas por LHMC Topco, S.a.r.l.

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

A efectos de la preparación de dichos estados financieros consolidados de propósito especial, la información ha sido derivada de estados financieros consolidados voluntarios que el Grupo Cirsá había preparado para los ejercicios 2022 y 2023, ya que el Grupo venía preparando dichos estados financieros consolidados desde su creación, el 3 de julio de 2018, excepto por la corrección de errores explicada en la Nota 2.2., que ha sido incluida en dichos estados financieros de propósito especial de manera retrospectiva desde el 1 de enero de 2022, por lo que los estados financieros de 2022 y 2023 han sido reexpresados a los efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados de propósito especial.

Estos estados financieros consolidados de propósito especial del Grupo Cirsá muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de los ejercicios 2024, 2023 y 2022, así como los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo Cirsá durante dichos ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han aprobado estos estados financieros consolidados de propósito especial 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 cuentas anuales de las sociedades integradas en el Grupo se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas, por lo que no tendrán impacto en los estados financieros consolidados de propósito especial adjuntos.

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

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas 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 consolidados de propósito especial, preparados de acuerdo a las bases de presentación mencionadas en la nota 2.1., contienen el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024, así como el estado de resultado global consolidados, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas correspondientes para los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 respectivamente.

De acuerdo con la Nota 1.4, durante los ejercicios 2022, 2023 y 2024 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación que afectan a la comparabilidad de la información.

La sociedad ha corregido de forma retroactiva en estos estados financieros consolidados de propósito especial el valor del Fondo de Comercio afluído en la adquisición de Cirsa Gaming Corporation, S.A. en el ejercicio 2018 (ver nota 1.1), así como las diferencias de conversión generadas por los Fondos de Comercio de combinaciones de negocios denominados en moneda extranjera, en los correspondientes epígrafes de patrimonio y activo no corriente. Como consecuencia de estos hechos, **a 31 de diciembre de 2023** el Fondo de Comercio se ha incrementado en 104.021 miles de euros, las Reservas en 89.969 miles de euros y las Diferencias de Conversión en 14.052 miles de euros, **a 31 de diciembre de 2022**, el Fondo de Comercio se ha incrementado en 70.735 miles de euros, las Reservas en 89.969 miles de euros y las Diferencias de Conversión han disminuido en 19.234 miles de euros, mientras que **a 31 de diciembre de 2021**, el Fondo de Comercio se ha incrementado en 53.238 miles de euros, las Reservas en 89.969 miles de euros y las Diferencias de Conversión han disminuido en 36.731 miles de euros con respecto a las cifras anteriormente presentadas en los estados financieros consolidados preparados por la Sociedad de forma voluntaria, tal y como se indica en la Nota 2.1, los cuales se encuentran publicados en la página web del Grupo. Todas las notas que se adjuntan en los estados financieros consolidados de propósito especial correspondientes a la información comparativa sobre estos epígrafes han sido ajustadas por esa modificación.

2.3 Estimaciones y juicios de valor

La preparación de estados financieros consolidados de propósito especial 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 ejercicio 2024, el Grupo ha registrado correcciones valorativas por importe de 9.000 miles de euros en fondos de comercio. Durante el ejercicio 2024, el Grupo ha reconocido deterioro de activos intangibles por importe de 908 miles de euros de (5.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y cero miles de euros en 2022) (ver Nota 6.1) y 963 miles de euros de activos materiales (1.112 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 471 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) (ver Nota 7.1).

- 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 diciembre de 2024 el Grupo tiene registrados 104.506 miles de euros de activos por impuestos diferidos (114.911 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 89.638 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), 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 consolidados de propósito especial son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y de 2022, 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
Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)	13 noviembre 2024	1 enero 2025	1 enero 2025
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. En relación con las modificaciones a la NIC 21 que entró en vigor el 1 de enero de 2025 es de destacar que todas las monedas donde el Grupo desarrolla sus actividades a día de hoy son convertibles a euros, moneda de presentación del Grupo.

2.6 Metodología de consolidación

Los estados financieros consolidados de propósito especial comprenden los estados financieros de la Sociedad Dominante y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024. 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 consolidados de propósito especial incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante la cual el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

Métodos de consolidación

Los métodos aplicados en la obtención de los estados financieros consolidados de propósito especial 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 a 31 de diciembre de 2024 de la totalidad de las sociedades incluidas en el perímetro a efectos del proceso de consolidación de los estados financieros consolidados de propósito especial correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

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 consolidados de propósito especial 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).

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. 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	42%
Cartera de clientes Casino Portugal	Lineal	10%

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

La marca Sportium, correspondiente a la UGE Juego Online y Apuestas España, se considera que tiene una vida indefinida debido a que por su posicionamiento en el mercado y su reconocido prestigio el Grupo estima que va a generar flujos netos de efectivo de forma indefinida (Párrafos 88 a 96 de NIC 38) y se comprueba el deterioro de valor de la marca de acuerdo a la NIC 36 anualmente y cuando exista alguna indicación de que puede existir deterioro de valor. El valor a reconocido a 31 de diciembre de 2024 es de 36.024 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2024 los únicos activos intangibles de vida útil indefinida son los fondos de comercio y la marca Sportium los cuales son objeto, al menos anualmente, de estudios de potencial deterioro. Asimismo, el valor neto contable de los intangibles de vida útil finita es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en forma similar a como se hace para el inmovilizado material.

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

2.9 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

(***) El método de depreciação 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

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

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

En cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación acerca de si existen indicios de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente han desaparecido o disminuido. Si existen estos indicios, se estima de nuevo el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente se revierte, excepto las correspondientes a fondos de comercio 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 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 afectados, desembolsos estimados y el calendario de implementación) y se ha creado una expectativa real y válida entre los afectados respecto a que se llevará a cabo la reestructuración.

2.24 Impuesto sobre beneficios

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

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

transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal, excepto a los asociados a los activos y pasivos por derecho de uso.

Asimismo, un pasivo por impuesto diferido es reconocido para todas las diferencias temporarias imponible 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 imponible 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 la memoria de los riesgos existentes, a menos de que la posibilidad de un eventual desenlace final adverso se considere claramente remota.

2.26 Clasificación corriente – no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes 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 consolidado refleja la participación de los intereses minoritarios en el patrimonio neto de las sociedades consolidadas por el método de integración global. Las participaciones de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de

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

2.28 Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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 diciembre de 2024, el Grupo opera un total de 447 casinos y salas de juego, incluyendo 268 en España y 179 en el ámbito internacional, según el siguiente detalle:

	Casinos	Máquinas	Mesas
Panamá	36	8.129	19
Mexico	30	7.435	162
Colombia	78	7.724	255
España	268	7.499	49
Perú	19	2.648	40
Costa Rica	7	844	20
República Dominicana	6	903	63
Marruecos	3	417	46
Total	447	35.599	654

• 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 diciembre de 2024, el Grupo controla 25.083 máquinas recreativas, ubicadas en aproximadamente 16.507 locales, principalmente bares.

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

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

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

• Operacional Italia:

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

A 31 de diciembre de 2024, el Grupo opera 11.015 AWP's en aproximadamente 2.445 ubicaciones 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 diciembre de 2024, 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

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 diciembre de 2024, 2023 y 2022.

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.

2024

(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	965.205	403.663	368.831	416.270	2.450	(6.242)	2.150.177
Ingresos intragrupo	3.064	10.620	—	4.084	48.609	(66.377)	—
Total ingresos netos de arrendamientos variables	968.269	414.283	368.831	420.354	51.059	(72.619)	2.150.177
Resultado							
Resultado operativo (EBITDA)	405.658	190.719	29.034	85.300	(9.378)	(1.996)	699.337
Ingresos financieros	28.129	22.421	313	13.337	213.487	(265.672)	12.015
Gastos financieros	(21.311)	(9.438)	(4.853)	(5.904)	(225.488)	57.115	(209.879)
Resultado antes de impuestos (BAi)	178.919	122.646	4.188	30.919	9.825	(235.537)	110.960
Impuesto sobre beneficios	(42.166)	(33.712)	(810)	(7.631)	17.411	278	(66.630)
Resultado neto del ejercicio	136.753	88.933	3.378	23.288	27.236	(235.258)	44.330
Gastos no monetarios							
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	(201.323)	(79.680)	(19.088)	(58.163)	(1.964)	(0)	(360.218)
Variación de provisiones de explotación	182	(2.239)	(325)	(3.310)	—	—	(5.692)
Otros gastos significativos							
Gastos de personal	(186.794)	(64.309)	(18.948)	(39.475)	(32.839)	3.997	(338.368)
Suministros y servicios exteriores	(209.245)	(34.624)	(24.663)	(212.252)	(27.404)	69.894	(438.294)
Tasas del juego	(138.939)	(102.751)	(290.101)	(82.039)	(112)	(3.996)	(617.938)
Otra información por segmentos							
Inversión en activos no corrientes (cash-flow)	82.139	79.788	10.284	18.231	1.032	—	191.474
Participaciones en empresas asociadas (balance)	24.101	—	6.566	—	—	—	30.667
Socios externos (pérdidas y ganancias)	11.557	11.229	907	8.003	—	—	31.696

2023

(Miles de euros)	Casinos	Operacional España	Operacional Italia	Juego Online & Apuestas	Estructura	Eliminaciones	Total
Activos por segmento							
Activos no corrientes asignados	1.921.178	954.725	152.215	372.973	110.459	(498.693)	3.012.856
Activos no corrientes no asignados	—	—	—	—	114.911	—	114.911
Activos corrientes asignados	152.208	100.793	45.265	72.273	81.219	(13.049)	438.709
Total Activos	2.073.386	1.055.518	197.480	445.246	306.589	(511.742)	3.566.476
Pasivos por segmento							
Pasivos asignados	(460.642)	(162.528)	(122.041)	(133.157)	(2.572.606)	541.938	(2.909.036)
Pasivos no asignados	—	—	—	—	(230.444)	—	(230.444)
Total Pasivos	(460.642)	(162.528)	(122.041)	(133.157)	(2.803.050)	541.938	(3.139.480)
Total Ingresos de explotación							
Ingresos a clientes externos	927.535	384.703	362.284	320.548	1.165	(5.254)	1.990.981
Ingresos intragrupo	3.304	10.317	—	4.968	42.807	(61.396)	—
Total ingresos netos de arrendamientos variables	930.839	395.020	362.284	325.516	43.972	(66.650)	1.990.981
Resultado							
Resultado operativo (EBITDA)	391.138	169.145	27.349	54.636	(11.220)	(915)	630.132
Ingresos financieros	14.627	8.093	224	6.169	42.657	(65.307)	6.463
Gastos financieros	(9.883)	(34.282)	(3.076)	(2.020)	(177.458)	65.466	(161.253)
Resultado antes de impuestos (BAI)	156.577	69.366	8.017	20.751	(160.832)	45.194	139.073
Impuesto sobre beneficios	(26.334)	(17.139)	(661)	(1.652)	18.804	(95)	(27.077)
Resultado neto del ejercicio	130.243	52.227	7.356	19.099	(142.028)	45.099	111.995
Gastos no monetarios							
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	(194.851)	(71.619)	(16.007)	(34.239)	806	(6)	(315.916)
Variación de provisiones de explotación	1.371	(2.848)	(132)	(1.003)	—	—	(2.611)
Otros gastos significativos							
Gastos de personal	(177.707)	(63.662)	(17.154)	(26.208)	(32.150)	(761)	(317.642)
Suministros y servicios exteriores	(199.161)	(37.259)	(23.533)	(168.180)	(22.693)	64.570	(386.255)
Tasas del juego	(134.623)	(103.211)	(287.263)	(73.793)	(339)	—	(599.229)
Otra información por segmentos							
Inversión en activos no corrientes (cash-flow)	79.265	67.297	7.705	10.880	1.605	—	166.752
Participaciones en empresas asociadas (balance)	20.688	—	6.982	—	—	—	27.670
Socios externos (pérdidas y ganancias)	14.815	10.923	940	5.288	—	—	31.966

2022

(Miles de euros)	Casinos	Operacional España	Operacional Italia	Juego Online & Apuestas	Estructura	Eliminaciones	Total
Activos por segmento							
Activos no corrientes asignados	1.829.290	856.279	99.598	312.975	811.696	(1.036.472)	2.873.366
Activos no corrientes no asignados	—	—	—	—	89.638	—	89.638
Activos corrientes asignados	139.225	116.692	64.214	69.676	34.001	(45.708)	378.100
Total Activos	1.968.515	972.970	163.811	382.651	935.334	(1.082.180)	3.341.102
Pasivos por segmento							
Pasivos asignados	(656.825)	(656.397)	(104.996)	(108.624)	(2.389.084)	1.092.584	(2.823.342)
Pasivos no asignados	—	—	—	—	(222.844)	—	(222.844)
Total Pasivos	(656.825)	(656.397)	(104.996)	(108.624)	(2.611.927)	1.092.584	(3.046.186)
Total Ingresos de explotación							
Ingresos a clientes externos	838.234	353.183	299.067	208.925	641	1.061	1.701.111
Ingresos intragrupo	6.750	9.419	—	4.937	40.005	(61.111)	—
Total ingresos netos de arrendamientos variables	844.984	362.602	299.067	213.862	40.646	(60.050)	1.701.111
Resultado							
Resultado operativo (EBITDA)	349.826	151.713	19.484	41.988	(9.726)	(807)	552.477
Ingresos financieros	5.200	3.810	127	2.847	47.328	(57.684)	1.629
Gastos financieros	(13.274)	(37.694)	(1.697)	(1.764)	(130.382)	57.738	(127.072)
Resultado antes de impuestos (BAI)	134.142	38.423	11.375	16.167	(68.774)	(22.125)	109.208
Impuesto sobre beneficios	(29.852)	(10.293)	(1.320)	(2.319)	14.370	(199)	(29.613)
Resultado neto del ejercicio	104.290	28.130	10.055	13.847	(54.404)	(22.323)	79.595
Gastos no monetarios							
Dotación amortización inmovilizado y deterioro de activos	(191.996)	(80.094)	(6.307)	(23.845)	(1.372)	5.823	(297.791)
Variación de provisiones de explotación	(2.542)	(1.512)	(49)	(720)	—	—	(4.823)
Otros gastos significativos							
Gastos de personal	(156.507)	(57.840)	(15.172)	(20.021)	(30.408)	1.151	(278.797)
Suministros y servicios exteriores	(190.074)	(35.975)	(22.408)	(110.213)	(19.776)	57.010	(321.436)
Tasas del juego	(125.006)	(104.452)	(234.649)	(40.394)	(77)	—	(504.578)
Otra información por segmentos							
Inversión en activos no corrientes (cash-flow)	63.241	64.132	4.064	12.865	174	—	144.476
Participaciones en empresas asociadas (balance)	24.630	—	7.217	—	—	—	31.847
Socios externos (pérdidas y ganancias)	12.824	8.447	927	828	—	—	23.026

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 diciembre de 2024, 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

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 y Portugal	846.930	43.869	890.799	1.706.628	110.770
América Latina y África	760.070	576	760.646	1.765.315	68.562
Italia	543.177	—	543.177	422.445	12.143
Eliminaciones y otros	—	(44.445)	(44.445)	(152.758)	—
	2.150.177	—	2.150.177	3.741.630	191.474

2023

(Miles de euros)	Ventas a clientes externos	Ventas entre segmentos	Total ingresos área geográfica	Activos por área geográfica	Inversión en activos no corrientes
España	816.928	37.356	854.284	1.600.242	94.494
América Latina y África	660.369	377	660.746	1.607.315	64.808
Italia	513.684	—	513.684	343.900	7.450
Eliminaciones y otros	—	(37.733)	(37.733)	(89.003)	—
	1.990.981	—	1.990.981	3.566.476	166.752

2022

(Miles de euros)	Ventas a clientes externos	Ventas entre segmentos	Total ingresos área geográfica	Activos por área geográfica	Inversión en activos no corrientes
España	758.202	90.216	848.418	1.552.411	88.876
América Latina y África	590.365	326	590.691	1.572.655	52.198
Italia	352.544	—	352.544	270.013	3.402
Eliminaciones y otros	—	(90.542)	(90.542)	(53.978)	—
	1.701.111	—	1.701.111	3.341.103	144.476

4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y ADQUISICIONES DE ENTIDADES PARTICIPADAS

4.1 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:

Nombre y descripción de las entidades y negocios	Segmento	Fecha de adquisición	Precio de la contraprestación	Valor razonable de los activos netos adquiridos	(Miles de euros)					
					Fondo de Comercio	Derechos de instalación por combinaciones de negocio	Cartera de clientes	Marca	Pasivos por impuestos diferidos	Socios externos
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.

