

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**CODERE, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2018**

## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Accionistas de CODERE, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

---

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de CODERE, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### *Valoración de activos no corrientes (Inversiones en empresas del grupo y asociadas y Activos por impuestos diferidos)*

#### **Descripción** *Inversiones en empresas del grupo y asociadas*

Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria a 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene registrados, bajo el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas", instrumentos de patrimonio por importe de 724.872 miles de euros. La Sociedad, al menos al cierre de cada ejercicio, evalúa si existen indicios de deterioro, efectuando las correcciones valorativas necesarias, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. El elevado riesgo de que algunos de estos instrumentos de patrimonio presenten deterioro, unido a la relevancia de los importes involucrados y a las estimaciones y juicios complejos realizados por la Dirección para determinar el valor recuperable de estos activos, nos han hecho considerar la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas como una cuestión clave de nuestra auditoría.

#### *Activos por impuestos diferidos*

La Sociedad cuenta con activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 por importe de 15.089 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la nota 13 de la memoria adjunta.

La Dirección de la Sociedad, para determinar el valor recuperable de este activo se basa en las estimaciones de ganancias fiscales futuras, realizadas sobre la base de proyecciones financieras y planes de negocio del Grupo, y considerando la normativa fiscal aplicable en cada momento. Por ello, consideramos la evaluación de la capacidad de la Sociedad para recuperar los activos por impuestos diferidos como una cuestión relevante de nuestra auditoría.

#### **Nuestra respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con Inversiones en empresas del grupo y asociadas han incluido, entre otros:

Entendimiento del proceso de la Sociedad para determinar el valor recuperable de dichos activos.

- ▶ Análisis de los factores internos y externos considerados por la Sociedad a efectos de concluir sobre la existencia o inexistencia de indicadores objetivos de deterioro en relación con las inversiones en empresas del grupo y asociadas.
- ▶ Evaluación de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección para determinar el valor recuperable de los activos involucrando a expertos internos en valoración para que nos asistan durante la auditoría en la evaluación del método de valoración empleado y la uniformidad en su aplicación, la verificación de los cálculos aritméticos y la evaluación de las tasas de descuento utilizadas y la tasa de crecimiento a largo plazo.

- ▶ Revisión de la información financiera proyectada, contrastando la situación real con la proyectada en el ejercicio anterior, de cara a obtener seguridad sobre la consistencia y razonabilidad de las estimaciones realizadas en años anteriores y un análisis de la evolución histórica de los planes de la Dirección.
- ▶ Evaluación de la sensibilidad de los resultados a cambios razonablemente posibles en los supuestos realizados.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria anual del ejercicio en relación con el análisis de recuperabilidad realizado sobre las inversiones en empresas del grupo y asociadas de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con los Activos por Impuestos Diferidos han incluido, entre otros:

- ▶ Análisis de las hipótesis consideradas por la Dirección para estimar el plazo de recuperación de los activos por impuestos diferidos centrandó dicho análisis sobre las hipótesis económicas, financieras y fiscales utilizadas por el Grupo para estimar los beneficios fiscales futuros, con la involucración de nuestros especialistas fiscales. Adicionalmente, hemos evaluado la sensibilidad de los resultados a cambios razonablemente posibles en los supuestos realizados.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria anual adjunta de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al Estado de la Información No Financiera, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe de gestión consolidado del Grupo CODERE en el que la Sociedad se integra, que la información del Informe Anual de Gobierno Corporativo mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El comité de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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 la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España 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 las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, 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 las cuentas anuales, 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 los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 las cuentas anuales 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el comité de auditoría de la entidad 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.

También proporcionamos al comité de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

### **Informe adicional para el comité de auditoría**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2019.

**Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

José Enrique Quijada Casillas  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 15310)

27 de febrero de 2019

**CODERE, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión al  
31 de diciembre de 2018**

**CODERE, S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Expresados en miles de Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>739.961</b>	<b>739.961</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>5</b>	<b>724.872</b>	<b>724.872</b>
Instrumentos de patrimonio		724.872	724.872
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>15.089</b>	<b>15.089</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>35.112</b>	<b>26.218</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>6</b>	<b>1.990</b>	<b>645</b>
Clientes, empresas del grupo	6 y 11	3	2
Activos por impuesto corriente	13	1.121	643
Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	866	-
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>31.661</b>	<b>24.741</b>
Créditos a empresas del grupo	6 y 11	31.661	24.741
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		<b>366</b>	<b>-</b>
Valores representativos de deuda corto plazo		366	-
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>392</b>	<b>440</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>703</b>	<b>392</b>
Tesorería		703	392
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>775.073</b>	<b>766.179</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales.

**CODERE, S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Expresados en miles de Euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>722.572</b>	<b>732.496</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>8</b>	<b>722.572</b>	<b>732.496</b>
Capital		509.715	509.715
Prima de emisión		563.178	563.178
Reservas		136.397	118.614
Reserva legal		19.953	2.201
Otras reservas		116.444	116.413
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(678)	(169)
Resultados de ejercicios anteriores		(476.593)	(636.355)
Resultado del ejercicio	<b>3</b>	(9.447)	177.513
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>52.501</b>	<b>33.683</b>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9 y 11</b>	<b>49.002</b>	<b>32.896</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>3.499</b>	<b>787</b>
Proveedores	9	1.648	300
Acreedores varios	9	1.239	121
Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	612	366
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>775.073</b>	<b>766.179</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales.

**CODERE, S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Expresados en miles de Euros)

	Notas	Al 31 de diciembre	
		2018	2017
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>14.1</b>	<b>42</b>	<b>275</b>
Prestaciones de servicios		25	52
Ingresos por intereses	<b>11</b>	17	223
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(10.494)</b>	<b>(2.944)</b>
Servicios exteriores	14.2	(8.108)	(1.662)
Tributos		(22)	(30)
Otros gastos de gestión corriente	14.3	(2.364)	(1.252)
<b>Deterioro de participaciones e inversiones</b>	<b>5.3</b>	<b>-</b>	<b>179.609</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(10.452)</b>	<b>176.940</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>14.4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros		3	3
<b>Gastos financieros</b>	<b>14.5</b>	<b>(395)</b>	<b>(372)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	11	(395)	(372)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>14.6</b>	<b>8</b>	<b>413</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(384)</b>	<b>44</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(10.836)</b>	<b>176.984</b>
Impuestos sobre beneficios	13	1.389	529
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO – BENEFICIO (Pérdidas)</b>		<b>(9.447)</b>	<b>177.513</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales.

**CODERE, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Expresados en miles de Euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(9.447)	177.513
Por valoración de instrumentos financieros (Nota 8c)		(477)	(133)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(477)	(133)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(9.924)</b>	<b>177.380</b>

**CODERE, S.A.****Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Expresados en miles de Euros)**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>505.943</b>	<b>561.950</b>	<b>121.636</b>	<b>(192)</b>	<b>(634.938)</b>	<b>(1.417)</b>	<b>552.982</b>
Total ingresos y gastos reconocidos			(133)			177.513	177.380
Aumentos de capital (Nota 8)	3.772	1.228					5.000
Operaciones con acciones propias				23			23
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 8)							-
Otras variaciones del Patrimonio Neto			(2.889)		(1.417)	1.417	(2.889)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>509.715</b>	<b>563.178</b>	<b>118.614</b>	<b>(169)</b>	<b>(636.355)</b>	<b>177.513</b>	<b>732.496</b>
Total ingresos y gastos reconocidos			(477)			(9.447)	(9.924)
Aumentos de capital (Nota 8)							
Operaciones con acciones propias			509	(509)			
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 8)							
Otras variaciones del Patrimonio Neto (Nota 8)			17.751		159.762	(177.513)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>509.715</b>	<b>563.178</b>	<b>136.397</b>	<b>(678)</b>	<b>(476.593)</b>	<b>(9.447)</b>	<b>722.572</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales.