4.2 Adquisiciones del ejercicio 2023

El detalle de los importes relacionados con las adquisiciones del ejercicio 2023, se resumen a continuación:

Nombre y descripción de las entidades y negocios	Segmento	Fecha de adquisición	(Miles de euros)							
			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
Automaticos Galvez, S.L.	Operacional España	Enero 2023	896	333	—	819	—	—	(205)	(51)
Modena Giochi Giuliani, Srl y Perselli Videogiochi, Srl	Operacional Italia	Abril 2023	25.043	1.683	—	32.399	—	—	(9.039)	—
Operadora De Juegos Y Sorteos Paseo Central, S.A. De C.V.	Juego Online y Apuestas	Abril 2023	—	(1.257)	—	1.796	—	—	(539)	—
Micri Communication, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	Abril 2023	29.762	7.042	17.132	—	8.790	3.669	(3.476)	(3.394)
Servinet, S.L.	Operacional España	Mayo 2023	799	144	—	873	—	—	(218)	—
Mepe, S.L. y Recreativos Perseo, S.L.	Operacional España	Julio 2023	3.276	152	—	4.165	—	—	(1.041)	—
Bingo Vic, S.A. y Isi Bet Pro, Srl	Operacional España	Julio 2023	4.235	63	—	5.690	—	—	(1.518)	—
Egaming Solutions, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	Septiembre 2023	1.300	(386)	—	2.142	—	—	(514)	58
Diamonds Games, S.L.	Operacional España	Noviembre 2023	429	54	—	573	—	—	(143)	(55)
Star Games Balear, S.L.	Operacional España	Noviembre 2023	546	212	—	449	—	—	(112)	(3)
Happy (Blanes Slots, S.L., Jamaica 2001, S.L., Recreativos Valle De Aran, S.L., Art Joc, S.L., Font Mar, S.L.)	Operacional España	Noviembre 2023	13.104	3.053	—	13.401	—	—	(3.350)	—
Corporacion Turística David, S.A.	Casinos	Noviembre 2023	868	(6)	—	1.157	—	—	(289)	6
New Retail, Srl	Operacional Italia	Diciembre 2023	8.547	62	—	11.768	—	—	(3.283)	—
			88.805	11.149	17.132	75.233	8.790	3.669	(23.727)	(3.439)

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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, por epígrafes, es el siguiente:

(Miles de euros)	Valor razonable reconocido de la adquisición			
	Modena Giochi Giuliani, Srl y Perselli Videogiochi, Srl	Micri Communication, S.R.L	Otras adquisiciones	Total
Activos intangibles	2.410	—	1.470	3.880
Inmovilizado material	971	—	1.864	2.835
Activos por derecho de uso	306	—	—	306
Activos financieros no corrientes	451	—	591	1.042
Activos por impuestos diferidos	229	—	406	635
Existencias	—	—	3	3
Deudores	4.091	2.511	1.065	7.667
Otros activos corrientes	879	—	1.055	1.934
Efectivo y medios líquidos equivalentes	930	7.196	2.305	10.431
Total activos	10.267	9.707	8.759	28.733
Provisiones	(866)	(1.280)	(91)	(2.237)
Deudas con entidades de crédito	(1.275)	—	(1.209)	(2.484)
Acreedores comerciales	(3.980)	(570)	(2.825)	(7.375)
Otras deudas no comerciales	(1.151)	(815)	(1.682)	(3.648)
Pasivos por impuestos diferido	(1.312)	—	(528)	(1.840)
Total pasivos	(8.584)	(2.665)	(6.335)	(17.584)
Total activos netos identificables a valor razonable	1.683	7.042	2.424	11.149
Activos intangibles netos aflorados por la adquisición	23.360	26.114	31.620	81.094
Socios externos	—	(3.394)	(45)	(3.439)
Contraprestación derivada de la compra	25.043	29.762	34.000	88.805

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 la adquisición se hubiera producido al comienzo del ejercicio, los ingresos de explotación consolidados del ejercicio 2023 hubieran aumentado en 34.368 miles de euros y el resultado consolidado del ejercicio 2023 hubiera aumentado en 1.300 miles de euros. Por otro lado, los resultados aportados al Grupo por estas sociedades desde la fecha de su adquisición ascienden a 5.543 miles de euros. El PPA de Micri ha sido realizado por un experto independiente.

El resto de PPA han sido realizados de forma interna.

Los flujos de efectivo netos relacionados con las adquisiciones a 31 de diciembre de 2023 se muestran en la siguiente tabla:

(Miles de euros)	Modena Giochi Giuliani, Srl y Perselli Videogiochi, Srl	Micri Communicati on, S.R.L	Otras adquisiciones	Total
Contraprestación pagada a 31 de diciembre de 2023 (*)	(13.624)	(25.887)	(27.769)	(67.280)
Efectivo y equivalentes de efectivo a fecha de adquisición	930	7.196	2.305	10.431
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones a 31 de diciembre de 2023	(12.694)	(18.691)	(25.464)	(56.849)

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 se han realizado pagos de 56.849 y 2.275 miles de euros correspondientes a las adquisiciones del ejercicio 2023 y anteriores, respectivamente.

4.3 Adquisiciones del ejercicio 2022

El detalle de los importes relacionados con las adquisiciones del ejercicio 2022, se resumen a continuación:

Nombre y descripción de las entidades y negocios	Segmento	Fecha de adquisición	Precio de la contraprestación	(Miles de euros)						
				Valor razonable de los activos netos	Fondo de Comercio	Derechos de instalación por combinaciones de negocio	Cartera de clientes	Marca	Pasivos por impuestos diferidos	Socios externos
Santbar, S.L.	Operacional España	Enero 2022	2.269	318	—	2.601	—	—	(650)	—
Recreativos Galicia-Sanabria, S.L.	Operacional España		2.693	1.054	—	2.185	—	—	(546)	—
Sportium Puerto Rico, LLC	Juego Online y Apuestas	Enero 2022	—	(8)	—	—	—	—	—	8
Automáticos Felcarras, S.L.	Operacional España	Mayo 2022	137	168	—	—	—	—	—	(31)
Thousand and one nights, AB/ Casino Management, S.A.R.L.	Casinos	Mayo 2022	4.815	1.806	—	5.074	—	—	(1.573)	(492)
Sportium Dominicana, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	Mayo 2022	2	2	—	—	—	—	—	—
Subgrupo E-Play 24 (*)	Juego Online y Apuestas	Julio 2022	34.007	199	26.541	—	25.159	10.647	(8.593)	(19.946)
Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. (**)	Juego Online y Apuestas	Julio 2022	20.473	(2.229)	16.948	—	—	8.220	(2.466)	—
Gogoal, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	Diciembre 2022	2.736	66	—	3.755	—	—	(1.048)	(37)
			67.132	1.376	43.489	13.615	25.159	18.867	(14.877)	(20.498)

(*) En fecha 27 de julio de 2022 se adquiere el subgrupo E-Play 24, a raíz de la toma de control del 60% de la sociedad Yellow City, Limited, cabecera del subgrupo formado por E-Play 24 ITA, Limited, Reactive Games Software Solutions, Limited, E-Play 24 Retail, S.R.L., E-Play 24 Italia, S.R.L. El precio de adquisición incluye el importe aportado por Cirsá para la adquisición de E-Play más la aportación de los socios minoritarios en la sociedad holding Yellow City Limited por importe de 19.946 miles de euros.

(**) Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. es la sociedad propietaria de GANABET, negocio de apuestas deportivas y casino online en México.

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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, por epígrafes, es el siguiente:

(Miles de euros)	Valor razonable reconocido de la adquisición				
	Subgrupo E-Play 24	Ganabet	Casino Management/TON	Otras adquisiciones	Total
Activos intangibles	1.297	33	33	43	1.406
Inmovilizado material	207	82	331	55	675
Activos por derecho de uso	319	—	—	278	597
Activos financieros no Corrientes	2	4	32	—	38
Existencias	—	—	380	—	380
Deudores	7.084	2.104	1.544	1.139	11.871
Otros activos Corrientes	829	71	—	300	1.200
Efectivo y medios líquidos equivalentes	16.156	2.467	1.262	61	19.946
Total activos	25.894	4.761	3.582	1.876	36.113
Provisiones	—	(875)	—	—	(875)
Deudas con entidades de crédito	(398)	—	—	—	(398)
Acreedores comerciales	(10.221)	(5.754)	(968)	(11)	(16.954)
Otras deudas no comerciales	(12.681)	(361)	(808)	—	(13.850)
Pasivos por impuestos diferido	(2.395)	—	—	(265)	(2.660)
Total pasivos	(25.695)	(6.990)	(1.776)	(276)	(34.737)
Total activos netos identificables a valor razonable	199	(2.229)	1.806	1.600	1.376
Activos intangibles netos aflorados por la adquisición	53.754	22.702	3.501	6.297	86.253
Socios externos	(19.946)	—	(492)	(60)	(20.498)
Contraprestación derivada de la compra	34.007	20.473	4.815	7.837	67.132

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 la adquisición se hubiera producido al comienzo del ejercicio, los ingresos de explotación consolidados del ejercicio 2022 hubieran aumentado en 91.896 miles de euros y el resultado consolidado del ejercicio 2022 hubiera disminuido en 2.439 miles de euros. Por otro lado, los resultados aportados al Grupo por estas sociedades desde la fecha de su adquisición ascienden a 4.680 miles de euros. El PPA de Ganabet y E-play 24 ha sido realizado por un experto independiente.

Los flujos de efectivo netos relacionados con las adquisiciones a 31 de diciembre de 2022 se muestran en la siguiente tabla:

(Miles de euros)	Subgrupo E-Play 24	Ganabet	Casino Management/TON	Otras adquisiciones	Total
Contraprestación pagada a 31 de diciembre de 2022 (*)	(35.208)	(11.775)	(4.526)	(2.271)	(53.780)
Efectivo y equivalentes de efectivo a fecha de adquisición	16.155	2.467	1.262	61	19.945
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones a 31 de diciembre de 2022	(19.053)	(9.308)	(3.264)	(2.210)	(33.835)

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 se han realizado pagos de 33.835 y 31.897 miles de euros correspondientes a las adquisiciones del ejercicio 2022 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 ejercicio 2024 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)	31.12.2023	Altas	Diferencias de conversión	Otros	31.12.2024
Operacional España	520.313	—	—	—	520.313
Operacional Italia	60.458	—	—	—	60.458
Casinos España	112.102	—	—	—	112.102
Casinos Colombia	144.962	7.986	(10.953)	—	141.994
Casinos Costa Rica	14.323	—	1.462	—	15.785
Casinos Marruecos	12.353	—	492	—	12.845
Casinos México	149.111	—	(19.786)	—	129.325
Casinos Panamá	235.623	—	13.938	—	249.562
Casinos Perú	22.110	—	1.301	—	23.411
Casinos República Dominicana	21.500	—	220	—	21.720
Juego Online y Apuestas España	39.615	—	—	—	39.615
Juego Online y Apuestas México	18.827	—	(2.528)	(9.000)	7.299
Juego Online y Apuestas Italia	44.474	—	—	—	44.474
Juego Online y Apuestas Perú	—	133.407	5.906	—	139.313
Juego Online y Apuestas Portugal	—	25.343	—	—	25.343
	1.395.771	166.736	(9.948)	(9.000)	1.543.559

El detalle y movimiento del ejercicio 2023 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)	31.12.2022	Altas	Diferencias de conversión	Otros	31.12.2023
Operacional España	520.313	—	—	—	520.313
Operacional Italia	60.458	—	—	—	60.458
Casinos España	112.102	—	—	—	112.102
Casinos Colombia	119.772	—	24.830	359	144.962
Casinos Costa Rica	12.666	—	1.657	—	14.323
Casinos Marruecos	12.119	—	234	—	12.353
Casinos México	134.403	—	14.708	—	149.111
Casinos Panamá	243.978	—	(8.355)	—	235.623
Casinos Perú	22.302	—	(191)	—	22.110
Casinos República Dominicana	22.975	—	(1.475)	—	21.500
Juego Online y Apuestas España	39.615	—	—	—	39.615
Juego Online y Apuestas México	16.948	—	1.879	—	18.827
Juego Online y Apuestas Italia	26.541	17.132	—	801	44.474
Juego Online y Apuestas Perú	—	—	—	—	—
	1.344.192	17.132	33.287	1.160	1.395.771

(Miles de euros)	31.12.2021	Altas	Diferencias de conversión	Otros	31.12.2022
Operacional España	519.968	—	—	345	520.313
Operacional Italia	60.458	—	—	—	60.458
Casinos España	112.102	—	—	—	112.102
Casinos Colombia	135.935	—	(16.163)	—	119.772
Casinos Costa Rica	10.823	—	1.843	—	12.666
Casinos Marruecos	12.848	—	(729)	—	12.119
Casinos México	120.594	—	13.808	—	134.403
Casinos Panamá	214.980	—	28.999	—	243.978
Casinos Perú	15.772	—	6.530	—	22.302
Casinos República Dominicana	21.239	—	1.735	—	22.974
Juego Online y Apuestas España	38.237	—	—	1.378	39.615
Juego Online y Apuestas México	—	16.948	—	—	16.948
Juego Online y Apuestas Italia	—	26.541	—	—	26.541
Juego Online y Apuestas Perú	—	—	—	—	—
	1.262.956	43.489	36.023	1.723	1.344.192

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

En el ejercicio 2024 se han producido altas en el fondo de comercio principalmente por la adquisición en Julio 2024 del Grupo Apuesta Total. (Nota 4.1)

En el ejercicio 2023 se produjeron altas en el fondo de comercio principalmente por la adquisición en abril de 2023 de Micri Communication, S.r.l. (Nota 4.2)

En el ejercicio 2022 se produjeron altas en el fondo de comercio principalmente por la adquisición en julio de 2022 del subgrupo E-Play 24 y Ganabet (Nota 4.3) y el ajuste del precio de Sportium por importe de 1.378 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2024 se han realizado correcciones por deterioro del fondo de comercio por importe de 9.000 miles de euros (Nota 10) (cero miles de euros a 31 de Diciembre de 2023 y 2022), recogidas en la columna *Otros*.

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 ejercicio 2024 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2024	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 7.1)	Combinaciones de negocios	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2024
COSTE							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	95.191	8.352	(1.482)	(3.629)	1.871	(6.913)	93.390
Concesiones administrativas	83.524	698	—	1.459	1.475	1.239	88.395
Derechos de instalación	312.674	73.930	(52.948)	(1.369)	7.794	(6.094)	333.987
Marca	58.560	—	(1.000)	—	25.901	—	83.461
Cartera de clientes	47.077	—	—	—	45.097	—	92.174
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	1.288.380	—	—	—	31.501	(8.575)	1.311.306
Derechos de traspaso	17.742	1.076	—	2.577	2	(1.564)	19.833
Aplicaciones informáticas	69.948	10.402	(2.167)	316	5.195	(1.011)	82.683
Anticipos y otros	3.056	—	—	—	—	144	3.200
	1.976.151	94.458	(57.597)	(646)	118.836	(22.774)	2.108.428
AMORTIZACIÓN							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	(77.605)	(4.480)	1.005	—	(489)	1.259	(80.310)
Concesiones administrativas	(60.667)	(12.702)	—	(270)	(106)	(484)	(74.229)
Derechos de instalación	(176.864)	(47.846)	48.407	—	(5.025)	1.255	(180.073)
Marca	(3.358)	(4.749)	—	—	—	—	(8.107)
Cartera de clientes	(13.091)	(13.152)	—	—	—	—	(26.243)
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	(544.452)	(103.208)	—	—	—	—	(647.660)
Derechos de traspaso	(12.464)	(1.402)	—	—	—	947	(12.919)
Aplicaciones informáticas	(50.914)	(8.043)	1.980	270	(1.271)	861	(57.117)
	(939.415)	(195.582)	51.392	—	(6.891)	3.838	(1.086.658)
Correcciones por deterioro(*)	(28.176)	(908)	1.016	—	—	—	(28.068)
Valor neto	1.008.559	(102.032)	(5.189)	(647)	111.944	(18.937)	993.697

(*) 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),

deterioro de derechos de exclusividad (2.308 miles de euros) y deterioro de valor de concesiones administrativas (1.819 miles de euros), principalmente.