**CODERE, S.A.**

**Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Expresado en miles de euros)

	Notas	2018	2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(12.452)</b>	<b>(5.914)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(10.836)</b>	<b>176.984</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>384</b>	<b>(179.130)</b>
Correcciones valorativas por deterioro de inversiones	7	-	(179.609)
Ingresos financieros	16.5	(3)	(3)
Gastos financieros	16.6	395	372
Diferencias en cambio	16.7	(8)	(413)
Otros ingresos y gastos		-	523
<b>Cambios en el capital circulante</b>		<b>(2.003)</b>	<b>(3.736)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.345)	60
Otros activos corrientes		(6.920)	8.411
Acreedores y otras cuentas a pagar		2.712	223
Otros pasivos corrientes		3.250	(12.595)
Otros activos y pasivos no corrientes		300	165
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<b>3</b>	<b>(32)</b>
Cobro de intereses		3	3
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		-	(35)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>12.763</b>	<b>5.816</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>12.856</b>	<b>3.705</b>
Emisión			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		12.856	5.488
Devolución y amortización de			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(1.783)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>(93)</b>	<b>2.111</b>
Enajenación de instrumentos de patrimonio		-	2.111
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(93)	-
<b>AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>311</b>	<b>(98)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>392</b>	<b>490</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>703</b>	<b>392</b>

Las notas son parte integrante de estas cuentas anuales

**CODERE, S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales**

### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Codere, S.A. (en adelante la “Sociedad”) se constituyó el 20 de julio de 1998 como sociedad anónima. Su domicilio social y oficinas principales se encuentran en la Avenida de Bruselas 26, Alcobendas (Madrid).

El objeto social de Codere, S.A. está descrito en el artículo 2º de sus estatutos sociales, y consiste en el desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casino, bingos y otras actividades de juego lícito, dedicando sus recursos a la participación en capitales de sociedades mercantiles tanto nacionales como extranjeras, con objeto idéntico o análogo, y la coordinación de la prestación de servicios de asesoramiento en el ámbito legal, tributario y financiero.

Codere, S.A. tiene como actividad principal a través de sus sociedades participadas, el desarrollo de operaciones encuadradas en el sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, casas de apuestas, salas de bingo, casinos e hipódromos en España, Italia y Latinoamérica (Argentina, Brasil, Colombia, México, Panamá y Uruguay). Las sociedades que integran el grupo se desglosan en el Anexo I.

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Madrid desde el 19 de octubre de 2007.

### **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

#### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

#### **2.2 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

#### **2.3 Principio de empresa en funcionamiento**

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 17.389 miles de euros (negativo en 7.465 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Codere, S.A. es la cabecera del Grupo Codere. Los Administradores manifiestan que actualmente el Grupo cuenta con facilidades crediticias no dispuestas, tales como el contrato de crédito revolver súper senior multidivisa de 95 millones de euros, para posibilitar el cumplimiento de los compromisos y de las obligaciones de pagos contraídas por el Grupo y asegurar la continuidad de las operaciones. A la fecha el Grupo ha dispuesto 20 millones de euros de deuda financiera y 8 millones de dólares en línea de avales del mencionado crédito revolver. Así mismo, en base a las estimaciones realizadas por los Administradores la posición global de tesorería para el próximo ejercicio será positiva.

En consecuencia, los Administradores del Grupo han preparado las presentes cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas futuras del negocio del Grupo permitirán la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios y en consecuencia, los activos serán realizados y los pasivos liquidados por los importes y según la clasificación de los mismos.

#### **2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

##### Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imposables negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imposables. En relación con las bases imposables pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido por importe de 15.089 miles de euros (15.089 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, la Sociedad tenía bases imposables negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018 por 430.837 miles de euros (403.202 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

##### Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

#### 2.5 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

### 3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente (miles de euros):

	2018
<b>Base de reparto</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(9.447)
<b>Aplicación</b>	
Reserva legal	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(9.447)

### 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

#### 4.1 Activos financieros

##### Préstamos y partidas a cobrar

Son aquellos activos financieros que se originan por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, además se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones no comerciales que son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Se registran inicialmente a su valor razonable. A estos efectos, se considera como valor razonable el precio de la transacción.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, para aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo futuros no es significativo.

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

#### Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se incluyen en esta categoría las inversiones en capital en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes directos de la transacción, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

En valoraciones posteriores, estos activos se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del Grupo, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

#### Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

#### Cancelación de activos financieros

La Sociedad da de baja del balance un activo financiero cuando finalicen o se cedan los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo y se hayan transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso de transferencias de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero transferido no se da de baja del balance, reconociéndose un pasivo financiero asociado por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente por su coste amortizado. El activo financiero transferido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. En la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo financiero transferido como los gastos del pasivo financiero.

### **4.2 Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo pueda estar deteriorado y, si existen indicios, se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos, entendiendo por dichas unidades generadoras de efectivo el grupo mínimo de elementos que generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos.

Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

#### **4.3 Patrimonio neto**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

#### **4.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

#### **4.5 Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

#### **4.6 Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del período se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del período tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

La Sociedad tributa en régimen consolidado en el Grupo encabezado por Codere, S.A. desde el 1 de enero de 2000 (ver nota 13).

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o 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;
- Respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive 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;
- Respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

A fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

#### **4.7 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, se incluyen en no corrientes aquellos activos y pasivos cuyo vencimiento es superior a 12 meses desde de la fecha del balance.

#### **4.8 Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

##### Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

##### Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

#### 4.9 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de las cuentas anuales de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

#### 4.10 Transacciones con partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una sociedad dependiente, directa o indirecta, donde los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales individuales. Si la operación es con otra empresa del Grupo, que no es una sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

## 5. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2018 y 2017 son los siguientes:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.2018
	Saldo al 31.12.2017	Altas y dotaciones	Bajas	
<b>Instrumentos de patrimonio</b>				
Participaciones en empresas del Grupo	724.872	-	-	724.872
	<b>724.872</b>	-	-	<b>724.872</b>

	Miles de euros			Saldo al 31.12.2017
	Saldo al 31.12.2016	Altas y dotaciones	Bajas	
<b>Instrumentos de patrimonio</b>				
Participaciones en empresas del Grupo	724.872	-	-	724.872
Deterioro de participaciones (Nota 5.3)	(179.609)	-	179.609	-
	<b>545.263</b>	-	<b>179.609</b>	<b>724.872</b>

#### 5.1 Descripción de los principales movimientos

Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se han producido variaciones en el epígrafe de Participaciones en empresas del grupo.

## 5.2 Descripción de las inversiones en empresas del Grupo

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017, las participaciones directas en empresas del Grupo presentan el desglose siguiente:

2018		Miles de euros									
Nombre	Coste	Deterioro	Valor neto contable	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	Total Fondos Propios	Préstamos participativos	Resultados de explotación Beneficios / (Pérdidas)	Dividendos repartidos en el ejercicio
Codere Luxembourg 1 S.A.R.L. (*)	724.872	-	724.872	13	707.594	29	(61)	707.517		(67)	
<b>Total empresas del Grupo</b>			<b>724.872</b>								

2017		Miles de euros									
Nombre	Coste	Deterioro	Valor neto contable	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	Total Fondos Propios	Préstamos participativos	Resultados de explotación Beneficios / (Pérdidas)	Dividendos repartidos en el ejercicio
Codere Luxembourg 1 S.A.R.L. (*)	724.872	-	724.872	13	675.557	39	(65)	675.544	-	(52)	-
<b>Total empresas del Grupo</b>			<b>724.872</b>								

(\*) Sociedades no auditadas

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación directa o indirecta cotiza en Bolsa.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo es la siguiente:

2018	Nombre	Domicilio	Población	Porcentaje de participación		
				Directa	Indirecta	Actividad
	Codere Luxembourg 1 S.A.R.L.	6C, Rue Gabriel Lippmann	Luxemburgo	100%	-	Sociedad de cartera

2017	Nombre	Domicilio	Población	Porcentaje de participación		
				Directa	Indirecta	Actividad
	Codere Luxembourg 1 S.A.R.L.	6C, Rue Gabriel Lippmann	Luxemburgo	100%	-	Sociedad de cartera

En el Anexo I se detallan el resto de participaciones indirectas de la Sociedad.

La Sociedad ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas indicadas de acuerdo con lo establecido en el artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital.

### 5.3 Deterioro de inversiones y créditos

En el ejercicio 2018 y 2017 para el cálculo de la provisión de cartera de Codere, S.A. sobre su sociedad participada Codere Luxembourg 1, S.a.r.l. se ha tenido en consideración el valor actual neto de los flujos de caja esperados de todas las unidades de negocio del Grupo, los cuales son minorados por el valor de la deuda financiera neta con terceros de cada unidad, teniendo en consideración el efecto de los minoritarios por unidad de negocio en base al EBITDA<sup>1</sup> aportado a diciembre de 2018.

En el ejercicio 2018 no se ha registrado provisión por deterioro. En el ejercicio 2017 se registró una reversión del deterioro de 179 millones de euros.

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas (Nota 5), es el siguiente:

	Miles de euros			
	Créditos derivados y otros		Total	
	2018	2017	2018	2017
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Créditos a empresas del Grupo (Nota 11)	31.661	24.741	31.661	24.741
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar <sup>(*)</sup>	3	2	3	2
Valores representativos de deuda a corto plazo	366	-	366	-
<b>TOTAL</b>	<b>32.030</b>	<b>24.743</b>	<b>32.030</b>	<b>24.743</b>

(\*) Los activos por derechos frente a las Administraciones Públicas han sido excluidos del saldo de cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar dado que este análisis sólo se exige para instrumentos financieros.

El valor contable de los préstamos y partidas a cobrar se aproxima a su valor razonable dado que el efecto del descuento no es significativo.

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

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

#### 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Bancos	703	392
	<b>703</b>	<b>392</b>

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado establecido para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de este efectivo o equivalente al efectivo.

#### 8. PATRIMONIO NETO

##### a) Capital social

Con fecha 11 de mayo de 2017, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento de capital por un importe de 3.771.889,60 euros, mediante la emisión de 18.859.448 nuevas acciones ordinarias de Codere S.A. de 0,20 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,0651191 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y con los mismos derechos, siendo el contravalor del aumento la compensación de créditos. La anterior ampliación de capital supuso aumentar el capital social hasta los 509.714.801,8 euros, representada por 2.548.574.009 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una.

A su vez, la Junta General Extraordinaria de Accionista de la Sociedad aprobó la agrupación y cancelación de las acciones, para su canje por acciones de nueva emisión, en proporción de dos acciones nuevas por cada 43 preexistentes, elevando el valor nominal de las acciones de 0,20 euros a 4,3 euros y sin modificación de la cifra del capital social. Tras dicha operación, que finalizó el 17 de noviembre de 2017, las 118.538.326 acciones ordinarias nuevas fueron admitidas a cotización.

Tras esta operación, el capital social pasó a ser de 509.714.801,8 euros, representados por 118.538.326 acciones de 4,3 euros de valor nominal cada una.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, participan en el capital social de la Sociedad dominante los siguientes accionistas:

Accionistas	Participación %	
	2018	2017
Silver Point Capital Management, LLC.	23,19%	23,19%
Martínez Sampedro Familia	15,76%	16,55%
<i>José Antonio Martínez Sampedro</i>	14,07%	14,07%
<i>Luis Javier Martínez Sampedro</i>	1,69%	2,48%
M&G Investment Management Limited (Prudential Plc)	20,97%	10,66%
Abrams Capital Management LLC	8,72%	8,72%
Contrarian Capital Management LLC	7,22%	7,22%
Alden Global Capital LLC	3,84%	6,79%
Evermore Global Advisors LLC	5,20%	5,20%
Invesco Limited	0,00%	2,96%
VR Global Partners L.P.	2,46%	2,46%
Codere, S.A. (acciones propias)	0,13%	0,02%
Otros accionistas minoritarios	12,51%	16,23%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

La presente tabla, refleja de manera individualizada la participación de los accionistas significativos, es decir, aquellos accionistas que, a tenor de la legislación de mercado de valores, han adquirido acciones que le atribuyen derechos de voto de una sociedad cotizada, y que como consecuencia de ello, tienen

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

la obligación de notificar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a Codere, S.A. cuando la proporción de esos derechos de voto alcance, supere o se reduzca del 3%.

A 31 de diciembre de 2018, 118.538.326 acciones estaban admitidas a cotización bursátil.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido operaciones de compra-venta de acciones de la Compañía por parte de la Alta Dirección de importe significativo

#### **(b) Prima de emisión**

La prima de emisión de Codere, S.A. se ha originado como consecuencia de las ampliaciones de capital aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de diciembre de 1999 (por importe de 52.610 miles de euros), el 27 de enero de 2006 (por 38.901 miles de euros), el 18 de octubre de 2007 (por importe de 139.769 miles de euros), el 6 de abril de 2016 (por importe de 330.670 miles de euros) y el 11 de mayo de 2017 (por importe de 1.228 miles de euros).

Esta prima es de libre disposición.

#### **(c) Acciones propias**

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee 154.941 acciones propias con un valor en patrimonio neto 678 miles de euros, en 2017 la Sociedad poseía 21.082 acciones propias (169 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). En octubre de 2017 tuvo lugar la agrupación de las acciones que conformaban el capital social de la Sociedad.

El 20 de noviembre de 2018, la Compañía firmó un contrato con JB Capital Markets Sociedad De Valores, S. A con el objeto de aumentar la liquidez y favorecer la regularidad de la cotización de la acción de la Sociedad. Dicho contrato entró en vigor a partir del 11 de diciembre de 2018.

Las características más relevantes del contrato suscrito con JB Capital Markets Sociedad De Valores, S. A concordantes con las previsiones de la normativa reguladora, son las siguientes:

- Valores objeto del contrato: Acciones ordinarias de Codere, S.A. admitidas a negociación oficial en la Bolsa de Valores.
- Duración del contrato: será de 12 meses, prorrogándose tácitamente por el mismo periodo.
- Fondos destinados a la cuenta de efectivo: 800 miles de euros de los cuales al inicio del contrato se han destinado 496 miles de euros a la adquisición de 125.105 acciones por un valor nominal de 3,97 euros por acción. Posteriormente, se han destinado 122 miles de euros adicionales.
- Las acciones depositadas en la cuenta de valores tienen suspendidos los derechos políticos y económicos.