El movimiento del ejercicio 2023 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2023	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 7.1)	Combinaciones de negocios	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2023
COSTE							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	82.294	14.837	(1.168)	(1.977)	20	1.185	95.191
Concesiones administrativas	72.688	11.354	(4)	26	31	(571)	83.524
Derechos de instalación	274.940	65.149	(37.494)	2.145	6.350	1.584	312.674
Marca	54.891	—	—	—	3.669	—	58.560
Cartera de clientes	38.287	—	—	—	8.790	—	47.077
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	1.178.452	—	—	—	75.233	34.695	1.288.380
Derechos de traspaso	13.915	3.574	(634)	—	—	887	17.742
Aplicaciones informáticas	56.678	9.242	(231)	1.600	1.037	1.622	69.948
Anticipos y otros	3.910	627	(462)	(979)	—	(40)	3.056
	1.776.055	104.783	(39.993)	815	95.130	39.362	1.976.152
AMORTIZACIÓN							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	(73.608)	(3.305)	137	—	(14)	(815)	(77.605)
Concesiones administrativas	(55.615)	(5.090)	—	—	(16)	54	(60.667)
Derechos de instalación	(160.019)	(47.268)	34.203	—	(2.759)	(1.021)	(176.864)
Marca	(907)	(2.451)	—	—	—	—	(3.358)
Cartera de clientes	(5.898)	(7.193)	—	—	—	—	(13.091)
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	(446.084)	(98.368)	—	—	—	—	(544.452)
Derechos de traspaso	(11.069)	(734)	—	—	—	(661)	(12.464)
Aplicaciones informáticas	(43.243)	(3.282)	220	—	(769)	(3.840)	(50.914)
	(796.442)	(167.692)	34.560	—	(3.558)	(6.284)	(939.416)
Correcciones por deterioro	(24.387)	(5.105)	1.316	—	—	—	(28.176)
Valor neto	955.228	(68.014)	(4.118)	814	91.572	33.078	1.008.559

El movimiento del ejercicio 2022 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2022	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 7.1)	Combinaciones de negocios	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2022
COSTE							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	79.723	2.866	(2.203)	-38	689	1.257	82.294
Concesiones administrativas	70.685	937	(357)	23	—	1.400	72.688
Derechos de instalación	269.262	54.412	(55.951)	178	5.319	1.720	274.940
Marca	36.024	—	—	—	18.867	—	54.891
Cartera de clientes	13.128	—	—	—	25.159	—	38.287
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	1.122.803	7.920	—	—	13.615	34.114	1.178.452
Derechos de traspaso	12.882	503	(163)	—	11	682	13.915
Aplicaciones informáticas	47.345	5.861	(498)	2.181	1.005	784	56.678
Anticipos y otros	103	3.793	—	15	—	(1)	3.910
	1.651.955	76.292	(59.172)	2.359	64.665	39.956	1.776.055
AMORTIZACIÓN							
Gastos de desarrollo y propiedad industrial	(70.226)	(3.498)	1.280	—	(529)	(635)	(73.608)
Concesiones administrativas	(53.415)	(2.163)	74	—	----	(111)	(55.615)
Derechos de instalación	(165.254)	(42.040)	52.216	—	(4.484)	(457)	(160.019)
Marca		(907)	—	—	—	—	(907)
Cartera de clientes	(3.176)	(2.722)	—	—	—	—	(5.898)
Derechos de instalación de las combinaciones de negocio	(339.469)	(106.615)	—	—	—	—	(446.084)
Derechos de traspaso	(10.084)	(590)	11	—	—	(406)	(11.069)
Aplicaciones informáticas	(37.900)	(5.002)	487	—	(605)	(223)	(43.243)
	(679.524)	(163.537)	54.069	—	(5.618)	(1.832)	(796.442)
Correcciones por deterioro	(27.858)	—	3.472	—	—	—	(24.387)
Valor neto	944.573	(87.245)	(1.631)	2.359	59.047	38.123	955.227

La columna *Combinaciones de negocios* del ejercicio 2024, 2023 y 2022 recoge el efecto de las combinaciones de negocio (Nota 4).

La mayor parte de las altas de 2024, 2023 y 2022 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 diciembre de 2024, 2023 y 2022 es de 5.221, 5.147 y 4.277 miles de euros, respectivamente.
- Sociedades de loterías y productos interactivos: Desarrollo de *software* para aplicaciones de juegos *online*. El valor neto a 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 es de 913, 2.030 y 2.734 miles de euros, respectivamente.

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 consolidado. El importe de los mencionados trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado inmaterial en los ejercicios 2024, 2023 y 2022 asciende a 1.371, 2.201 y 2.831 miles de euros, respectivamente.

Los gastos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos del ejercicio 2024 ascienden a 93 miles de euros (28 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 34 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) (Nota 20.4).

6.3 Concesiones administrativas

El saldo bruto de las concesiones administrativas a 31 de diciembre de 2024 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 15.939 miles de euros (14.986 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 14.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El valor neto de esta concesión a 31 de diciembre de 2024 asciende a 10.600 miles de euros (10.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 10.906 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).
- Licencias de video terminales adquiridas por Cirsa Italia S.p.A. por un importe de 49.145 miles de euros (49.145 miles de euros a 31 de Diciembre de 2023 y 40.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). A 31 de diciembre de 2024 el valor neto de la concesión asciende a 0 miles de euros (5.585 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 la concesión se encontraba totalmente amortizada). Estas licencias se han prorrogado 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 4.817 miles de euros. A 31 de diciembre de 2023 el valor neto de este derecho ascendía a 6.091 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 152.370 miles de euros (136.635 miles de euros en 2023 y 122.216 miles de euros en 2022).

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 663.646 miles de euros (743.928 miles de euros en 2023 y 732.368 miles de euros en 2022). (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 negocio, por un valor neto contable de 75.354 miles de euros (55.202 miles de euros en 2023 y 53.984 miles de euros en 2022). 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 65.931 miles de euros (33.986 miles de euros en 2023 y 32.389 miles de euros en 2022) (ver Nota 2.8).

6.7 Correcciones por deterioro

Durante el ejercicio 2024 se han producido correcciones valorativas sobre los derechos de instalación por importe de 908 miles de euros (5.105 miles de euros las realizadas durante el ejercicio 2023 y ninguna corrección valorativa en 2022), 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 ejercicio 2024, el valor neto del inmovilizado intangible en sociedades extranjeras asciende a 636.403 miles de euros (644.369 miles de euros al cierre del ejercicio 2023 y 639.249 miles de euros al cierre del ejercicio 2022). 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 ejercicio 2024 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2024	Altas	Bajas	Trasposos (Nota 6.1)	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Coste							
Terrenos y construcciones	107.881	290	(2.689)	8.510	—	(7.603)	106.389
Instalaciones técnicas	152.331	5.328	(5.356)	7.537	6.181	(5.460)	160.561
Maquinaria	602.663	63.045	(53.206)	10.092	3.591	(8.233)	617.952
Equipos para proceso de información	88.882	4.406	(4.620)	1.534	3.591	(529)	93.263
Elementos de transporte	4.272	401	(311)	21	170	54	4.607
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	439.412	16.006	(9.951)	9.156	8.741	1.930	465.294
Inmovilizaciones en curso	20.505	30.004	(215)	(36.203)	315	(293)	14.112
	1.415.946	119.479	(76.348)	647	22.589	(20.135)	1.462.178
Amortización							
Construcciones	(65.957)	(5.464)	2.318	(9)	—	1.455	(67.657)
Instalaciones técnicas	(125.803)	(8.841)	3.700	10	(3.626)	1.715	(132.845)
Maquinaria	(503.001)	(52.069)	50.784	(36)	(2.159)	3.432	(503.049)
Equipos para proceso de información	(78.812)	(5.121)	3.580	(59)	(2.139)	1.060	(81.491)
Elementos de transporte	(3.530)	(240)	296	—	(124)	(39)	(3.636)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(349.674)	(19.983)	8.621	94	(3.785)	(2.208)	(366.934)
	(1.126.777)	(91.717)	69.298	—	(11.832)	5.416	(1.155.612)
Correcciones por deterioro	(2.399)	(963)	308	—	—	8	(3.045)
Valor neto	286.770	26.799	(6.741)	647	10.757	(14.711)	303.521

El movimiento del ejercicio 2023 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2023	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 6.1)	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Coste							
Terrenos y construcciones	95.853	414	(1.800)	3.855	3.213	6.347	107.882
Instalaciones técnicas	145.282	4.585	(3.350)	1.260	129	4.425	152.331
Maquinaria	571.080	55.638	(66.795)	14.240	9.390	19.111	602.663
Equipos para proceso de información	81.631	4.828	(1.007)	1.502	61	1.867	88.882
Elementos de transporte	3.718	153	(414)	93	691	31	4.272
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	413.543	17.197	(5.311)	7.852	5.366	764	439.411
Inmovilizaciones en curso	20.482	32.221	(3.641)	(29.616)	----	1.059	20.505
	1.331.589	115.037	(82.317)	(815)	18.850	33.603	1.415.946
Amortización							
Construcciones	(54.416)	(5.751)	1.505	—	(3.005)	(4.289)	(66.957)
Instalaciones técnicas	(114.328)	(8.926)	2.647	---	(83)	(5.113)	(125.803)
Maquinaria	(492.438)	(48.639)	63.358	—	(7.951)	(17.331)	(503.001)
Equipos para proceso de información	(74.022)	(4.544)	516	---	(55)	(708)	(78.813)
Elementos de transporte	(3.122)	(273)	339	—	(490)	17	(3.530)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(329.866)	(18.563)	4.174	----	(4.431)	(989)	(349.674)
	(1.068.191)	(86.697)	72.539	--	(16.015)	(28.413)	(1.126.777)
Correcciones por deterioro	(2.078)	(1.112)	687	—	----	104	(2.399)
Valor neto	261.320	27.228	(9.091)	(815)	2.835	5.294	286.770

El movimiento del ejercicio 2022 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2022	Altas	Bajas	Trasposos (Nota 6.1)	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2022
Coste							
Terrenos y construcciones	93.677	561	(1.332)	1.343	10	1.595	95.853
Instalaciones técnicas	143.582	4.480	(3.535)	1.123	385	(753)	145.282
Maquinaria	563.509	49.790	(61.561)	6.205	3.254	9.884	571.080
Equipos para proceso de información	76.503	5.091	(2.570)	918	780	909	81.631
Elementos de transporte	3.582	220	(244)	52	45	63	3.718
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	388.930	12.078	(3.235)	2.367	785	12.619	413.543
Inmovilizaciones en curso	11.982	22.445	582	(14.365)	---	(162)	20.482
	1.281.765	94.664	(71.895)	(2.359)	5.259	24.155	1.331.589
Amortización							
Construcciones	(47.468)	(6.071)	830	—	—	(1.707)	(54.416)
Instalaciones técnicas	(108.000)	(9.828)	3.105	186	(343)	552	(114.328)
Maquinaria	(480.533)	(50.208)	49.242	312	(2.999)	(8.251)	(492.438)
Equipos para proceso de información	(71.097)	(3.993)	1.106	(89)	(518)	568	(74.022)
Elementos de transporte	(3.064)	(188)	63	—	(31)	98	(3.122)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(302.233)	(18.969)	2.617	(409)	(694)	(10.178)	(329.866)
	(1.012.395)	(89.257)	56.962	(0)	(4.584)	(18.917)	(1.068.191)
Correcciones por deterioro	(2.561)	(471)	1.175	—	---	(221)	(2.078)
Valor neto	266.809	4.936	(13.758)	(2.359)	675	5.016	261.320

La columna *Altas* del ejercicio 2024 recoge principalmente inversiones en activos en España (47.086 miles de euros), en Colombia (9.864 miles de euros), y en Panamá (12.047 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 30.004 miles de euros como consecuencia de remodelaciones y ampliaciones de casinos, básicamente en países latinoamericanos.

La columna *Altas* del ejercicio 2023 recoge principalmente inversiones en activos en España (36.750 miles de euros), en Colombia (10.856 miles de euros), y en Panamá (14.372 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 32.221 miles de euros como consecuencia de remodelaciones y ampliaciones de casinos, básicamente en países latinoamericanos.

Las altas del ejercicio 2022 incluían también inversiones en activos en España (34.558 miles de euros), en Colombia (5.164 miles de euros) y en Panamá (12.718 miles de euros) con el objeto, principalmente, de renovar ciertas salas ya instaladas, y a altas de inmovilizado en curso por importe de 22.445 miles de euros como consecuencia de remodelaciones y ampliaciones de casinos, básicamente en países latinoamericanos.

La columna *Bajas* de los ejercicios 2024, 2023 y 2022 incluye las ventas de diversos activos y otras bajas, sustancialmente debidas a sustitución de máquinas recreativas, que han supuesto beneficios de 465 miles de euros (beneficios de 708 miles de euros en el ejercicio anterior y 934 miles de euros en el ejercicio 2022).

La columna *Combinaciones de negocio* del ejercicio 2024, 2023 y 2022 recoge el efecto de las combinaciones de negocio (Nota 4), y que en conjunto ha sido de 22.589 miles de euros de valor bruto y de 11.832 miles de euros de amortización acumulada (18.850 miles de euros de valor bruto y de 16.015 miles de euros de amortización acumulada en el ejercicio anterior y 5.259 miles de euros de valor bruto y de 4.584 miles de euros de amortización acumulada en el ejercicio 2022).

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 Cirsá son explotadas por las mismas, se registran como inmovilizado material con abono a los correspondientes gastos por naturaleza del estado de resultado global consolidado. El importe de los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado material en los ejercicios 2024, 2023 y 2022 asciende a 40.414, 33.467 y 44.778 miles de euros, respectivamente.

7.3 Bienes afectos en garantía

Diversos bienes del inmovilizado material, cuyo valor neto al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 se situaba en 334, 341 y 348 miles de euros, respectivamente, 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 1.182 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 (1.763 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 1.459 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

7.5 Bienes situados en el extranjero

El valor neto del inmovilizado situado en el extranjero se sitúa en 169.126 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 (150.180 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 131.650 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

7.6 Compromisos de inversión

Los compromisos en firme de inversión ascienden a 6.420 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 (3.862 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 3.388 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

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 diciembre de 2024:

(Miles de euros)	Valor en libros de la participación (*)	Activos	Pasivos	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio
AOG, S.R.L.	6.566	23.455	22.698	45.229	334
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	20.504	22.212	3.213	25.878	8.314
Otras	3.597	33.178	22.623	55.591	3.787
	30.667	78.845	48.535	126.698	12.434

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

Este epígrafe recoge las siguientes participaciones a 31 de diciembre de 2023:

(Miles de euros)	Valor en libros de la participación (*)	Activos	Pasivos	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio
AOG, S.R.L.	6.982	22.759	23.228	64.316	(470)
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	19.722	18.068	1.717	23.907	5.103
Otras	965	30.394	20.550	49.407	2.948
	27.670	71.221	45.495	137.629	7.581

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

Este epígrafe recoge las siguientes participaciones a 31 de diciembre de 2022:

(Miles de euros)	Valor en libros de la participación (*)	Activos	Pasivos	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio
AOG, S.R.L.	7.217	21.005	21.454	78.460	(1.547)
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	23.421	23.012	4.636	22.844	4.873
Otras	1.209	27.594	15.993	42.943	654
	31.847	71.611	42.083	144.247	3.980

(*) 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 diciembre de 2024, 2023 y 2022.