De las 154.941 acciones propias a 31 de diciembre de 2018, 129.209 han sido adquiridas bajo el contrato de liquidez, representando un importe inferior al 10 % sobre el total de acciones de Codere, S.A., límite fijado por ley, con un valor en patrimonio neto que asciende a 465 miles de euros. El precio medio de adquisición de 2018 asciende a 3,47 euros por acción. Estas acciones se encuentran totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2018, el importe neto de operaciones realizadas bajo el contrato de liquidez asciende a 433 miles de euros.

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

#### **(d) Reservas**

##### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Durante 2018, la Sociedad ha dotado reserva legal por importe de 17.751 miles de euros, arrojando un saldo a 31 de diciembre de 2018 de 19.953 (2.201 miles de euros en 2017).

##### Otras reservas

Se corresponden con reservas disponibles, salvo la parte correspondiente a la Reserva de acciones propias (al 31 de diciembre de 2018 tiene un saldo de 678 miles de euros).

##### Pagos basados en acciones Asesor Financiero Houlihan Lokey

En la carta de encargo firmada el 14 de agosto de 2013 entre Codere, S.A. y el asesor financiero de los acreedores de los antiguos bonos, Houlihan Lokey, se establecieron una serie de compensaciones que quedaron definidas el 21 de marzo de 2016. Como parte de dicha compensación, se incluyó un Pago en Acciones (Equity Fee) mediante la entrega de 18.859.448 acciones de Codere, S.A., que están sujetas el Acuerdo de Accionistas por lo que existen restricciones a su transmisibilidad. Además, establecía un importe en efectivo que ya ha sido abonado.

En este caso, la compañía valoró el servicio del asesor financiero en base a comparables, dado que se tenían referencias de servicios similares prestados por otros asesores financieros. El valor razonable del servicio prestado asociado a la entrega de acciones ascendía a 5 millones de euros que fueron registrados en el ejercicio 2016 bajo el epígrafe de Otros Gastos de Explotación de la cuenta de resultados con contrapartida en el patrimonio neto.

Con fecha 11 de mayo de 2017, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento de capital por un importe de 3.771.889,60 euros, mediante la emisión de 18.859.448 nuevas acciones ordinarias de Codere, S.A. de 0,20 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,0651191 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y con los mismos derechos, siendo el contravalor del aumento la compensación de créditos que Houlihan Lokey EMEA, LLP ostentaba frente a Codere, S.A., derivado de haberse subrogado en la posición que ostentaba anteriormente Houlihan Lokey (Europe), Ltd. a consecuencia de la Engagement Letter de 14 de agosto de 2013, modificada por la Fee Letter de 21 de marzo de 2016, así como por la suscripción por Houlihan Lokey EMEA, LLP, de la Letter de 29 de marzo de 2017, por importe de 5 millones de euros.

##### Scheme of Arrangement

A 31 de diciembre de 2017, bajo este epígrafe se encontraba registrado 2.111 miles de euros por la finalización del periodo para que los acreedores de los antiguos bonos (existentes hasta abril 2016) pudieran ejercitar sus derechos. El Scheme of Agreement del 28 de abril de 2016 estableció un periodo para que los acreedores de los bonos pudieran ejercitar sus derechos. Este periodo se denomina "Holding Period Trust" (en adelante, HPT) que finalizó el 28 de abril de 2017. Este HPT establecía que los Scheme Creditors perdían sus derechos si no los reclamaban antes del 28 de abril de 2017. Al finalizar el periodo de HPT, el Scheme establecía que el fideicomiso debía vender las acciones remanentes y enviar el efectivo recibido a Codere. Dichas acciones se vendieron en el mercado y Codere recibió 2.111 miles de euros, la Sociedad registró esta operación en el epígrafe de otras reservas.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

En base a los puntos anteriores, en el ejercicio 2017 la Sociedad registro 2.889 miles de euros con saldo deudor en reservas en concepto de "Otras variaciones en el patrimonio neto". Este importe incluye el neto de los siguientes movimientos explicados anteriormente:

- Reclasificación del equity fee Houlihan Lockey por importe de 5 millones de euros que se encontraba registrado en reservas en el ejercicio 2016.
- Resultado de la venta de acciones en el mercado por importe de 2.111 miles de euros de saldo acreedor.

#### (e) Otra información

Codere, S.A., como matriz garante de los bonos y de la línea de crédito superior emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos.

No existen restricciones a la libre distribución de dividendos desde ninguno de los países latinoamericanos o europeos en los que opera el Grupo Codere hasta España.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos y las limitaciones indicadas anteriormente, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta.

## 9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Derivados y otros	
	2018	2017
<b>Pasivos financieros corrientes:</b>		
Deudas con empresas del Grupo (Nota 11)	49.002	32.896
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar <sup>(*)</sup>	2.887	421
	<b>51.889</b>	<b>33.317</b>

(\*) Los pasivos por obligaciones legales con Administraciones Públicas han sido excluidos del saldo de cuentas comerciales y otras cuentas a pagar dado que este análisis sólo se exige para instrumentos financieros.

La composición de las deudas con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.2017	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.2018
Deudas corto plazo empresas grupo	32.896	65.866	(49.760)	49.002
	<b>32.896</b>	<b>65.866</b>	<b>(49.760)</b>	<b>49.002</b>

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.2016	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.2017
Deudas corto plazo empresas grupo	41.455	124.892	(133.451)	32.896

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

	41.455	124.892	(133.451)	32.896
--	--------	---------	-----------	--------

#### 10. PROVEEDORES. D.A 3ª “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con la Ley 15/2010 de 5 de julio, se establece un plazo máximo de pago de 60 días por parte de las empresas para el pago a los proveedores.

Con fecha 2 de febrero de 2016 se publicó la resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la cual se esclarece la información a divulgar en virtud de la Ley 15/2010.

En cumplimiento de la Ley 15/2010 y la resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas se suministra la siguiente información a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018 (días)	2017 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	85,46	49,97
Ratio de operaciones pagadas	87,64	50,34
Ratio de operaciones pendientes de pago	73,49	46,15
Total pagos realizados (miles de euros)	8.079	1.723
Total pagos pendientes (miles de euros)	1.474	171

La Sociedad tiene acuerdos especiales para el pago de algunos proveedores.

#### 11. SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

Sociedad	Miles de euros					
	Activo			Pasivo		
	Créditos a largo plazo	Clientes	Créditos a corto plazo	Deudas a largo plazo	Proveedores	Deudas a corto plazo
Alta Cordillera, S.A.	-	-	1	-	-	-
Codere América, S.A.U.	-	-	-	-	-	(2.168)
Codere Apuestas Andalucía, S.A.U.	-	-	-	-	-	(1.059)
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	-	-	-	-	-	(101)
Codere Apuestas Asturias, S.A.U.	-	-	1	-	-	(93)
Codere Apuestas Baleares, S.A.U.	-	-	-	-	-	(171)
Codere Apuestas Cantabria, S.A.U.	-	-	-	-	-	(134)
Codere Apuestas Castilla La Mancha S.A.U.	-	-	74	-	-	-
Codere Apuestas Castilla y León S.A.U.	-	-	-	-	-	(135)
Codere Apuestas Cataluña S.A.U.	-	-	-	-	-	(54)
Codere Apuestas Ceuta S.L.U.	-	-	-	-	-	(1)
Codere Apuestas España, S.L.U.	-	-	2.249	-	-	(293)
Codere Apuestas Extremadura S.A.U.	-	-	-	-	-	(168)
Codere Apuestas La Rioja S.A.U.	-	-	-	-	-	(114)
Codere Apuestas Melilla, S.A.	-	-	-	-	-	(14)
Codere Apuestas Murcia, S.L.	-	-	-	-	-	(95)
Codere Apuestas Navarra, S.A.	-	3	-	-	-	(101)
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	-	-	-	-	-	(476)
Codere Apuestas, S.A.U.	-	-	-	-	-	(1.157)
Codere España S.A.U.	-	-	7.422	-	-	(1.192)
Codere Interactiva, S.L.	-	-	-	-	-	(200)
Codere Internacional Dos, S.A.U.	-	-	2.470	-	-	(20)
Codere Internacional, S.A.U.	-	-	18.396	-	-	-
Codere Operadora de Apuestas, S.L.U.	-	-	22	-	-	(567)
Codere Newco, S.A.U.	-	-	-	-	-	(34.051)