La variación anual en el ejercicio 2024 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	6.982	19.722	965	27.670
Dividendos	—	(3.100)	(1.050)	(4.150)
Participación en resultados del periodo	3.881	(416)	3.681	7.147
Saldo al 31 de diciembre de 2024	10.864	16.206	3.597	30.667

La variación anual en el ejercicio 2023 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	7.217	23.421	1.209	31.847
Dividendos	—	(6.250)	(2.874)	(9.124)
Participación en resultados del periodo	(235)	2.551	2.630	4.947
Saldo al 31 de diciembre de 2023	6.982	19.722	965	27.670

La variación anual en el ejercicio 2022 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	7.991	20.985	752	29.728
Dividendos	—	—	—	—
Participación en resultados del periodo	(1.358)	2.142	1.335	2.119
Saldo al 31 de diciembre de 2022	6.633	23.127	2.087	31.847

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 a 31 de diciembre de 2024 de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	31.12.2024		
	No corrientes	Corrientes	Total
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>			
Negocios conjuntos y empresas asociadas	—	2.660	2.660
Créditos a terceros	30.175	—	30.175
Fianzas y depósitos	10.965	18.192	29.157
Valores e imposiciones de renta fija	—	10.356	10.356
Clientes comerciales y otros saldos comerciales a cobrar	—	184.490	184.490
Otros (*)	8.517	2.540	11.057
	49.656	218.238	267.895
Correcciones por deterioro	(268)	(33.572)	(33.841)
	49.388	184.666	234.054

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

Este epígrafe se compone a 31 de diciembre de 2023 de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	31.12.2023		
	No corrientes	Corrientes	Total
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>			
Negocios conjuntos y empresas asociadas	1.469	2.313	3.782
Créditos a terceros	26.714	—	26.714
Fianzas y depósitos	16.796	16.124	32.920
Valores e imposiciones de renta fija	—	1.434	1.434
Clientes comerciales y otros saldos comerciales a cobrar	—	163.873	163.873
Otros (*)	10.625	3.181	13.806
	55.604	186.925	242.529
Correcciones por deterioro	(1.853)	(30.555)	(32.408)
	53.751	156.370	210.121

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

Este epígrafe se compone a 31 de diciembre de 2022 de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	31.12.2022		
	No corrientes	Corrientes	Total
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>			
Negocios conjuntos y empresas asociadas	870	1.750	2.620
Créditos a terceros	29.518	—	29.518
Fianzas y depósitos	11.327	15.050	26.377
Valores e imposiciones de renta fija	—	8.166	8.166
Clientes comerciales y otros saldos comerciales a cobrar	—	138.508	138.508
Otros (*)	10.383	1.038	11.421
	52.098	164.512	216.610
Correcciones por deterioro	(2.806)	(33.772)	(36.578)
	49.292	130.740	180.032

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

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

El saldo acumulado de la corrección por deterioro de los activos financieros no corrientes por importe de 268 miles de euros al 31 de diciembre de 2024, 1.853 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 2.806 miles de euros al 31 de diciembre de 2022, 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 (30.842, 28.933 y 32.315 miles de euros al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 respectivamente). El resto del saldo de activos corrientes que asciende a 2.730 miles de euros corresponde a correcciones de valor de créditos otorgados a terceros (1.622 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 1.457 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

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

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Euros	179.563	168.012	119.678
Dólar estadounidense	18.580	19.046	18.879
Pesos colombianos	627	800	14.393
Pesos mexicanos	18.555	16.258	19.851
Sol peruano	7.032	2.151	4.981
Colón costarricense	2.792	1.589	1.410
Peso dominicano	2.051	982	39
Dirham marroquí	4.854	1.283	801
	234.054	210.121	180.032

9.1 Saldos con negocios conjuntos y empresas asociadas

Saldos con negocios conjuntos y empresas asociadas

La composición es como sigue (*):

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Préstamos participativos	—	1.469	870
Operaciones comerciales con empresas asociadas	2.660	2.313	1.750
	2.660	3.782	2.620

(*) 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)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Inferior a 1 año	2.660	2.313	1.750
Entre 1 y 2 años	—	1.469	—
Entre 2 y 3 años	—	—	870
Entre 3 y 4 años	—	—	—
Entre 4 y 5 años	—	—	—
	2.660	3.782	2.620

El tipo de interés promedio de estos activos durante el ejercicio 2024 ha sido de 0,5% (0,5% en los ejercicios anteriores).

9.2 Créditos a terceros

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

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Préstamo con garantía pignorativa de acciones concedido para la adquisición del 49% del capital de un casino en Marruecos a un interés del 1%	2.207	2.185	2.150
Anticipos acreedores largo plazo	3.549	3.076	3.794
Créditos a largo plazo al personal	1.973	—	1.815
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.	5.977	6.298	7.179
Cuentas a cobrar de la división Industrial.	934	997	1.946
Otros	15.535	14.158	12.634
	30.175	26.714	29.518

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)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Entre 1 y 2 años	17.487	13.436	15.769
Entre 2 y 3 años	2.610	3.240	3.191
Entre 3 y 4 años	4.776	3.980	2.546
Entre 4 y 5 años	1.965	1.986	3.485
Superior a 5 años	3.336	4.072	4.527
	30.175	26.714	29.518

9.3 Clientes y otros saldos comerciales a cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Clientes	80.060	63.084	54.308
Correcciones por deterioro	(30.842)	(28.933)	(32.315)
Administraciones públicas	45.972	39.769	29.198
Otros deudores	58.458	61.020	55.002
	153.648	134.940	106.193

El epígrafe *Clientes* se refiere, principalmente, a cuentas por cobrar de la actividad B2B del Grupo (venta de máquinas recreativas en España) 30.908 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (23.800 miles de euros a cierre del ejercicio 2023 y 23.425 miles de euros a cierre del ejercicio 2022) 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 cánón de conexión a la red 36.822 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (28.764 miles de euros a cierre del ejercicio 2023 y 20.014 miles de euros a cierre del ejercicio 2022).

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

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

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

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Saldo al inicio del ejercicio	30.555	33.772	32.115
Dotación neta del ejercicio	7.453	1.474	4.730
Reversión del ejercicio	(4.568)	(4.929)	(3.617)
Altas de sociedades	132	238	544
Saldo al cierre del ejercicio	33.572	30.555	33.772

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 diciembre de 2024 (120 días al 31 de diciembre de 2023 y 2022).

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 ha desarrollado utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado ha

sido de cuatro años. A partir de entonces, se ha estimado un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante.

Para casos de empresas es 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 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 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 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 ha determinado 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 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 han utilizado 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	2023	2022
Operacional España	8,20%	7,49%	7,20%
Operacional Italia	8,60%	7,60%	7,40%
Casinos España	8,20%	7,49%	7,20%
Casinos Panamá	8,00%	8,29%	8,00%
Casinos Colombia	13,50%	7,98%	7,70%
Casinos México	14,10%	7,82%	7,50%
Casinos República Dominicana	12,90%	10,98%	10,60%
Casinos Perú	11,10%	7,59%	7,30%
Casinos Costa Rica	11,60%	10,25%	10,00%
Casinos Marruecos	9,50%	8,15%	8,00%
Juego Online y Apuestas España	8,20%	7,49%	7,20%
Juego Online y Apuestas México	14,10%	7, 82%	7, 50%
Juego Online y Apuestas Italia	8,60%	7,60%	7,40%
Juego Online y Apuestas Perú	11,10%	-	-
Juego Online y Apuestas Portugal	7,00%	-	-

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

Unidad Generadora de Efectivo	Tasa de crecimiento		
	2024	2023	2022
Operacional España	1,70%	1,70%	1,89%
Operacional Italia	2,00%	2,00%	2,02%
Casinos España	1,70%	1,70%	1,89%
Casinos Panamá	2,00%	2,00%	2,00%
Casinos Colombia	3,00%	3,02%	2,99%
Casinos México	3,00%	3,00%	3,09%
Casinos República Dominicana	3,97%	4,02%	4,03%
Casinos Perú	2,52%	2,52%	2,52%
Casinos Costa Rica	3,50%	3,50%	3,50%
Casinos Marruecos	2,09%	2,38%	2,00%
Juego Online y Apuestas España	1,70%	1,70%	1,89%
Juego Online y Apuestas México	3,00%	3,00%	3,50%
Juego Online y Apuestas Italia	2,00%	2,00%	2,00%
Juego Online y Apuestas Perú	2,52%	-	-
Juego Online y Apuestas Portugal	2,50%	-	-

Resultado de las pruebas

Como consecuencia de las pruebas de deterioro sobre fondos de comercio realizadas se ha registrado un ajuste de 9.000 miles de euros en el ejercicio 2024 correspondiente a la UGE de Juego Online y Apuestas México (cero miles de euros en el ejercicio 2023 y 2022).

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

2023

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	121.982	63.815	—	—	66.272	772.382
Operacional Italia	60.458	15.239	46.664	—	—	6.776	129.137
Casinos España	112.102	518	84.485	—	—	32.424	229.529
Casinos Panamá	235.623	17.566	299.480	—	—	37.756	590.426
Casinos Colombia	144.962	1.435	37.671	—	—	44.084	228.152
Casinos México	149.111	16.611	128.903	—	—	43.848	338.473
Casinos República Dominicana	21.500	1.872	7.049	—	—	8.363	38.784
Casinos Perú	22.110	235	(212)	—	—	5.050	27.183
Casinos Costa Rica	14.323	69	17.705	—	—	8.675	40.772
Casinos Marruecos	12.353	6.608	9.144	—	—	3.836	31.941
Juego Online y Apuestas España	39.615	13.809	13.757	36.024	7.129	26.927	137.261
Juego Online y Apuestas Italia	44.474	—	8.500	13.286	26.856	767	93.883
Juego Online y Apuestas México	18.827	5.401	—	5.891	—	70	30.189
Juego Online y Apuestas Perú	—	—	—	—	—	—	—
Juego Online y Apuestas Portugal	—	—	—	—	—	—	—
	1.395.771	201.181	716.961	55.201	33.985	284.848	2.687.947

2022

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	110.015	54.650	—	—	65.496	750.473
Operacional Italia	60.458	5.565	6.035	—	—	7.799	79.857
Casinos España	112.102	—	88.803	—	—	30.668	231.573
Casinos Panamá	243.978	12.911	335.885	—	—	34.737	627.521
Casinos Colombia	119.772	1.569	33.725	—	—	27.716	182.783
Casinos México	134.403	6.174	125.752	—	—	34.698	301.027
Casinos República Dominicana	22.974	2.500	12.547	—	—	8.153	46.175
Casinos Perú	22.302	596	3.372	—	—	5.763	32.032
Casinos Costa Rica	12.666	15	16.301	—	—	7.851	36.832
Casinos Marruecos	12.119	3.939	12.745	—	—	2.001	30.084
Juego Online y Apuestas España	39.615	11.949	18.418	36.024	8.540	32.091	46.638
Juego Online y Apuestas Italia	26.541	467	3.755	10.425	23.849	253	65.289
Juego Online y Apuestas México	16.948	31	—	7.353	—	74	24.587
Juego Online y Apuestas Perú	—	—	—	—	—	—	—
Juego Online y Apuestas Portugal	—	—	—	—	—	—	—
	1.344.192	154.034	713.684	53.984	32.389	257.300	2.555.582

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 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.

En lo que respecta al ejercicio 2023 la UGE Operacional Italia para los parámetros Margen de EBITDA, tasa de descuento y tasa de crecimiento por importe de 5.153, 32.212 y 20.040 miles de euros respectivamente.

Por último, en el ejercicio 2022, en las UGEs de Casinos España para los parámetros Margen de EBITDA, tasa de descuento y tasa de crecimiento por importe de 14.545, 101.923 y 66.211 miles de euros respectivamente, Casinos Perú para los parámetros Margen de EBITDA, tasa de descuento y tasa de crecimiento por importe de 2.301, 4.259 y 2.333 miles de euros respectivamente y Casinos Costa Rica para los parámetros Margen de EBITDA, tasa de descuento y tasa de crecimiento por importe de 1.725, 5.963 y 3.484 miles de euros respectivamente.

11. EXISTENCIAS

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

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Materias primas y auxiliares	4.983	6.128	10.171
Repuestos y otros	6.559	8.167	8.815
Productos terminados	213	516	380
Productos en curso	1.581	1.374	1.391
Anticipos a proveedores	1.290	466	851
	14.625	16.651	21.608

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)	2024	2023	2022
Saldo al inicio del ejercicio	3.376	2.545	2.845
Dotación neta del ejercicio	2.195	2.224	1.196
Cancelaciones	(1.616)	(1.393)	(1.496)
Saldo al cierre del ejercicio	3.955	3.376	2.545

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

12. EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Caja	91.457	72.370	56.007
Cuentas corrientes	124.197	104.544	112.997
Depósitos a menos de 3 meses	3	30.002	1
Efectivo en "hoppers" (*)	40.437	44.236	44.374
	256.094	251.152	213.379

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

Estos activos son plenamente disponibles y devengan remuneraciones de mercado.

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

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Euros	171.443	168.232	150.171
Dólar estadounidense	23.478	27.396	25.396
Pesos colombianos	16.342	20.825	9.466
Pesos mexicanos	6.187	9.462	7.325
Sol peruano	18.537	2.760	1.912
Colón costarricense	1.777	1.510	1.405
Peso dominicano	3.171	5.136	3.716
Dirham Marroquí	15.160	15.831	13.988
	256.094	251.152	213.379

13. PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 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 los ejercicios 2024, 2023 y 2021 se realizaron devolución de la prima de emisión por importe de 230.916 miles de euros, 18.575 miles de euros y 210 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 Cirs Enterprises 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 Diciembre de 2024, 2023 y 2022 no existe reserva legal en la Sociedad Dominante.

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:

(Miles de euros)	Saldo en estado de situación financiera			Participación en Resultados		
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Casinos	73.378	73.776	84.635	11.557	14.815	12.824
Operacional España	13.826	8.926	12.165	11.229	10.923	8.447
Operacional Italia	1.859	952	13	907	940	927
Juego Online & Apuestas	37.974	20.711	18.996	8.003	5.288	828
	127.037	104.365	115.809	31.696	31.966	23.026

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

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Saldo al inicio del ejercicio	104.365	115.809	97.399
Participación en resultados del ejercicio	31.696	31.966	23.026
Diferencias de conversión	4.951	(5.892)	1.857
Impacto neto por combinaciones de negocios (Nota 4)	6.381	4.288	20.498
Pago de dividendos	(19.791)	(41.481)	(24.556)
Otras enajenaciones	(565)	(325)	(2.415)
Saldo al cierre del ejercicio	127.037	104.365	115.809

Los movimientos de los ejercicios 2024, 2023 y 2022 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 diciembre de 2024 de las principales participaciones no controladoras:

Porcentaje de participación no dominante	WINNER GROUP, S.A	E-PLAY 24 ITA LIMITED
(Miles de euros)	49,99 %	40,00 %
Información del estado de situación financiera		
Activos no corrientes	76.200	46.172
Activos Corrientes	17.059	43.864
Total activos	93.259	90.036
Pasivos corrientes	(23.085)	(66.317)
Pasivos no corrientes	(15.885)	(5.073)
Patrimonio neto	(54.288)	(18.646)
Total pasivo	(93.258)	(90.036)
Información de la cuenta de resultados		
Ingresos ordinarios	150.158	210.265
Resultado del ejercicio (beneficio)	25.791	18.324
Resultado (beneficio) consolidado asignado a las participaciones no dominantes	12.276	6.514

13.4 Diferencias de conversión

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

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Peso colombiano	(78.592)	(46.554)	(96.194)	(61.043)
Dólar estadounidense	67.910	24.168	42.401	(4.400)
Peso mexicano	(10.492)	51.065	14.936	(10.578)
Peso dominicano	10.817	9.855	(920)	(4.900)
Sol peruano	(177)	(9.975)	(9.723)	(14.273)
Colón costarricense	10.128	2.641	(1.163)	(5.072)
Dirham marroquí	3.112	146	(320)	1.101
Saldo al cierre del ejercicio	2.706	31.346	(50.982)	(99.164)

14. BONOS CORPORATIVOS

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

Fecha emisión	Nominal inicial (Mio)	Moneda	Vencimiento	Cotización a 31.12.2024	Tipo de interés	Saldo en estado de situación financiera		
						31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Julio 2018	663	EUR	Diciembre 2023	—	6,250 %	—	—	159.336
Mayo 2019	390	EUR	Mayo 2025	—	4,750 %	—	388.473	387.009
Agosto 2019	490	EUR	Septiembre 2025	—	Euribor 3M + 3,625%	—	—	487.775
Septiembre 2021	615	EUR	Marzo 2027	99,76%	4,500 %	619.702	618.175	616.650
Octubre 2022	425	EUR	Noviembre 2027	105,74%	10,375 %	385.794	425.442	415.666
Julio 2023	375	EUR	Julio 2028	105,95%	7,875 %	373.535	371.891	—
Julio 2023	325	EUR	Julio 2028	101,59%	Euribor 3M + 4,500%	323.720	322.811	—
Enero 2024	450	EUR	Marzo 2029	105,62%	6,500 %	450.970	—	—
Enero 2024	200	EUR	Julio 2028	101,59%	Euribor 3M + 4,500%	202.333	—	—
						2.356.054	2.126.792	2.066.436

El 30 de enero de 2024, se ha realizado la emisión de dos bonos corporativos adicionales, por importe de 450 y 200 millones de euros, fondos que parcialmente han sido utilizados para amortizar emisiones realizadas con anterioridad (concretamente la totalidad de la emisión realizada en Mayo 2019 y parcialmente por 42,5 millones de euros, la emisión realizada en Octubre 2022).