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Codere Latam, S.A.	-	-	1.020	-	-	(20)
Colonder, S.A.	-	-	-	-	-	(5.845)
Coderco, S.A. de C.V.	-	-	4	-	-	(10)
Nididem, S.A.	-	-	-	-	-	(763)
Servicios de Juego Online, S.A.	-	-	2	-	-	-
<b>Total empresas del Grupo</b>	-	<b>3</b>	<b>31.661</b>	-	-	<b>(49.002)</b>

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación:

Sociedad	Miles de euros					
	Activo			Pasivo		
	Créditos a largo plazo	Clientes	Créditos a corto plazo	Deudas a largo plazo	Proveedores	Deudas a corto plazo
Alta Cordillera, S.A.	-	-	1	-	-	-
Codere América, S.A.U.	-	-	-	-	-	(2.131)
Codere Apuestas Andalucía, S.A.U.	-	-	1	-	-	(484)
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	-	-	1	-	-	(79)
Codere Apuestas Asturias, S.A.U.	-	-	1	-	-	(112)
Codere Apuestas Baleares, S.A.U.	-	-	-	-	-	(129)
Codere Apuestas Cantabria, S.A.U.	-	-	1	-	-	(101)
Codere Apuestas Castilla La Mancha S.A.U.	-	-	93	-	-	-
Codere Apuestas Castilla y León S.A.U.	-	-	3	-	-	(101)
Codere Apuestas Cataluña S.A.U.	-	-	4	-	-	(119)
Codere Apuestas Ceuta S.L.U.	-	-	-	-	-	(4)
Codere Apuestas España, S.L.U.	-	-	277	-	-	(799)
Codere Apuestas Extremadura S.A.U.	-	-	3	-	-	(165)
Codere Apuestas Galicia, S.L.U.	-	-	10	-	-	-
Codere Apuestas La Rioja S.A.U.	-	-	1	-	-	(95)
Codere Apuestas Melilla, S.A.	-	-	-	-	-	(6)
Codere Apuestas Murcia, S.L.	-	-	3	-	-	(153)
Codere Apuestas Navarra, S.A.	-	2	-	-	-	(123)
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	-	-	16	-	-	(435)
Codere Apuestas, S.A.U.	-	-	68	-	-	(1.680)
Codere España S.A.U.	-	-	4.848	-	-	-
Codere Interactiva, S.L.	-	-	-	-	-	(199)
Codere Internacional Dos, S.A.U.	-	-	3.464	-	-	(23)
Codere Internacional, S.A.U.	-	-	15.466	-	-	-
Codere Newco, S.A.U.	-	-	-	-	-	(20.186)
Codere Latam, S.A.	-	-	477	-	-	(20)
Colonder, S.A.	-	-	-	-	-	(5.019)
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	-	-	-	-	-	-
Garaipen Victoria Apustuak S.L.	-	-	-	-	-	-
Coderco, S.A. de C.V.	-	-	3	-	-	(10)
Nididem, S.A.	-	-	-	-	-	(723)
<b>Total empresas del Grupo</b>	-	<b>2</b>	<b>24.741</b>	-	-	<b>(32.896)</b>

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo durante el ejercicio 2018 se detallan a continuación:

Sociedad	Miles de euros				
	Ingresos			Gastos	
	Prestación de servicios	Intereses	Dividendos	Recepción de servicios	Intereses
Codere Apuestas Navarra, S.A.	11	-	-	-	-
Codere Apuestas, S.A.U.	1	-	-	-	-
Codere España S.A.U.	-	17	-	-	(6)
Codere Newco, S.A.U.	-	-	-	-	(389)
Jpvmatic 2005, S.L.	12	-	-	-	-
Misuri, S.A.	1	-	-	-	-
<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	-	-	<b>(395)</b>

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo durante el ejercicio 2017 se detallan a continuación:

Sociedad	Miles de euros				
	Ingresos			Gastos	
	Prestación de servicios	Intereses	Dividendos	Recepción de servicios	Intereses
Codere Apuestas Navarra, S.A.	8	-	-	-	-
Codere Apuestas, S.A.U.	1	-	-	-	-
Codere España S.A.U.	-	223	-	-	-
Codere Newco, S.A.U.	-	-	-	-	(372)
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	4	-	-	-	-
Garaipen Victoria Apustuak S.L.	11	-	-	-	-
Jpvmatic 2005, S.L.	18	-	-	-	-
Misuri, S.A.	10	-	-	-	-
	<b>52</b>	<b>223</b>	-	-	<b>(372)</b>

Todas las transacciones han sido realizadas a valor de mercado.

Tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2017 en el epígrafe Créditos a corto plazo se recogen los saldos correspondientes a los grupos fiscales de impuesto sobre sociedades e IVA, así como los importes de cuenta corriente.

Los importes a cobrar a empresas del Grupo por los saldos deudores de las cuentas corrientes mantenidas con Codere, S.A. ascienden a 5 miles de euros (389 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), estos saldos reflejan principalmente los créditos con las empresas del grupo para ajustar las necesidades de tesorería, tanto de la propia Sociedad como del resto de sociedades del grupo. Estos saldos devengan un interés anual de mercado.

Los saldos deudores a los grupos fiscales de impuesto sobre sociedades e IVA ascienden a 31.656 miles de euros (24.352 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Dentro del epígrafe de Deudas a corto plazo con empresas del grupo se registran, los importes acreedores en cuenta corriente y saldos correspondientes a los grupos fiscales de impuesto sobre sociedades e IVA.

Los importes a pagar a empresas del Grupo por los saldos acreedores de las cuentas corrientes con empresas del Grupo ascendieron a 29.107 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (16.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), estos saldos reflejan principalmente los préstamos con las empresas del grupo para ajustar las necesidades de tesorería, de la propia Sociedad. El tipo de interés medio devengado en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido de un 2%. Estos saldos devengan un interés anual de mercado.

Los saldos acreedores a 31 de diciembre de 2018 correspondientes a los grupos fiscales de impuesto sobre sociedades e IVA ascendieron a 19.895 miles de euros (16.644 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

**12. MONEDA EXTRANJERA**

El importe de los activos y pasivos demonimados en moneda extranjera son los siguientes:

2018	Miles de euros						
	Activo				Pasivo		
	Clientes prestación de servicios	Clientes empresas del Grupo	Créditos empresas del Grupo	Tesorería	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Proveedores empresas del Grupo	Deudas empresas del Grupo
Libras Esterlinas	-	-	-	-	(1.010)	-	-
Dólares	-	-	-	82	-	-	-

2017	Miles de euros						
	Activo				Pasivo		
	Clientes prestación de servicios	Clientes empresas del Grupo	Créditos empresas del Grupo	Tesorería	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Proveedores empresas del Grupo	Deudas empresas del Grupo
Libras Esterlinas	-	-	-	-	-	-	-
Pesos Argentinos	-	-	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	254	-	-	-

El importe de las transacciones denominadas en moneda extranjera es el siguiente:

2018	Miles de euros						
	Ingresos			Gastos			
	Servicios prestados	Intereses	Dividendos	Servicios recibidos	Financieros	Compras	
Libras Esterlinas	-	-	-	2.254	-	-	-
Dólares	-	-	-	329	-	-	-

2017	Miles de euros						
	Ingresos			Gastos			
	Servicios prestados	Intereses	Dividendos	Servicios recibidos	Financieros	Compras	
Pesos Argentinos	-	-	-	20	-	-	-
Libras Esterlinas	-	-	-	101	-	-	-
Dólares	-	-	-	133	-	-	-

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

#### 13. SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo de Administraciones Públicas del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Hacienda Pública crédito impositivo (Grupo fiscal)	15.089	15.089
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	<b>15.089</b>	<b>15.089</b>
<b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Activos por impuesto corriente	1.121	643
Hacienda Pública deudora por IVA	866	-
<b>Total otros créditos con las Administraciones Públicas</b>	<b>1.987</b>	<b>643</b>
<b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Hacienda Pública acreedora por retenciones	612	139
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	227
<b>Total otras deudas con las Administraciones Públicas</b>	<b>612</b>	<b>366</b>

Desde el 1 de enero de 2009 la Sociedad tributa en el Régimen Especial de Grupo de Entidades, regulado en el capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992 del Impuesto de Valor Añadido, siendo Codere, S.A. la sociedad dominante y siendo las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2018:

#### Grupo fiscal nacional 2018:

C-F8, S.L.	Codere Latam S.A.
Codere Alicante S.L.	Codere Logroño, S.L.
Codere América, S.A.U.	Codere Newco, S.A.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	Codere Servicios, S.L.U.
Codere Apuestas Asturias	Desarrollo Online De Juegos Regulados, S.A.
Codere Apuestas Cantabria, S.A.	Jm Quero Asociados, S.A.U.
Codere Apuestas Castilla La Mancha S.A.U.	Jpvmatic 2005, S.L.U.
Codere Apuestas Castilla León S.A.	Misuri, S.A.U.
Codere Apuestas Cataluña S.A.	Operibérica, S.A.U.
Codere Apuestas España, S.L.	Recreativos Obelisco, S.L.
Codere Apuestas Extremadura S.A.	Codere Apuestas Baleares, S.A.
Codere Apuestas Galicia S.L.U.	Millennial Gaming, S.A.
Codere Apuestas La Rioja S.A.	Opersherka, S.L.U.
Codere Apuestas Murcia S.L.U.	Codere Apuestas Andalucía, S.A.
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	Codere Operadora De Apuestas, S.L.
Codere Apuestas, S.A.U.	Operadores Electrónicos De Andalucía, S.A.
Codere Castilla Y León S.L.	Sport Bet Extremadura, S.L. (*)
Codere Distribuciones, S.L.U.	Recreativos Juvasa, S.L. (*)
Codere España, S.A.	I.P.M. Maquinas, S.L. (*)
Codere Girona, S.A.	Binipatrimonial, S.L.U. (*)
Codere Huesca, S.L.	Betslots Cr-cod S.L. (*)
Codere Interactiva, S.L.	Apuestas Del Principado De Asturias (*)
Codere Internacional Dos S.A.U.	Servicios De Juego Online, S.A. (*)

(\*) Estas sociedades han sido incorporadas al perímetro en 2018.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

En el ejercicio 2017 formaban parte del Grupo fiscal del Impuesto de Valor Añadido Español las siguientes sociedades:

C-F8, S.L.	Codere España, S.A.
Codere Alicante S.L.	Codere Girona, S.A.
Codere América, S.A.U	Codere Huesca, S.L.
Codere Apuestas Andalucía, S.A.	Codere Interactiva, S.L.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	Codere Internacional Dos S.A.U.
Codere Apuestas Asturias	Codere Latam S.A.
Codere Apuestas Baleares, S.A.	Codere Logroño, S.L.
Codere Apuestas Cantabria S.A.	Codere Newco, S.A.U.
Codere Apuestas Extremadura S.A.U.	Codere Online, S.A.
Codere Apuestas Castilla Leon S.A.	Codere Operadora De Apuestas, S.L.(*)
Codere Apuestas Cataluña S.A.	Codere Servicios, S.L.U.
Codere Apuestas España, S.L.	Desarrollo Online De Juegos Regulados, S.A.
Codere Apuestas Extremadura S.A.	Jm Quero Asociados, S.A.U.
Codere Apuestas Galicia S.L.U	Jpvmatic 2005, S.L.U.
Codere Apuestas La Rioja S.A.	Millennial Gaming, S.A.
Codere Apuestas Murcia S.L.U	Misuri, S.A.U.
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	Operadores Electrónicos De Andalucía, S.A.
Codere Apuestas, S.A.U.	Operibérica, S.A.U.
Codere Castilla Y Leon S.L.	Opersherka, S.L.U. (*)
Codere Distribuciones, S.L.U.	Recreativos Obelisco, S.L.

(\*) Estas sociedades han sido incorporadas al perímetro en 2017.

Codere, S.A. está sujeta al Impuesto sobre Sociedades y tributa desde el 1 de enero del 2000 en el Régimen de Consolidación fiscal, regulado en el capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Binipatrimonial, S.L.U (*)	Codere España, S.A.
Cartaya, S.A.	Codere Interactiva, S.L.
C-F8, S.L.	Codere Internacional Dos S.A.U.
Codere América, S.A.U	Codere Internacional, S.A.
Codere Apuestas Andalucía, S.A.	Codere Latam S.A.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	Codere Logroño, S.L.
Codere Apuestas Asturias, S.A.	Codere Newco, S.A.U.
Codere Apuestas Baleares, S.A.	Codere Online, S.A.
Codere Apuestas Cantabria S.A.	Codere Operadora De Apuestas, S.L.
Codere Apuestas Castilla La Mancha S.A.U.	Codere Servicios, S.R.U.
Codere Apuestas Castilla y León S.A.	Codere, S.A.
Codere Apuestas Cataluña S.A.	Colonder, S.A.U
Codere Apuestas Ceuta, S.L.	Desarrollo Online De Juegos Regulados, S.A.
Codere Apuestas España, S.L.U	IPM maquinas, S.L. (*)
Codere Apuestas Extremadura S.A.	JM Quero Asociados, S.A.U.
Codere Apuestas La Rioja S.A.	Jpvmatic 2005, S.L.U.
Codere apuestas Melilla, S.A.	Misuri, S.A.
Codere Apuestas Murcia S.L.U	Nidinem, S.A.U.
Codere Apuestas Navarra S.A.U.	Operibérica, S.A.
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	Opersherka, S.L.U.
Codere Apuestas, S.A.U.	Recreativos Juvasa, S.L. (*)
Codere Castilla Y León S.L.	Red aeam, S.A.
Codere Distribuciones, S.L.U.	Servicios de Juegos Online, S.A. (*)

(\*) Estas sociedades han sido incorporadas al perímetro en 2018.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