La emisión de octubre de 2022 se realizó por debajo de la par al 98,105%, la emisión de bonos variables de julio 2023 que 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. Al 31 de diciembre de 2024, 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:

Cirsa Enterprises, S.A.(*)	Cirsa Finance International, S.à.r.l.(**)
Cirsa Gaming Corporation, S.A	Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.U.
Cirsa International Business Corporation, S.L.U.	Juegomatic, S.A.U.
Uniplay, S.A.U.	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. de C.V.
Cirsa Interactive Corporation, S.L.U.	Integración Inmobiliaria World de México, S.A. de C.V.
Universal de Desarrollos Electrónicos, S.A.U.	Gaming & Services de Panama S.A.
Genper, S.A.U.	Sportium Apuestas Digital, S.A.U.
Comercial de Desarrollos Electrónicos, S.A.U.	Barna Center, S.A.U.
Global Game Machine Corporation, S.A.U.	
Miky, S.L.	Eleval Electrónicos Valencia, 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 diciembre de 2024 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 37.384 miles de euros (31.022 miles de euros a 31 de Diciembre de 2023 y 15.960 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Los intereses financieros devengados en el ejercicio 2024 por los bonos corporativos ascienden a 167.044 miles de euros (138.158 miles de euros en el ejercicio anterior y 103.698 miles de euros en

el ejercicio anterior). A 31 de diciembre de 2024 el total los costes incurridos en las transacciones que se muestran neteando el valor nominal de las mismas ascienden a 28.830 miles de euros (34.230 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 29.524 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

BONO EMITIDO EL 2 DE JULIO DE 2018

El 2 de julio de 2018, 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 663 millones de euros, el cuál fue íntegramente emitido por debajo del precio de emisión (97,75%), un cupón fijo semestral al 6,25% anual, con vencimiento en diciembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2022 el nominal pendiente de la emisión era de 160 millones de euros.

Los ingresos derivados de la emisión de las obligaciones se utilizaron para financiar: (i) la compra de Grupo Cirsa por parte de Cirsa Enterprises, S.L. (incluyendo el pago de ciertas deudas existentes en Cirsa y sus subsidiarias) y (ii) pagar los costes, gastos y honorarios relacionados con la emisión de 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 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, Cirsá Finance International S.à.r.l. completó la emisión de dos bonos corporativos senior garantizados por Cirsá 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 diciembre de 2024 es el siguiente:

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

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

(Miles de euros)	31.12.2023		
	No corrientes	Corrientes	Total
Préstamos con garantía hipotecaria	22	18	40
Otros préstamos	36.309	16.977	53.286
Líneas de crédito RCF	—	—	—
Contratos de arrendamiento financiero	251	767	1.018
Líneas de crédito y descuento	—	6.176	6.176
	36.582	23.938	60.520

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

(Miles de euros)	31.12.2022		
	No corrientes	Corrientes	Total
Préstamos con garantía hipotecaria	—	19	19
Otros préstamos	27.668	18.588	46.256
Líneas de crédito RCF	—	68.074	68.074
Contratos de arrendamiento financiero	545	435	980
Líneas de crédito y descuento	—	9.280	9.280
	28.213	96.396	124.609

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

	Porcentaje		
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Préstamos	5,20%	5,46%	3,50%
Contratos de arrendamiento financiero	9,96%	6,12%	6,01%
Líneas de crédito y descuento	5,00%	5,27%	3,70%

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

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Inferior a 1 año	24.650	23.938	96.396
Entre 1 y 2 años	19.232	14.554	11.872
Entre 2 y 3 años	4.025	18.435	8.639
Entre 3 y 4 años	1.256	3.593	5.548
Entre 4 y 5 años	697	—	2.033
Superior a 5 años	1.285	—	121
	51.145	60.520	124.609

Al 31 de diciembre de 2024, parte de estos pasivos, equivalentes a 2.291 miles de euros están denominados en dólares estadounidenses (798 miles de euros al 31 de Diciembre de 2023 y 946 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Dentro de las deudas más significativas se encuentran:

- La deuda de Cirs Gaming Corporation, S.A. que asciende a 15.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (18.000 miles de euros en diciembre 2023 y cero miles de euros a 31 de diciembre de 2022) que corresponde a un préstamo bancario con Mediobanca con vencimiento junio de 2026.
- La deuda de Cirsagest, SpA que asciende a 3.437 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, 4.813 miles de euros en diciembre de 2023 y 5.500 miles de euros en diciembre de 2022, 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 2.754 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (4.502 miles de euros en diciembre 2023 y 6.183 miles de euros en 2022), que corresponde a un préstamo ICO firmado con Banco Santander, S.A. con vencimiento en junio de 2026.
- La deuda de Cirs Italia, SpA que asciende a 2.810 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (3.795 miles de euros en diciembre 2023 y 4.761 miles de euros en 2022) que corresponde a un préstamo bancario firmado con Banca Intesa San Paolo, SpA con vencimiento en septiembre de 2027.
- La deuda de Cirs Retail, S.R.L.U. que asciende a 1.380 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (1.750 miles de euros en diciembre 2023 y 2.000 miles de euros en 2022) 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 2.780 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (3.975 miles de euros en diciembre 2023) 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 1.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 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 72 operaciones de préstamos bancarios y pólizas de crédito con otras 13 entidades financieras.

El detalle del importe total de los préstamos sujetos a tipo de interés fijo y variable se encuentra recogido en la Nota 27.3

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

Importe:	275 millones de euros
Vencimiento:	Diciembre 2029
Tipo de interés:	Euribor+3,00%
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

Las disposiciones de esta póliza 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 la misma (diciembre de 2029).

Al 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 el importe no utilizado de dicha línea de crédito RCF asciende a 275 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2022 el importe no utilizado ascendía a 207 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2024 el importe de otras líneas de crédito y descuento no utilizadas asciende a 17.533 y cero miles de euros respectivamente. Esas cifras se situaban en 18.985 y cero miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio precedente y en 15.404 y cero miles de euros al 31 de diciembre de 2022.

Por último, al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 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 144.709, 140.646 y 147.742 miles de euros, respectivamente (Ver Nota 22).

16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de este epígrafe es como sigue:

(Miles de euros)	31.12.2024		
	No corrientes	Corrientes	Total
Administraciones públicas	764	87.661	88.424
Efectos a pagar	155	1.493	1.648
Acreedores varios	98.196	318.545	416.740
	99.114	407.699	506.813

(Miles de euros)	31.12.2023		
	No corrientes	Corrientes	Total
Administraciones públicas	459	84.647	85.106
Efectos a pagar	154	846	1.000
Acreedores varios	60.704	192.229	252.933
	61.317	277.722	339.039

(Miles de euros)	31.12.2022		
	No corrientes	Corrientes	Total
Administraciones públicas	—	84.920	84.920
Efectos a pagar	154	744	898
Acreedores varios	40.134	135.763	175.897
	40.288	221.427	261.715

El epígrafe *Administraciones públicas* incluye tasas sobre el juego con vencimiento a corto plazo (2024: 57.999 miles de euros; 2023: 57.702 miles de euros y 2022: 56.304 miles de euros), liquidaciones pendientes (no vencidas) por IRPF, IVA, cuotas de la Seguridad Social y similares.

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

- Proveedores de inmovilizado por importe de 2.695 miles de euros (6.521 miles de euros al cierre del ejercicio 2023 y 935 al cierre del ejercicio 2022).
- Importe a pagar a largo plazo por la compra de un 25% adicional de las acciones de una sociedad panameña que asciende a 4.723 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 diciembre de 2024, la porción a pagar que se

encuentra clasificada como largo plazo es por importe de 4.308 miles de euros (4.442 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 4.955 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

- Diversos acreedores por operaciones en común por importe de 14.578 miles de euros, cuyo vencimiento es indeterminado (15.720 miles de euros a cierre de 31 de diciembre de 2023 y 15.789 miles de euros al cierre del 2022).
- A 31 de diciembre 2024, los importes a pagar a largo plazo por el pago aplazado de la compra de sociedades 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 (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 412 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 y en México Operadora General de Entretenimiento, S.A. DE C.V. a cierre del ejercicio que asciende a 868 miles de euros y 5.255 miles de euros, respectivamente.
- A 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022, los importes a pagar a largo plazo por el pago aplazado de compra de sociedades en España, México e Italia ascendían a 2.529 miles de euros, 5.857 miles de euros y 12.123 miles de euros, respectivamente (1.875 miles de euros, 8.698 miles de euros y cero miles de euros, respectivamente, a cierre de diciembre 2022).

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

- Proveedores de inmovilizado por importe de 45.543 miles de euros (37.580 miles de euros al cierre del ejercicio 2023 y 14.781 miles de euros al cierre del ejercicio 2022).
- Acreedores por prestación de servicios por importe de 52.837 miles de euros (50.189 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 41.448 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).
- Deudas a corto plazo por importe de 115.748 miles de euros y 14.481 miles de euros, correspondientes a las adquisiciones del ejercicio 2024 y anteriores, respectivamente, (9.801 miles de euros al cierre del ejercicio 2023 y 7.833 miles de euros al cierre del ejercicio 2022), donde destaca la parte a pagar durante el ejercicio 2025 por las combinaciones de negocio en España, Italia., Portugal y Perú comentadas anteriormente. En el caso de Perú, se recoge un pago aplazado por la compra efectuada en Julio 2024 por un importe de 117.252 miles de euros (459.240 miles de soles peruanos) correspondiente al pago aplazado por la compra realizada en Julio 2024.
- Remuneraciones pendientes de pago al personal correspondientes a pagas extraordinarias y retribuciones variables devengadas por importe de 24.790 miles de euros (25.532 al cierre del ejercicio 2023 y 23.603 al cierre del ejercicio 2022) (Nota 20.3).

- Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo por parte de los jugadores de la actividad online del Grupo por importe de 15.016 miles de euros (11.618 al cierre del ejercicio 2023 y 10.883 al cierre del ejercicio 2022).
- 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 24.731 miles de euros (18.173 al cierre del ejercicio 2023 y 15.033 al cierre del ejercicio 2022).

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, Cirsá adquirió una participación del 70% del Subgrupo Apuesta Total (Ver Nota 4). Existe un put a favor del minoritario y call a favor de Cirsá 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 diciembre de 2024, la imputación a pasivo por la contabilización del pago aplazado es de 42.944 miles de euros (168.198 miles de soles peruanos).

En Julio 2022, Cirsá 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 Cirsá 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 diciembre de 2024, la imputación a pasivo por la contabilización del pago aplazado es de 5.255 miles de euros (6.468 miles de euros a diciembre 2023 y 8.698 miles de euros a diciembre 2022).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores, disposición adicional tercera, “Deber de Información” de la Ley 15/2020, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la citada Ley, se detalla a continuación la siguiente información correspondiente a las compañías del Grupo que operan en España:

	2024	2023	2022
(Días)			
Periodo medio de pago a proveedores	21,90	23,05	22,33
Ratio de operaciones pagadas	22,12	24,00	24,06
Ratio de operaciones pendientes de pago	24,45	26,51	25,61
(Miles de euros)			
Total pagos realizados	879.644	800.847	738.647
Total pagos pendientes	81.292	76.637	81.102
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	803.473	735.046	674.990
Porcentaje que representa los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	91,34 %	91,78 %	91,38 %
(Número de facturas)			
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	612.052	623.636	567.936
Porcentaje sobre el total de facturas	94,89 %	95,42 %	94,91 %

17. PROVISIONES A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Obligaciones con el personal	12.524	10.724	17.391
Contingencias impositivas	2.165	4.912	3.774
Otros	6.608	1.589	2.463
	21.297	17.225	23.628

El importe registrado en "Obligaciones con el personal" se refiere básicamente a la provisión con el personal en Italia "TFR" (5.376 miles de euros).

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

El 31 de diciembre de 2024 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 2023 y 1.600 miles de dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2022) relacionada con una demanda interpuesta por un competidor y que se relaciona con el número de salas asignadas a la compañía a través de los contratos de concesión. De acuerdo con la 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 se han recibido 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 18 de julio de 2023 se han recibido resoluciones desestimatorias y el 4 de agosto de 2023 se han presentado los correspondientes recursos de alzada ante el TEAC. Asimismo, el 4 de julio de 2022 se solicitó la suspensión de ejecución de los citados acuerdos mediante la presentación de tres avales bancarios. Derivada de estas actuaciones se ha procedido a dotar una provisión de 750 miles de euros.

La evolución del saldo se muestra seguidamente:

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Saldo al inicio del ejercicio	17.225	23.628	16.068
Altas por compras de cías	84	—	738
Dotaciones netas	7.927	4.548	10.617
Aplicaciones a su finalidad	(3.620)	(3.154)	(3.467)
Reclasificación a corto plazo	-	(6.900)	—
Diferencias de cambio	(319)	(897)	(328)
Saldo al cierre del ejercicio	21.297	17.225	23.628

18. SITUACIÓN FISCAL

18.1 Grupo fiscal

En España, Cirsa Enterprises, S.A., junto con otras 126 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:

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias		
Impuesto corriente	63.368	44.748	28.245
Diferido por (incremento) reducción de BINS	13.063	14.322	7.914
Diferido por diferencias temporarias	(9.801)	(31.993)	(6.546)
(Gasto) / ingreso impositivo efectivo	66.630	27.077	29.613

El impuesto sobre beneficios a pagar asciende a 48.420 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (40.132 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 29.279 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), 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)	2024	2023	2022
Beneficio antes de impuestos	110.960	139.072	109.208
Tipo vigente en España	25,00 %	25,00 %	25,00 %
Imposición teórica	27.740	34.768	27.302
Diferentes tipos impositivos	(1.273)	4.817	3.762
Utilización créditos por bases imponibles negativas no activadas	(752)	(2.317)	(7.559)
Bonificaciones y Deducciones aplicadas de años anteriores no activadas	(3.224)	(12.493)	(4.797)
Limitación deducibilidad Gastos financieros	27.018	12.752	9.443
Activación deducción por doble imposición	-	(15.181)	-
Otros ajustes de años anteriores	1.834	2.493	312

Impuesto sobre beneficios extranjero	2.862	1.003	594
Regularizaciones	36	2.688	149
Amortización no deducible	1.070	-	-
Gastos no deducibles	5.937	1.194	513
Diferencias de amortización	285	794	(107)
Otros	5.097	(3.441)	-
	66.630	27.077	29.613

Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 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.

En el 2024 el impacto en el gasto impositivo correspondiente a la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros se ha visto incrementado considerablemente por dos motivos:

El primero de los motivos, por a un cambio normativo. Concretamente, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2024, en la determinación del beneficio operativo no forma parte de este, los ingresos, gastos o rentas que no se integren en la base imponible del impuesto de sociedades del contribuyente y que sirve como referencia para la determinación del importe de los gastos financieros fiscalmente deducibles.

En consecuencia, no formaran parte del beneficio operativo los dividendos a los que sea de aplicación la exención del 95%. En el ejercicio 2023 se tuvieron en cuenta 39.600 miles de euros en dividendos que tuvieron un impacto como menor gasto en el Impuesto sobre Sociedades de 9.900 miles de euros.

El segundo de los motivos se debe a un mayor coste financiero.

18.4 Activos y pasivos por impuestos diferidos

(Miles de euros)	Variaciones reflejadas en				Saldo final
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Altas por combinaciones de negocios (Nota 4)	
Ejercicio 2024					
Activos					
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirsá Gaming Corporation, S.A.	39.977	(13.865)	—	—	26.112
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirsá Gaming Corporation, S.A. (Bases anteriores al grupo)	2.096	(29)	—	—	2.067
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado encabezado por Orlando Play, S.A.	579	(579)	—	—	0
Por bases imponibles negativas de otras sociedades del grupo:					
--- Perú	950	45	—	1.126	2.122
--- Italia	1.362	—	—	—	1.362
--- México	1.500	—	—	—	1.500
--- Panamá	501	239	—	—	740
Por diferencias temporarias deducibles:					
--- Créditos comerciales deteriorados	66	27	—	—	93
--- Cartera de valores depreciados	14	(1)	—	—	13
--- Fondo de comercio deteriorados en libros individuales	1.693	(483)	—	—	1.210
--- Eliminaciones de márgenes intra-grupo	4.565	752	—	—	5.317
--- Amortización contable no deducible	108	(77)	—	—	32
--- Limitación deducciones bases imponibles negativas	16.464	13.205	—	—	29.669
--- Diferencia amortización contable vs fiscal	829	845	—	—	1.674
--- Transmisión activos Grupo Artículo 42 CC	12	(7)	—	—	5
--- Deterioro inmovilizado	1.124	(237)	—	—	887
--- Provisiones no deducibles fiscalmente	5.897	(1.008)	—	—	4.889
--- NIIF 16	4.202	(795)	—	—	3.407
--- Otros	11.093	(7.805)	—	—	3.288
--- Deducciones (Nota 18.3)	15.181	(7.756)	—	—	7.425
Por diferencias temporarias otros países:					
--- Costa Rica	266	56	—	—	322
--- Italia	(31)	872	—	—	841
--- México	4.783	—	—	—	4.783
--- Panamá	521	4.182	—	—	4.703
--- Resto de países	1.158	369	—	520	2.047
	114.911	(12.051)	—	1.646	104.506
Pasivos					
Por diferencias temporarias imponibles:					
--- Eliminaciones de márgenes	(3.494)	(1.342)	—	—	(4.836)
--- Combinaciones de negocios (expresión inicial a valor razonable de activos no corrientes)	(226.220)	33.201	5.010	(28.346)	(216.354)
--- Otros	(731)	(400)	(539)	(171)	(1.841)
	(230.444)	31.459	4.471	(28.517)	(223.301)

El importe de 29.669 y 16.464 miles de euros del ejercicio 2024 y 2023 respectivamente, 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 y con efectos para los periodos impositivos que se inicien en 2023, 2024 y 2025, 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.

(Miles de euros)	Variaciones reflejadas en				Saldo final
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Altas por combinaciones de negocios (Nota 4)	
Eierercicio 2023					
Activos					
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirs Gaming Corporation, S.A.	47.925	(7.948)	—	—	39.977
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirs Gaming Corporation, S.A. (Bases anteriores al grupo)	1.423	673	—	—	2.096
Por bases imponibles negativas grupo de tributación consolidado encabezado por Orlando Play, S.A.	1.047	(468)	—	—	579
Por bases imponibles negativas de otras sociedades del Grupo					
--- Perú	—	950	—	—	950
--- Italia	1.230	132	—	—	1.362
--- México	7.821	(6.321)	—	—	1.500
--- Panamá	1.842	(1.341)	—	—	501
Por diferencias temporarias deducibles:					
--- Créditos comerciales deteriorados	35	31	—	—	66
--- Cartera de valores depreciados	—	14	—	—	14
--- Fondo de comercio deteriorados en libros individuales	1.585	109	—	—	1.694
--- Eliminaciones de márgenes intra-grupo	4.737	(172)	—	—	4.565
--- Amortización contable no deducible	187	(79)	—	—	108
--- Diferencia amortización contable vs fiscal	829	—	—	—	829
--- Transmisión activos Grupo Artículo 42 CC	12	—	—	—	12
--- Deterioro inmovilizado	1.124	—	—	—	1.124
--- Provisiones no deducibles fiscalmente	6.480	(583)	—	—	5.897
--- NIIF 16	1.669	2.533	—	—	4.202
--- Otros	1.412	9.681	—	—	11.093
--- Limitación deducciones bases imponibles negativas	—	16.464	—	—	16.464
---Deducciones (Nota 18.3)	—	15.181	—	—	15.181
Por diferencias temporarias otros países:					
--- Costa Rica	586	(320)	—	—	266
--- Italia	759	(790)	—	—	(31)
--- México	2.280	2.503	—	—	4.783
--- Panamá	3.960	(3.439)	—	—	521
--- Resto de países	2.695	(1.537)	—	—	1.158
	89.638	25.273	—	—	114.911
Pasivos					
Por diferencias temporarias imponibles:					
--- Eliminaciones de márgenes	(2.961)	(533)	—	—	(3.494)
--- Combinaciones de negocios (expresión inicial a valor razonable de activos no corrientes)	(219.262)	30.901	(14.131)	(23.727)	(226.220)
--- Otros	(620)	1.729	—	(1.840)	(731)
	(222.843)	32.097	(14.131)	(25.567)	(230.444)

(Miles de euros)	Variaciones reflejadas en				
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Altas por combinaciones de negocios (Nota 4)	Saldo final
Ejercicio 2022					
<u>Activos</u>					
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirs Gaming Corporation, S.A.	50.623	(2.698)	—	—	47.925
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado representado por Cirs Gaming Corporation, S.A. (Bases anteriores al grupo)	1.423	—	—	—	1.423
Por bases imponibles negativas del grupo de tributación consolidado encabezado por Orlando Play, S.A.	1.297	(250)	—	—	1.047
Por bases imponibles negativas de otras sociedades del Grupo					
--- Costa Rica	336	(336)	—	—	—
--- Italia	1.387	(157)	—	—	1.230
--- México	11.823	(4.002)	—	—	7.821
--- Panamá	2.313	(471)	—	—	1.842
Por diferencias temporarias deducibles:					
--- Créditos comerciales deteriorados	62	(27)	—	—	35
--- Cartera de valores depreciados	14	(14)	—	—	—
--- Fondo de comercio deteriorados en libros individuales	1.493	92	—	—	1.585
--- Eliminaciones de márgenes intra-grupo	4.548	189	—	—	4.737
--- Amortización contable no deducible	313	(126)	—	—	187
--- Diferencia amortización contable vs fiscal	641	188	—	—	829
--- Transmisión activos Grupo Artículo 42 CC	3	9	—	—	12
--- Deterioro inmovilizado	1.141	-17	—	—	1.124
--- Provisiones no deducibles	6.081	399	—	—	6.480
--- NIIF 16	1.868	(199)	—	—	1.669
--- Otros	3.152	(1.740)	—	—	1.412
Por diferencias temporarias otros países:					
--- Costa Rica	597	(11)	—	—	586
--- Italia	764	(5)	—	—	759
--- México	2.297	(17)	—	—	2.280
--- Panamá	3.814	146	—	—	3.960
--- Resto de países	2.605	90	—	—	2.695
	98.595	(8.957)	—	—	89.638
<u>Pasivos</u>					
Por diferencias temporarias imponibles:					
--- Eliminaciones de márgenes	(2.187)	(774)	—	—	(2.961)
--- Combinaciones de negocios (expresión inicial a valor razonable de activos no corrientes)	(227.110)	28.887	(6.162)	(14.887)	(219.262)
--- Otros	(1.135)	3.175	—	(2.660)	(620)
	(230.432)	31.288	(6.162)	(17.537)	(222.843)

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

El detalle de las bases impositivas negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2024, de los dos grupos fiscales representados por Cirsa Gaming Corporation, S.A. y por Orlando Play, S.A. y de las bases impositivas negativas de sociedades individuales residentes en España es el siguiente:

(Miles de euros)	Bases Impositivas		
Ejercicio de generación	Grupo fiscal representado por Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Grupo fiscal encabezado por Orlando Play, S.A.	Detalle de bases impositivas negativas de sociedades individuales
2000	—	—	34
2001	1.254	—	589
2002	—	—	—
2003	3.289	—	34
2004	7.285	—	511
2005	20.154	—	806
2006	—	—	1.265
2007	4.507	—	1.682
2008	—	—	4.289
2009	—	—	6.761
2010	—	—	2.010
2011	14	—	2.732
2012	3.997	—	257
2013	—	—	1.051
2014	25.523	—	1.797
2015	1.761	—	137
2016	—	—	181
2017	—	—	23
2018	—	—	11.464
2019	—	—	440
2020	36.664	—	2.071
2021	—	—	912
2022	—	—	352
2023	—	—	462
2024	—	—	235
	104.448	—	40.095

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

Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 el citado grupo fiscal tenía registrados activos por impuesto diferido por importe de 72.868, 82.427 y 58.593 miles de euros, de los cuales 27.984, 41.400 y 49.348 miles de euros, corresponden a bases imponible negativas pendientes de compensar. Para el resto de las bases imponible negativas pendientes de compensar no se han registrado los activos por impuesto diferido (que al 31 de diciembre de 2024 ascienden a 26.370 miles de euros; 28.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 32.121 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), por ser incierta su efectiva aplicación futura en un plazo razonable de tiempo.

Además de los créditos por bases imponible, el grupo fiscal encabezado por Cirsa Gaming Corporation, S.A. es titular de créditos fiscales adicionales, por un importe total de 14.641 miles de euros al cierre de 31 de diciembre de 2024, de los cuales 7.456 miles de euros están activados en el ejercicio 2024 (22.578 miles de euros al cierre del ejercicio 2023 y 33.558 miles de euros al cierre del ejercicio 2022), 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		1
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		715

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 diciembre de 2024 el grupo fiscal tenía registrados activos por impuesto diferido por importe de 536 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 715 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 Cirsá 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 854 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 ejercicio 2024, 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 arrendamiento de edificios y vehículos y ha realizado un análisis de todos los contratos para estimar el plazo de arrendamiento de cada uno. Como resultado de este análisis el plazo de arrendamiento se estima en un rango amplio de entre 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:

2024

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2024	Altas	Bajas	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2024
COSTE						
Inmuebles	442.781	50.484	(47.140)	29.350	(598)	474.876
Vehículos	19.567	10.022	(2.772)	—	(148)	26.669
	462.348	60.506	(49.913)	29.350	(746)	501.545
AMORTIZACIÓN						
Inmuebles	(211.137)	(57.940)	36.714	(15.897)	241	(248.019)
Vehículos	(10.876)	(5.432)	2.598	—	77	(13.633)
	(222.013)	(63.372)	39.312	(15.897)	318	(261.652)
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—
Valor neto	240.335	(2.866)	(10.600)	13.453	(428)	239.894

2023

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2023	Altas	Bajas	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2023
COSTE						
Inmuebles	391.118	57.364	(12.364)	317	6.346	442.781
Vehículos	13.028	9.335	(2.886)	—	90	19.567
	404.146	66.699	(15.250)	317	6.436	462.348
AMORTIZACIÓN						
Inmuebles	(164.591)	(51.780)	9.014	(11)	(3.769)	(211.137)
Vehículos	(8.066)	(5.443)	2.699	—	(66)	(10.876)
	(172.657)	(57.224)	11.713	(11)	(3.834)	(222.013)
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—
Valor neto	231.489	9.475	(3.537)	306	2.601	240.335

2022

(Miles de euros)	Saldo al 1 de enero de 2022	Altas	Bajas	Combinaciones de negocio	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2022
COSTE						
Inmuebles	350.131	38.637	(8.443)	857	9.936	391.118
Vehículos	13.050	3.276	(3.463)	—	165	13.028
	363.181	41.913	(11.906)	857	10.101	404.146
AMORTIZACIÓN						
Inmuebles	(118.101)	(46.079)	4.579	(260)	(4.729)	(164.591)
Vehículos	(8.307)	(3.096)	3.389	—	(52)	(8.066)
	(126.408)	(49.175)	7.967	(260)	(4.782)	(172.657)
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—
Valor neto	236.773	(7.262)	(3.939)	597	5.320	231.489

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

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Saldo a 1 de enero	274.643	268.063	274.281
Altas	53.567	47.784	42.324
Bajas	(14.604)	(6.271)	(5.949)
Combinaciones de negocio	16.014	—	—
Intereses devengados por arrendamiento financiero	17.516	15.221	14.469
Diferencias de cambio	8.194	17.970	6.745
Pagos	(79.971)	(68.124)	(63.807)
Saldo a 31 de diciembre	275.359	274.643	268.063

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

(Miles de euros)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Inferior a 1 año	62.829	54.993	51.852
Entre 1 y 2 años	74.069	55.528	24.696
Entre 2 y 3 años	42.632	40.824	36.438
Entre 3 y 4 años	31.074	31.243	32.853
Entre 4 y 5 años	21.058	22.107	26.436
Superior a 5 años	43.697	69.948	95.788
	275.359	274.643	268.063

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

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Amortización de los derechos de uso	63.372	57.224	49.175
Intereses devengados por arrendamiento financiero	16.728	14.973	14.223
Gasto por arrendamientos de bajo valor, corto plazo y variables (Nota 20.4)	41.515	34.484	34.331
Resultado por bajas de activos por derecho de uso	(519)	(208)	(220)
	121.096	106.473	97.509

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 24.963 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (18.877 miles de euros a 31 diciembre de 2023 y 17.763 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) y arrendamientos variables de máquinas recreativas por importe de 10.591 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (9.779 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 3.223 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

El Grupo realizó pagos por arrendamientos por importe de 79.971 miles de euros en el periodo terminado el 31 de diciembre 2024 (68.124 miles de euros en el ejercicio 2023 y 63.807 miles de euros en el ejercicio 2022).

Los tipos de interés se consideran por país, en un rango entre el 2,53% y el 16,09% en 2024, en un rango entre el 3,00% y el 14,52% para el 2023 y en un rango entre el 1,50% y el 13,50% para el 2022.

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

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

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1 Ingresos

En relación con el epígrafe “Total ingresos netos de arrendamientos variables”, el Grupo no tiene obligaciones de cumplimiento pendientes a cierre de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2024, 2023 y de 2022. 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)	2024	2023	2022
España	890.799	854.284	848.418
Italia	543.177	513.684	352.544
Colombia	152.143	143.332	138.093
Panamá	203.721	196.642	190.347
México	155.228	155.747	114.341
Otros países	205.109	127.292	57.368
	2.150.177	1.990.981	1.701.111

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

20.2 Aprovisionamientos

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Consumos Industrial	28.631	28.649	24.786
Consumo de materias primas	13.516	8.896	4.307
Descuentos y devoluciones por compras	(247)	(376)	(416)
Otros consumos	12.635	20.024	15.428
Variación de existencias de producto acabado y mercaderías	1.705	529	(282)
	56.241	57.722	43.823

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)	2024	2023	2022
Sueldos y salarios	257.789	242.089	215.242
Seguridad Social	59.006	54.183	47.471
Indemnizaciones	6.430	10.303	6.658
Otros	15.143	11.067	9.426
	338.368	317.642	278.797

Las remuneraciones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 ascienden a 24.790, 25.532 y 23.603 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.

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

	2024			Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	487	228	715	7
Técnicos, operarios de producción y personal comercial	6.108	6.737	12.845	94
Personal de Administración	1.086	864	1.950	24
	7.681	7.829	15.510	125

	2023			Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	468	208	676	6
Técnicos, operarios de producción y personal comercial	5.683	5.697	11.380	89
Personal de Administración	916	829	1.745	24
	7.067	6.734	13.801	119

	2022			Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	543	259	802	7
Técnicos, operarios de producción y personal comercial	5.349	5.450	10.799	93
Personal de Administración	1.172	947	2.119	23
	7.064	6.656	13.720	125

El número de trabajadores al cierre de los ejercicios 2024, 2023 y 2022 desglosado por categoría y sexos no difiere significativamente del desglose realizado en la tabla anterior del número medio de trabajadores de los citados ejercicios.

20.4 Suministros y servicios exteriores

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Servicios profesionales	149.292	121.316	75.593
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	71.946	63.879	56.158
Suministros	36.371	35.100	40.215
Arrendamientos y cánones (Nota 19)	41.515	34.484	34.331
Servicios diversos	24.135	30.143	29.864
Reparación y conservación	27.772	25.458	22.483
Correos, comunicaciones y teléfonos	16.955	15.569	13.400
Servicios bancarios y asimilados	28.496	21.559	14.531
Servicios de vigilancia	12.320	11.207	9.791
Servicios de limpieza	11.096	10.235	9.424
Primas de seguros	8.936	8.070	7.729
Gastos de viaje	7.281	7.028	6.197
Transporte	2.087	2.180	1.686
Desarrollo y propiedad industrial (Nota 6.2)	93	28	34
	438.294	386.255	321.436

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 aumento se debe a la incorporación de este negocio en julio 2022 y al crecimiento del negocio en años posteriores.