En el ejercicio 2017 formaban parte del Grupo fiscal Español las siguientes sociedades:

- Codere, S.A., como Sociedad dominante y beneficiaria.
- Y como Sociedades dependientes, las siguientes:

#### Grupo fiscal nacional 2017:

Codere, S.A.	Codere Castilla y León, S.L.
Cartaya, S.A.	Codere Distribuciones, S.L.
CF-8, S.L.	Codere España, S.A.U.
Codere América, S.A.	Codere Interactiva, S.L.
Codere Apuestas Baleares, S.A.	Codere Internacional, S.A.U.
Codere Apuestas España, S.L.U.	Codere Internacional Dos, S.A.U.
Codere Apuestas, S.A.U.	Codere Latam, S.A.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	Codere Logroño, S.L.
Codere Apuestas Asturias, S.A.	Codere Online, S.A.
Codere Apuestas Castilla la Mancha, S.A.	Codere Newco, S.A.U.
Codere Apuestas Castilla y León, S.A.	Codere Servicios, S.R.U.
Codere Apuestas Cataluña, S.A.	Colonder, S.A.U.
Codere Apuestas Cantabria, S.A.	Desarrollo On Line Juegos Regulados, S.A.
Codere Apuestas Ceuta, S.L.	J.M. Quero Asociados, S.A.
Codere Apuestas Extremadura, S.A.	JPVMatic 2005, S.L.
Codere Apuestas Andalucía, S.A.	Misuri, S.A.
Codere Apuestas La Rioja, S.A.	Nididem, S.A.U.
Codere Apuestas Melilla, S.A.	Operiberica, S.A.
Codere Apuestas Murcia, S.L.U.	Red Aeam, S.A.
Codere Apuestas Navarra S.A.U.	Opersherka, S.L.U. (*)
Codere Apuestas Valencia, S.A.U.	Codere Operadoras de Apuestas, S.L. (*)

(\*) Estas sociedades han sido incorporadas al perímetro en 2017.

Codere, S.A. como sociedad dominante ostenta la representación del Grupo fiscal y está sujeta a las obligaciones materiales y formales que se originen.

Los saldos con empresas del Grupo resultantes del Grupo consolidado de IVA e Impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos IS consolidado	30.147	16.997
Saldos IVA consolidado	1.508	2.898

Los saldos con empresas del Grupo resultantes del Grupo consolidado de IVA e Impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos IS consolidado	23.681	15.897
Saldos IVA consolidado	671	747

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

#### 13.1 Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Diminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(9.447)
Impuesto sobre Sociedades			1.389
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>(10.836)</b>
Diferencias permanentes		(940)	(940)
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio			-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>		<b>(940)</b>	<b>(11.776)</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>			<b>(2.944)</b>

Las disminuciones en la base imponible corresponden a la distribución de gastos financieros no deducibles del grupo consolidado fiscal.

El gasto por impuesto corriente resulta de aplicar el tipo impositivo del 25% a la base imponible.

La reconciliación del gasto por impuesto sobre beneficios se compone de:

	Miles de euros	
	2018	2017
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	(2.944)	(656)
Impuesto diferido		
Cesión de bases imponibles negativas a sociedades del consolidado fiscal	1.555	127
	<b>(1.389)</b>	<b>(529)</b>

El registro contable del Gasto por Impuesto entre las sociedades del Grupo Fiscal se establece en los siguientes términos:

En cada una de las sociedades que componen el consolidado fiscal nacional, se registra contablemente como gasto por impuesto el resultado de aplicar el tipo impositivo vigente sobre la base imponible positiva. Si a una sociedad del grupo a efectos fiscales, le corresponde en el ejercicio un resultado fiscal negativo, equivalente a una base imponible negativa, y el conjunto de sociedades que forman el grupo compensa la totalidad o parte del mismo en la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, la contabilización del efecto impositivo se realizará de la forma siguiente: por la parte del resultado fiscal negativo compensado surgirá un crédito y débito recíproco, entre la sociedad a la que corresponde y las sociedades que lo compensan.

En los ejercicios 2018 y 2017, al resultar la base imponible de Codere, S.A. negativa no existe impuesto a pagar.

Los criterios de compensación de bases imponibles entre las diferentes compañías del grupo fiscal se llevan a cabo diferenciando entre sociedades de cabeceras y sociedades operativas en España en función de las decisiones tomadas por la dirección del grupo fiscal.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivos hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de 4 años.

Las pérdidas fiscales del Grupo fiscal en el ejercicio 2018 son las siguientes:

Miles de euros		
Bases imponibles generadas antes del Grupo Fiscal	Bases imponibles generadas después del Grupo Fiscal	Total Bases Imponibles del Grupo Fiscal
31.825	399.012	430.837

Las pérdidas fiscales del Grupo fiscal en el ejercicio 2017 son las siguientes (\*):

Miles de euros		
Bases imponibles generadas antes del Grupo Fiscal	Bases imponibles generadas después del Grupo Fiscal	Total Bases Imponibles del Grupo Fiscal
31.825	371.377	403.202

(\*) *Cifras modificadas en relación con las CCAA 2017 por la información actualizada por la declaración del Impuesto sobre Sociedades del 2017 presentado en julio del ejercicio 2018.*

Desde el 1 de enero de 2015 estas bases imponibles negativas no tienen límite temporal para su compensación en ejercicios futuros.

En este ejercicio se mantiene en Codere, S.A. un activo por impuesto diferido por pérdidas fiscales pendientes de compensar por un importe de 15.089 miles de euros, sin que se haya procedido a reconocer ningún activo adicional en este ejercicio por este concepto.

La recuperación de dichos créditos ha sido sometida a la revisión periódica de planes de negocio de recuperación de bases imponibles del grupo consolidado fiscal, considerando en dicho plan lo siguiente:

- Evolución operativa de las diferentes unidades de negocios de acuerdo con las proyecciones asumidas en los test de deterioro de activos asumiendo un horizonte temporal de 5 años.
- Estimación de ajustes fiscales por gastos no deducibles, diferencias en la amortización fiscal y contable y diferencias en la consideración de las provisiones por deterioro de cuentas a cobrar principalmente.
- Estimación de flujos futuros operativos obtenidos de las sociedades que conforman el grupo consolidado fiscal derivados de operaciones del resto de las unidades de negocio (fuera del grupo consolidado fiscal, tanto españolas como extranjeras). Dichos flujos provienen de:
  - Prestaciones de servicios corporativos.
  - Rendimientos financieros de préstamos concedidos.
  - Dividendos a cobrar.

La cuantía de estos flujos positivos, permite la compensación de los citados créditos por bases imponibles, generando base imponible positiva del grupo suficiente para la compensación en el periodo previsto en la legislación fiscal vigente.

El conjunto del Grupo fiscal tiene pendientes de compensar deducciones de cuota, principalmente por doble imposición de dividendos, por importe total de 56.877 miles de euros (56.918 miles de euros en

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

el ejercicio 2017(\*)).

(\*) *Cifras modificadas en relación con las CCAA 2017 por la información actualizada por la declaración del Impuesto sobre Sociedades del 2017 presentado en julio del ejercicio 2018.*

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección.

#### **Mención en cumplimiento de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Decimosexta de la Ley 27/2014 de 27 de Noviembre, por la que se aprueba la Ley del Impuesto sobre Sociedades:**

La reversión que corresponda en el ejercicio 2018 se realizara en Codere Newco, S.A.U., como consecuencia de la segregación de activos y pasivos por Codere, S.A. a la entidad de nueva creación Codere Newco, S.A.U., en aplicación de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Decimosexta de la Ley 27/2014 de 27 de Noviembre, por la que se aprueba la Ley del Impuesto sobre Sociedades, conforme a la redacción dada a misma por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre.