20.5 Gastos e Ingresos Financieros

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Gastos financieros			
Gastos e intereses contractuales	(210.400)	(161.253)	(127.072)
Bonos	(167.044)	(138.158)	(103.698)
Otros préstamos y deudas	(38.844)	(19.182)	(16.448)
Líneas de crédito RCF	(167)	(1.051)	(4.215)
Gastos cancelación de bonos	(4.345)	(2.862)	(2.711)
Contratos de arrendamiento financiero	(16.728)	(14.973)	(14.223)
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos	(13)	(5.060)	(324)
Ingresos Financieros			
Ingresos financieros	12.015	6.463	1.629
Total resultado financiero	(215.126)	(174.822)	(139.990)

El incremento de los gastos financieros en los períodos mostrados deriva, fundamentalmente, del incremento del valor nominal de los bonos emitidos por el Grupo (2.347,5 Millones de euros, 2.130.0 millones de euros y 2.080.0 millones de euros al cierre del ejercicio 2024, 2023 y 2022, respectivamente) y al incremento del tipo de interés vigente en el mercado que ha afectado a los cupones en las nuevas emisiones realizadas comparados con los cupones de las emisiones canceladas.

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

- con entidades de crédito por importe de 16.731 miles de euros, 14.514 miles de euros y 13.055 miles de euros para los ejercicios 2024, 2023 y 2022, respectivamente.
- por el pago aplazado por la compra de sociedades por importe 12.631 miles de euros, 4.668 miles de euros y 3.393 miles de euros para los ejercicios 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

20.6 Diferencias de cambio

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Positivas	10.170	12.293	2.801
Negativas	(19.876)	(10.654)	(560)
	(9.706)	1.639	2.241

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 diciembre de 2024 por un importe de 2.633 miles de euros (en el periodo precedente el importe fue de incremento por importe de 1.409 miles de euros y 4.274 miles de euros en el ejercicio 2022) ya que son consideradas como diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte en la inversión neta en un negocio en el extranjero.

Las diferencias de cambio del año 2024 derivan, fundamentalmente, de la apreciación del dólar estadounidenses frente a la mayoría de las monedas de los países donde el Grupo realiza sus operaciones.

21. EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el ejercicio se han devengado gastos por otras entidades dependientes de LHMC Topco, S.a.r.l o por The Blackstone Group por importe de 829 miles de euros (892 miles de euros en el ejercicio 2023 y 425 miles de euros en 2022) por prestación de servicios relacionados con la emisión de bonos corporativos.

Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad Dominante ha devuelto a su socio único LHMC Midco, S.a.r.l aportaciones de prima de emisión por importe de 230.916 miles de euros y 18.575 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)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Avales y garantías por juego	144.709	140.646	147.742
Otras garantías	19.435	9.808	3.030
Total avales y garantías	164.144	150.454	150.772

Avaless y garantías por juego

Dentro de los avales y garantías por juego, a 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, 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 38.514 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (38.555 miles de euros a 31 de diciembre 2023 y 44.239 miles de euros en 2022).
- Las pólizas de caución que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de *l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dello Stato* (AAMS) 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 28.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (28.741 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 34.806 miles de euros en 2022).
- 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 8.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (7.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 7.266 miles de euros en 2022).
- 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 30 de diciembre de 2024 (6.658 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 6.536 miles de euros en 2022).
- 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 8.828 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (11.450 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 10.023 miles de euros en 2022).

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 de Apuesta Total se estructura en base a pagos calculados a partir del 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 y en “earn out’s” a pagar en años futuros calculados en base al EBITDA de 2026 y 2027. Tanto la estimación de los pagos a efectuar basados en EBITDA de 2024 como la estimación de los pagos a efectuar basados en EBITDA de 2026 y 2027 se han registrado a 31 de diciembre de 2024 en las partidas de Otras Deudas no comerciales en el pasivo corriente y en el pasivo a largo plazo. Los pagos basados en EBITDA futuro pueden diferir de los estimados realizados para el registro del pasivo antes mencionado. Aunque no ha habido ninguna comunicación oficial por parte de la parte vendedora de Apuesta Total sobre la estimación del importe de los pagos futuros a percibir por su parte, se nos ha informado verbalmente que la parte vendedora podría calcular los pagos a efectuar en el futuro con un criterio de cálculo del impacto de los gastos a proformar en el ejercicio 2024 que podría diferir del aplicado por Cirsa. Basándonos en el contenido del contrato de compraventa firmado por las partes y en opiniones de nuestros asesores legales, creemos que no se producirá ningún cambio significativo en los importes a pagar causado por esta posible disparidad de criterios.

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 ejercicio no ha sido necesario registrar imputación contable alguna sobre gastos y/o inversiones relacionadas con operaciones tendientes a la prevención, reducción o reparación del daño sobre medioambiente.

25. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios y gastos devengados por los servicios de auditoría prestados por Ernst & Young, S.L., así como los correspondientes a otras empresas que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 1.782 miles en el ejercicio 2024 (1.114 miles de euros en el ejercicio 2023 y 1.067 miles de euros en el ejercicio 2022).

Adicionalmente, los honorarios y gastos devengados por otros servicios prestados por Ernst & Young, S.L., así como los correspondientes a otras entidades vinculadas a los mismos, han ascendido a 698 miles de euros en el ejercicio 2024 (803 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 466 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022).

Otros auditores, distintos a Ernst & Young S.L., han facturado al Grupo honorarios netos por servicio de auditoría por importe de 382 miles de euros en el ejercicio 2024 (365 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 231 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022) y 116 miles de euros por otros servicios prestados en el ejercicio 2024 (298 miles de euros por otros servicios prestados en el ejercicio 2023 y 18 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022).

26. OTRAS PARTES RELACIONADAS

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y el personal clave de la Dirección del Grupo es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023	2022
Sueldos y salarios	6.848	5.789	5.062
Primas e incentivos	5.340	3.752	3.440
	12.188	9.542	8.502

El importe de Primas e incentivos incluye el devengo correspondiente al bonus anual e incentivos correspondientes a un plan de incentivos a largo plazo.

El saldo de anticipos/préstamos otorgados a partes relacionadas a 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 asciende a 297 miles de euros, 1.246 miles de euros y 1.246 miles de euros, respectivamente.

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

El 17 de octubre de 2024, el Consejo de Administración aprobaron el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2025-2029 (el «PILP»), dirigido a los miembros de la Alta Dirección y hasta 50 empleados clave de la Compañía que serán invitados expresamente por el Consejo de Administración de la Sociedad a participar en el PILP. A la fecha de estos Estados Financieros, el Consejo de Administración aún no ha designado a los Participantes iniciales en el PILP. Tan pronto como sea posible, tras una posible Oferta, el Comité de Nombramientos y Retribuciones se reunirá para preparar el reglamento del PILP, incluida la designación de los Participantes iniciales del PILP y la asignación de las Acciones iniciales por rendimiento, para su aprobación por el Consejo de Administración.

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 con una duración de tres (3) años cada uno, que abarcan los siguientes períodos (los «Períodos de consolidación»):

- un primer período de consolidación que incluye los años 2025, 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 son 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.

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.

Adicionalmente, el Grupo tiene un Plan de participación indirecta, en vigor desde el 3 de julio de 2018, según el cual acciones de LHMC Topco, S.a.r.l. son mantenidas indirectamente por ciertos miembros del Consejo de Administración y del personal clave de la Dirección. Los términos del programa están incluidos en un acuerdo parasocial. Algunas de las disposiciones clave este acuerdo incluyen:

1. derechos de "tag along" y "drag along" habituales, garantías, obligaciones de participación y cooperación de los directivos;
2. disposiciones de "good leaver" y "bad leaver";
3. derechos de suscripción y derechos anti-dilución; y
4. restricciones en la transferencia de acciones.

27. 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. A 31 de diciembre de 2024 el endeudamiento del Grupo se sitúa dentro de los parámetros establecidos por la política de endeudamiento.

27.1 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.

27.2 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 153.648 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (134.940 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 106.193 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

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)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Deudores comerciales	153.648	134.940	106.193
Efectivo y equivalentes de efectivo	256.094	251.152	213.379
Otros activos financieros	28.358	19.117	23.497
	438.099	405.209	343.069

27.3 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:

(Miles de euros)	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2022	
	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable
Bonos	1.830.001	526.053	1.803.982	322.810	1.578.661	487.775
Deudas con entidades de crédito	13.894	37.251	17.404	43.116	30.053	94.556
Otros acreedores	—	196.956	—	37.059	2.121	23.145
Pasivos por arrendamiento financiero	275.358	—	274.643	—	268.063	—
	2.119.254	760.260	2.096.029	402.985	1.878.898	605.476

Al 31 de diciembre de 2024 los pasivos financieros con interés fijo suponen el 74% (84% al cierre del ejercicio 2023 y 76% al cierre del ejercicio 2022) 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 7.603 miles de euros en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

(Miles de euros)	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2023	
	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable	Interés fijo	Interés variable
Créditos a negocios conjuntos y empresas asociadas	2.660	—	3.782	—	2.620	—
Créditos a terceros	9.331	20.844	9.480	17.234	13.090	16.428
Fianzas y depósitos	29.157	—	32.920	—	26.377	—
Valores e imposiciones de renta fija	10.356	—	1.434	—	8.166	—
	51.503	20.844	47.616	17.234	50.253	16.428

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

27.4 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:

2024

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(351)	(184)	203	430
Dirham marroquí/Euro	(1.260)	(660)	729	1.540
Dólar estadounidense/Euro	(3.507)	(1.837)	2.030	4.286
Peso colombiano/Euro	(2.079)	(1.089)	1.204	2.541
Peso dominicano/Euro	(1.230)	(644)	712	1.503
Peso mexicano/Euro	387	202	(224)	(472)
Sol peruano/Euro	(865)	(453)	501	1.058

2023

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(411)	(215)	238	502
Dirham marroquí/Euro	(1.186)	(621)	687	1.450
Dólar estadounidense/Euro	(3.570)	(1.870)	2.067	4.363
Peso colombiano/Euro	(2.609)	(1.366)	1.510	3.188
Peso dominicano/Euro	(1.496)	(783)	866	1.828
Peso mexicano/Euro	(1.004)	(526)	581	1.227
Sol peruano/Euro	382	200	(221)	(467)

2022

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(253)	(133)	147	310
Dirham marroquí/Euro	(943)	(494)	546	1.153
Dólar estadounidense/Euro	(2.564)	(1.343)	1.484	3.134
Pesos colombianos/Euro	(2.491)	(1.305)	1.442	3.045
Peso dominicano/Euro	(1.414)	(740)	818	1.728
Pesos mexicanos/Euro	(176)	(92)	102	215
Sol peruano/Euro	249	131	(144)	(305)

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

2024

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(1.602)	(839)	928	1.958
Dirham marroquí/Euro	(2.094)	(1.097)	1.213	2.560
Dólar estadounidense/Euro	(926)	(485)	536	1.132
Peso colombiano/Euro	(4.821)	(2.525)	2.791	5.892
Peso dominicano/Euro	18	9	(10)	(22)
Peso mexicano/Euro	(3.817)	(2.000)	2.210	4.666
Sol peruano/Euro	(1.978)	(1.036)	1.145	2.418

2023

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(1.333)	(698)	772	1.629
Dirham marroquí/Euro	(1.330)	(697)	770	1.626
Dólar estadounidense/Euro	(1.586)	(831)	918	1.938
Peso colombiano/Euro	(3.660)	(1.917)	2.119	4.474
Peso dominicano/Euro	(459)	(240)	266	561
Peso mexicano/Euro	(4.117)	(2.157)	2.384	5.032
Sol peruano/Euro	(982)	(514)	568	1.200

2022

Moneda	Miles de euros			
	10 %	5 %	(5) %	(10) %
Colón costarricense/Euro	(1.263)	(662)	731	1.544
Dirham marroquí/Euro	(855)	(448)	495	1.045
Dólar estadounidense/Euro	(993)	(520)	575	1.214
Peso colombiano/Euro	(3.268)	(1.712)	1.892	3.994
Peso dominicano/Euro	(297)	(155)	172	363
Peso mexicano/Euro	(2.614)	(1.369)	1.513	3.195
Sol peruano/Euro	(1.497)	(784)	866	1.829

27.5 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 diciembre de 2024 el Grupo muestra un fondo de maniobra negativo por importe de 161.351 miles de euros (negativo de 39.781 miles de euros al cierre de 2023 y negativo de 245.487 miles de euros al cierre de 2022). 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 millones 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 256 millones de euros al 31 de diciembre de 2024 (251 millones de euros al 31 de diciembre de 2023 y 213 millones de euros al 31 de diciembre de 2022) 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 293 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (294 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 222 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).
- 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 diciembre de 2024	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	2.356.054	37.384	—	985.850	887.944	444.876	—	2.356.054
Deudas con entidades de crédito	51.145	24.650	19.232	4.025	1.256	697	1.285	51.145
Pasivos financieros por arrendamientos	275.358	62.829	74.069	42.632	31.074	21.058	43.697	275.358
Otros	196.956	129.968	17.137	27.152	15.333	1.900	5.466	196.956
Operaciones en común (*)	14.578	-	-	-	-	-	14.578	14.578
	2.894.092	254.831	110.438	1.059.658	935.608	468.530	65.027	2.894.092

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

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

La siguiente tabla muestra los desembolsos de efectivo por fecha de vencimiento a 31 de diciembre de 2023, basados en las obligaciones contractuales de las deudas financieras:

(Miles de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2023	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	2.126.793	31.021	387.959	—	1.022.685	685.128	—	2.126.793
Deudas con entidades de crédito	60.520	23.938	14.554	18.435	3.593	—	—	60.520
Pasivos financieros por arrendamientos	274.643	54.993	55.529	40.824	31.243	22.106	69.948	274.643
Otros	37.059	11.015	11.855	7.599	917	342	5.331	37.059
	2.499.015	120.967	469.897	66.858	1.058.438	707.576	75.279	2.499.015

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

La siguiente tabla muestra los desembolsos de efectivo por fecha de vencimiento a 31 de diciembre de 2022, basados en las obligaciones contractuales de las deudas financieras:

(Miles de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2022	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	2.066.436	175.018	-	873.420	-	1.017.998	-	2.066.436
Deudas con entidades de crédito	124.609	96.396	11.872	8.639	5.548	2.033	121	124.609
Pasivos financieros por arrendamientos	268.063	51.852	24.696	36.438	32.853	26.436	95.788	268.063
Otros	23.145	7.831	1.572	625	6.320	591	6.206	23.145
Aplazamiento de tasas	2.121	2.121	-	-	-	-	-	2.121
	2.484.374	333.218	38.140	919.122	44.721	1.047.058	102.115	2.484.374

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

De las deudas con entidades de crédito con vencimiento inferior a 1 año, 68.000 miles de euros corresponden a las disposiciones del crédito revolving (RCF) que es renovable y tiene vencimiento en diciembre de 2026.

28. 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.

La política de reparto de dividendos se basa en una distribución prudente de los mismos. No está previsto distribuir dividendos a corto o medio plazo dado que la política del Grupo es la de no repartir dividendos, a no ser que exista algún hecho relevante.

29. HECHOS POSTERIORES

No se han producido acontecimientos posteriores importantes, adicionales a los ya mencionados en las notas de esta memoria consolidada, que puedan condicionar la información contenida en estos estados financieros consolidados de propósito especial del Grupo Cirsá correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, de 2023 y de 2022.

Los abajo firmantes, cuyos cargos figuran a continuación de los nombres, CERTIFICAN la exactitud e integridad de los Estados Financieros Consolidados de propósito especial correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024, 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 del Grupo Cirsá Enterprises.

Terrassa, a 28 de Marzo 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 2024	Porcentaje de participación 2023	Porcentaje de participación 2022	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Ajar, S.A.	Casinos	75,00%	75,00%	75,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Muñoz Vargas, 18	Huelva	Huelva
Alcobendas Game, S.L.	Operacional España	100,00%	-	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Martin de Vargas, 3-5	Alcobendas	Madrid
Alfematic, S.A.	Operacional España	75,00%	75,00%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Alma de Panamá Oeste, S.A.	Casinos	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	100,00%	76,76%	76,76%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Ancon Entertainment, INC.	Casinos	50,00%	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%	75,51%	Egartronic, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Apuestas Electrónicas, S.L.	Operacional España	-	75,50%	75,50%	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.	C/ 19 y 21, modulo 12, nave 2 P.I. El Nevero	Badajoz	Badajoz
Art Joc, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Atlantic Pecunia, S.A.R.L.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Les Loisirs Du Paradis, S.A.R.L.	Apartament nº13, 3ème Etage, Immeuble nº47, residence Saada hay Mohammadi	Agadir	Marruecos
Automáticos Manchegos, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	51,00%	Interservi, S.A.	Ctra. Nacional 420, km 286	Alcazar de San Juan	Ciudad Real
Automaticos Maxorata, S.A.	Operacional España	55,00%	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%	50,00%	Comercial Jupama, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Azibi Horta, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Pl. Ibiza, 21	Barcelona	Barcelona
Badamatic, S.A.	Operacional España	-	-	51,00%	Radiamon, S.L.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Bar Juegos, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Barnabing, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	C/ Calaf, 23	Igualada	Barcelona
Barna-Center, S.A.	Operacional España	100,00%	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%	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%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11, entreplanta	Ceuta	Ceuta
Bicondal, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Avenida Paralelo, 91-93	Barcelona	Barcelona
Billares Valencia, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Coinland.S.A.	C/ Convento Santa Clara, 11	Valencia	Valencia
Binale, S.A.	Casinos	100,00%	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%	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%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Elcano, 30-32	Bilbao	Vizcaya
Bingo Santven, S.A.	Casinos	100,00%	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%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Asunción, 3	Sevilla	Sevilla
Bingos Benidorm, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Plaza Doctor Fleming, s/n	Benidorm	Alicante
Bingos de Madrid Reunidos, S.A.	Casinos	-	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Bis Line, S.L.	Operacional España	87,60%	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%	-	-	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.	P.I. El Montalvo III, c/ Cuarta, 17	Carbajosa de la Sagrada	Salamanca
Business Administration, S.A.C	Juego Online y Apuestas	100,00%	-	-	Holding AT, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Calpe Leisure, S.A.	Operacional España	85,00%	85,00%	85,00%	Eleva, Electronicos Valencia, S.A.	c/ German Bernacer, 22 P.I. Elche	Elche	Alicante
Candan, S.A.	Operacional España	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ De L'aire, 1	Terrassa	Barcelona
Casino Cirsa Valencia, S.A.	Casinos	100,00%	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%	75,00%	Thousand And One Nights, AB	Hotel Movenpick Malabata - Avenida Mohamed VI, Bahía de Tanger	Tanger	Marruecos
Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.	Casinos	100,00%	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%	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%	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%	100,00%	Cirsa Enterprises, S.A.	Rue Eugene Rupert, 2 - 4	Luxemburgo	Luxemburgo
Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Estructura	100,00%	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%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Intenational Business Corporation, S.L.	Casinos	100,00%	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%	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%	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%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Retail, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	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%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Slot Corporation, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Tecnologías de la Información, S.L.	Estructura	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsagest, S.P.A.	Operacional Italia	100,00%	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%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Andalucía, 30	Palencia	Palencia
Coinland, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Eleva, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Comdibal 2000, S. L.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Universal de desarrollos Electronicos, S.A.	Pl. Els Bellots, c/ del Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Comercial de Desarrollos Electrónicos, S. A.	Operacional España	100,00%	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%	75,50%	Tecnoappet, S.L.	C/ Cuarta, 17 P.I. El Montalvo	Carbajosa de la Sagrada	Salamanca

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2024	Porcentaje de participación 2023	Porcentaje de participación 2022	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Comercial Júpama, S.A.	Operacional España	50,00%	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45 Avenida Samuel Lewis y Calle 53, Edificio Omega, Piso 2 Fermina Sevillano, 5-7	Las Palmas	Gran Canaria
Corporación Turística David, S.A.	Casinos	60,00%	60,00%	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.		Panamá	Panamá
Cotecnic 2000, S.L.	Operacional España	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.		Madrid	Madrid
Diamonds Games, S.L.	Operacional España	-	75,51%	-	Tecnijoc, S.L.	C/ Gremio de Jaboneros, 3b P.I. Son Castello	Palma de Mallorca	Mallorca
Digital Gaming México, S.A.P.I.de C.V.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Boulevard Luis Donaldo Colosio, SA-1	Hidalgo	México
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%	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%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Elevai, Electronicos Valencia, S.A.	Operacional España	100,00%	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%	60,00%	Yellow City Limited	Tigne Place, Block 35 FI 1/5 Tigne Street	Malta	Malta
E-Play 24 Italia, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	60,00%	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%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Viale Emilio Caldara, nº22	Italia	Italia
Flamingo Euromatic-100, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	P.I. La Juaida, C/Sierra Telar, 40 Avda. Simon Bolivar, nº 17, bloque 5, planta 5, puerta 3	Viator	Almería
Flyz Salon, S.L.	Operacional España	51,00%	-	-	Juegomatic, S.A.		Málaga	Málaga
Fomento Advenio 1, S.A. DE C.V.	Casinos	100,00%	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%	-	-	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%	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%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Ricardo Palma, 341 Miraflores	Lima	Perú
Garbimatic, S.L.	Operacional España	75,00%	75,00%	75,00%	Alfematic, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Garrido Player, S.L.	Operacional España	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Gema, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.I.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milán)	Italia
Genper, S. A.	Operacional España	100,00%	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%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Bingo Corporation, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Bingo Madrid, S.A.	Casinos	-	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Global Bingo Stars, S.A.	Casinos	-	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Global Casino Technology Corporation, S.A.	Casinos	100,00%	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%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Management Tangier, S.R.L.	Casinos	76,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Morocco, S.L.	Avenue Mohamed VI Route de Malabata	Tanger	Marruecos
Global Real State, S.A.S.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Winner Group, S.A.	Calle 90 No. 19C-32 P.4	Bogota	Colombia
Gogoal, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	60,00%	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%	51,00%	Orlando Play, S.A.	German Bernacer, 22 P.I. Elche Parque Ind.	Elche	Alicante
Grael, S.L.	Operacional España	-	-	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Gran Casino Costa Brava, S.L.	Casinos	90,00%	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%	51,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	c/ Simón Bolívar, 3	Las Palmas	Gran Canaria
Grasplai, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Ctra. de Generalitat, 6	Sta. Coloma	Barcelona
Grealoflal, S.A.	Casinos	100,00%	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%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.			
Haes, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Holding AT, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	-	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	C/ Real, 87	San Sebastián de los Reyes	Madrid
Iber Matic Games, S.L.	Operacional España	75,50%	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Illa Valles Hosteleria, S.L.	Operacional España	-	-	100,00%	Barna-Center, S.A.	C/ Jaime Ferran, 2-4	Zaragoza	Zaragoza
Impera, S.R.L.	Juego Online y Apuestas	51,00%	-	-	E-Play 24 Ita Limited	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Integración Inmobiliaria World de Mexico, S.A.	Juego Online y Apuestas	51,00%	-	-	E-Play 24 Ita Limited	Via San Pancrazio, 22/A	Malta	Malta
De C.V.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. De C.V.			
International Bingo Technology, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Colonia Santa Fe, Álvaro Obregon	México D.F.	México
International Mex Business, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Interplay, S.A.	Operacional España	75,50%	75,50%	75,50%	Egartronic, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Interservi, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Francia, 26 y 27	Puerto Real	Cádiz
Inversiones Gaming House, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	-	-	Free Games, S.A.C.	Ctra. Nacional 420, km 286 Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Juan	Ciudad Real
Inversiones Interactivas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	70,00%	Orbis Development, S.A.		Lima	Perú
Inversiones Pacanoas, S.A.	Casinos	70,00%	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	C/ 57 y Avenida Obarrio	Ciudad de Panamá	Panamá
						Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2024	Porcentaje de participación 2023	Porcentaje de participación 2022	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Inversiones Pañanitas, S.A.	Casinos	70,00%	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%	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%	100,00%	Giga Game System Operation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Investment & Securities Iberica, S.A.	Casinos	100,00%	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%	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%	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Juegos Del Oeste, S.L.	Operacional España	-	75,50%	75,50%	Apuestas Electrónicas, S.L.	C/ 19 y 21, modulo 12, nave 2 P.I. El Nevero	Badajoz	Badajoz
Just Retail, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	-	-	Gema, S.R.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago (Milán)	Italia
Kurax, SAC	Juego Online y Apuestas	100,00%	-	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Bl. D Mza. G Int. 2 Complejo Zofra	Tacna	Perú
La Barra Ancon, S.A.	Casinos	-	50,00%	50,00%	Ancon Entertainment, Inc.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
La Barra Panama, 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
La Selva Inversiones, S.A.C.	Casinos	-	-	-	Gaming And Services, S.A.C.	C/ Jr. Loreto, 228	Tambopata	Perú
Leiden and Berbera Corporation, S.L.	Operacional España	100,00%	-	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Martin de Vargas, 3 local		
Les Loisirs Du Paradis, S.A.R.L.	Casinos	82,00%	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%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 338	Terrassa	Barcelona
Lightmoon International 21, S.L.	Operacional España	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Lista Azul, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Gran Passeig de Ronda, 87	Lleida	Lleida
Locales AT	Juego Online y Apuestas	100,00%	-	-	Free Games, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perú
Macrojuegos, S.A.	Casinos	51,00%	51,00%	51,00%	International Bingo Technology, S.A.	Dionisio Guardiola, 34	Albacete	Albacete
Majestic 507 Corp, S.A.	Casinos	50,00%	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Maquilleiro, S.L.	Operacional España	100,00%	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%	100,00%	Elevall, Electronics Valencia, S.A.	Miguel de Cervantes, 12	Teruel	Teruel
Marchamatic Indalo, S.L.	Operacional España	51,00%	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%	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%	80,00%	-	E-Play 24 Ita Limited	Via Giovacchino Belli, 14	Milano	Italia
Miky, S.L.	Operacional España	100,00%	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%	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%	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%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Nightfall Construccions, S.R.L.	Casinos	100,00%	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%	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%	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%	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%	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
Orbis Development, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Ciudad de Panamá	Panamá
Orlando Italia, S.R.I.	Operacional Italia	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Orlando Play, S.A.	Operacional España	51,00%	51,00%	51,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Sierra Telar, 40 P.I. La Juaida	Viator	Almería
Palabingo, S.R.L.	Operacional Italia	-	100,00%	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Perselli Videogiochi, S.R.L.	Operacional Italia	100,00%	100,00%	-	Modena Giochi, S.R.L.	Via Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Piela Recreativos, S.L.	Operacional España	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%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Andalucía, 30	Palencia	Palencia
Playcat, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Cádiz, 1	Terrassa	Barcelona
Princesa 31, S.A.	Casinos	100,00%	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%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01376	México D.F.	México
Promociones Sol Ibiza, S.A.	Operacional España	-	51,00%	51,00%	Oper Ibiza, S.L.	C/ dels Llauradors, 45	Sant Antoni de Portmany	Baleares

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2024	Porcentaje de participación 2023	Porcentaje de participación 2022	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Radiamon, S.L.	Operacional España	51,00%	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%	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%	80,00%	Giga Game System Operation, S.L.	C/ C-k, P.I. Cami dels Frares	Lleida	Lleida
Recreativos Arranz, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos Galicia - Sanabria, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Hatuey, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Bema - Euromatic, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos Manchegos, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	51,00%	Intersevi, S.A.	Ctra. Nacional 420, Km 286	Alcazar de San Juan	Ciudad Real
Recreativos Ociomar Levante, S.L.	Operacional España	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Panaemi, S.L.	Operacional España	51,00%	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 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%	55,00%	Eleva!, Electronics Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Red de Interconexión de Andalucía, S.L.	Operacional España	-	-	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Martillo, 26	Sevilla	Sevilla
Red de salones de Aragón, S.L.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Resort Paradise AB	Casinos	82,00%	82,00%	82,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Box, 1432	Estocolmo	Suecia
Romgar, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Cayetano del Toro, 23	Cádiz	Cádiz
S.A. Explotadora de Recreativos	Operacional España	90,00%	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%	65,00%	Telma Enea, S.L.	c/ Carlota Alexandre, 106	Torremolinos	Málaga
Sala Valencia, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Cuenca, 20	Valencia	Valencia
Sala Versailles, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Bravo Murillo, 309	Madrid	Madrid
Salon Casino Royal España, S.L.	Operacional España	51,00%	-	-	Juegomatic, S.A.	C/ Lazzcano nº8	Málaga	Málaga
Sant Cugat Desarrollo de Tecnologías, S.L.	Operacional España	-	-	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Sena, nº 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Sanibar, S.I.	Operacional España	-	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Saturno 5 Conexión, S.L.	Operacional España	100,00%	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%	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%	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%	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%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. A. Lincoln /Correa y Cidron	Santo Domingo	R. Dominicana
SCB Malecon Dominicana, S.A.	Casinos	-	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. George Washington, centro comercial	Santo Domingo	R. Dominicana
Sertebi, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Avda. Sarria, 47	Barcelona	Barcelona
Servi D'Aro, S.A.	Casinos	100,00%	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%	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%	-	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Rua Dr. Calado, nº 1 freguesia de Buarcos	Buarcos	Portugal
Sobima, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S. A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Social Games Online, S.L.	Juego Online y Apuestas	-	-	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. Castellar, 338	Terrassa	Barcelona
Societe Du Casino Le Mirage, S.A.	Casinos	51,00%	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%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Sacramento, 16 duplicado	Cádiz	Cádiz
Space Go Game Studio, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Sport Tech Peru, SAC	Juego Online y Apuestas	-	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Ricardo Palma N° 341	Lima	Perú
Sportium Apostes Catalunya, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat Del Valles	Barcelona
Sportium Apuestas Andalucía, S.L.	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Arcadio Maria Larraona, 1-2ª planta	Pamplona	Navarra

Relación de sociedades dependientes

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación 2024	Porcentaje de participación 2023	Porcentaje de participación 2022	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
Sportium Apuestas Oeste, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	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%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40 Avda. George Washington, 367 2º Piso Hotel Jaragua	Ciudad de Panamá	Panamá
Sportium Dominicana, SRL	Juego Online y Apuestas	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.		Santo Domingo	R. Dominicana
Sportium Global Investments, SGI, S.A.	Juego Online y Apuestas	100,00%	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%	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%	55,00%	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%	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%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Las Balsas, 20 nave 49	Logroño	Logroño
Star Games Balear, S.L.	Operacional España	-	75,51%	-	Tecnijoc, S.L.	Gremio de Jaboneros, 3B Pol.I. Son Castello	Palma de Mallorca	Mallorca
Talluntxe, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Pseo. Miramar, s/n	Salou	Tarragona
Talzen Inversions, S.L.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Tecnijoc, S.L.	Operacional España	75,50%	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%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Pol Ind Campollano, calle B1	Albacete	Albacete
Tecnología y Sistemas, S.A.	Operacional España	100,00%	100,00%	100,00%	Eleva!, Electronics Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Tefle, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Tenor Flea, 57	Zaragoza	Zaragoza
Telma Enea, S.L.	Casinos	100,00%	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%	-	-	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%	-	-	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%	-	-	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%	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%	-	-	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%	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%	100,00%	Grupo Cirsa De Costa Rica, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Unidesa Operations Services, S.I.	Operacional España	100,00%	100,00%	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%	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%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Universal de Desarrollos Electrónicos, S. A. De C.V.	Operacional España	100,00%	100,00%	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%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Verneda 90, S.A.	Casinos	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Guipuzcoa, 70	Barcelona	Barcelona
Winner Group, S.A.	Casinos	50,01%	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%	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%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	San Fernando, 48	Santander	Cantabria

Relación de sociedades asociadas

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación	Porcentaje de participación	Porcentaje de participación	Sociedad titular de la inversión	Domicilio	Población	Provincia / País
		2024	2023	2022				
AOG, S.r.l.	Operacional Italia	50,00%	50,00%	50,00%	Gema Srl.	Vía Langhena, 1	San Vendemiano	Italia
Automaticos Felcarras, S.L.	Operacional España	-	-	50,00%	Felix Jimenez Morante, S.A.	Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Audiovisual Fianzas, S.G.R.	Estructura	5,68%	5,68%	5,68%	Varios	c/ Luis Buñuel, 2 2ª	Madrid	Madrid
Binsavo, S. A.	Casinos	50,00%	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%	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%	20,00%	Universal de Desarrollos Electronicos, S.A.	C/ Toledo, 137	Madrid	Madrid
Competiciones Deportivas, S.A.	Casinos	50,00%	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%	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%	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%	50,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Cruz del Campo, 49	Sevilla	Sevilla
Recreativos Oropesa, S.L.	Operacional España	50,00%	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%	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%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Severo Ochoa, 3	A Coruña	A Coruña