## 14. INGRESOS Y GASTOS

### 14.1 Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por categorías al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Categorías	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Prestación de servicios</b>	<b>25</b>	<b>52</b>
Refacturaciones de gastos	25	52
<b>Intereses financieros (Nota 11)</b>	<b>17</b>	<b>223</b>
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>275</b>

A continuación detallamos el importe de la cifra neta de negocios por zonas geográficas:

Zona geográfica	Miles de euros	
	2018	2017
Europa	25	52
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>52</b>

La refacturación de gastos que corresponde a los costes de avales refacturados a sociedades del grupo. En 2018 la sociedad ha repercutido 25 mil euros por este concepto. En el ejercicio 2017 se facturaron 52 miles de euros.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

#### 14.2 Gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Servicios profesionales independientes	7.780	1.057
Servicios bancarios	206	326
Gastos de viaje	108	148
Otros	14	131
	<b>8.108</b>	<b>1.662</b>

El aumento de los servicios profesionales independientes durante el ejercicio 2018 se debe al aumento del gasto derivado del asesoramiento jurídico asociado a los procesos de impugnación de acuerdos sociales y arbitraje principalmente.

#### 14.3 Otros gastos de gestión corriente

El detalle de Otros gastos de gestión corriente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Retribución Administradores	2.363	1.250
Otros	1	2
	<b>2.364</b>	<b>1.252</b>

#### 14.4 Ingresos financieros

El detalle de Ingresos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Terceros</b>		
Otros ingresos financieros	3	3
	<b>3</b>	<b>3</b>

#### 14.5 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Empresas del Grupo (Nota 11)</b>	<b>395</b>	<b>372</b>
Intereses de deudas con empresas del Grupo	395	372
	<b>395</b>	<b>372</b>

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

#### 14.6 Diferencias de cambio

El desglose de la diferencia de cambio reconocida en el ejercicio, por clase de instrumentos financieros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>De transacciones liquidadas en el ejercicio:</b>		
Préstamos y partidas a cobrar	20	414
	<b>20</b>	<b>414</b>
<b>De saldos vivos y pendientes de vencimiento:</b>		
Préstamos y partidas a cobrar	(12)	(1)
	<b>8</b>	<b>413</b>

#### 15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2018, la Sociedad sólo ha refacturado a sociedades del grupo gastos por avales.

La Sociedad tiene documentado este tipo de operaciones con sus sociedades a través de los correspondientes contratos.

Los saldos y transacciones mantenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 con empresas del Grupo están detallados en la Nota 11.

##### 15.1 Administradores y personal de alta dirección

El Consejo de Administración de Codere. S.A., en su sesión celebrada en el día 12 de enero de 2018, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Cesar como Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración a D. José Antonio Martínez Sampedro, y como Vicepresidente Ejecutivo a D. Luis Javier Martínez Sampedro, quienes pasan a ostentar la condición de consejeros dominicales.
- Nombrar Presidente del Consejo de Administración, no ejecutivo, al consejero D. Norman Raúl Sorensen Valdez, quien aceptó dicho cargo manifestando no estar incurso en incompatibilidad alguna para su ejercicio.

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes, expresadas en miles de euros:

31 de Diciembre 2018	Naturaleza de la vinculación	Miles de euros	
		Otros	Servicios prestados
Luis Javier Martínez Sampedro	Consejero	11	-
Jose Antonio Martínez Sampedro	Consejero	5	-
Pro TV, S.A.	Asesor	-	62
Matthew Turner	Consejero	-	-
		<b>16</b>	<b>(62)</b>

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

31 de Diciembre 2017	Naturaleza de la vinculación	Miles de euros	
		Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	695	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	939	-
Joseph Zappala	Consejero	-	50
Pío Cabanillas	Consejero	-	45
Norman Raul Sorensen Valdés	Consejero	-	40
Pro TV, S.A.	Asesor	-	373
Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez	Consejero	-	48
Matthew Turner	Consejero	-	40
Silver Point Capital Management, LLC.	Parte vinculada	-	504
		<b>1.634</b>	<b>1.100</b>

Los ingresos financieros devengados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 por los préstamos con partes relacionadas ascienden a 42 y 32 miles de euros, respectivamente. No existen saldos pendientes de pago con partes relacionadas a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses devengados acumulados por los préstamos a los directivos, por importe de 764 miles de euros y 1.174 miles de euros respectivamente, se encuentran provisionados en su totalidad. Adicionalmente esta provisionado el principal de los préstamos concedidos a ciertos directivos por un importe total de 1.918 miles de euros (a 31 de diciembre de 2017 por importe de 1.907 miles de euros).

a) Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y del personal de Alta Dirección

El detalle de los sueldos, dietas y remuneración del Consejo de Administración de Codere, S.A. es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Miles de euros	
	2018	2017
Retribución al Consejo de Administración	1.154	1.250
Prestaciones de servicios	62	1.100
Retribución fija y variable	85	1.572
	<b>1.301</b>	<b>3.922</b>

La remuneración fija percibida por los Consejeros de la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 tanto por su pertenencia al Consejo de Administración así como a los distintos Comités existentes en la Sociedad (Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento y Comité de Gobierno Corporativo) ha sido la siguiente:

Consejero	2018	2017
D. José Antonio Martínez Sampedro	100	100
D. Luis Javier Martínez Sampedro	100	100
Masampe, S.L.	150	150
D. David Reganato	150	150
D. Timothy Lavelle	150	150
D. Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez	150	150
D. Norman Sorensen	150	150
D. Matthew Turner	150	150
D. Joseph Zappala (*)	54	150
	<b>1.154</b>	<b>1.250</b>

(\*) D. Joseph Zappala dejó su cargo de Consejero el 10 de mayo de 2018

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

El importe de las remuneraciones devengadas a los altos directivos durante el ejercicio 2018 asciende a 5.341 miles de euros (4.835 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente existe un plan de incentivos a largo plazo firmado en septiembre de 2017 para parte de los directivos, con un periodo de duración de 5 años y cuya cantidad máxima ascendería a 7.759 miles de euros.

En el ejercicio 2018 se han liquidado indemnizaciones a alta dirección por un importe de 4.210 miles de euros (211 miles de euros en 2017).

Asimismo, varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido, además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos asciende a 0,5 millones de euros a diciembre de 2018 y 0,8 millones de euros a diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo. Los créditos concedidos a Consejeros y alta dirección se desglosan al principio de esta nota.

En los ejercicios 2018 y 2017 no hay Remuneración que corresponda a las personas físicas que representan a la Sociedad en los órganos de administración en los que la Sociedad es persona jurídica administradora.

Durante el ejercicio 2018 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 131 miles de euros, mismo importe que en el ejercicio 2017.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad ajenas a su tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado.

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 de la Sociedad.

#### **15.2 Operaciones con accionistas significativos**

Durante el ejercicio 2018 una de las sociedades del Grupo ha firmado un contrato de préstamo, por importe de 11.655 miles de euros (de los cuales al 31 de diciembre de 2018 quedan pendientes de amortizar 10.861 miles de euros), con dos filiales del accionista de la Sociedad, M&G Investment Management Limited (Prudential PLC)."

### **16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Una de las actividades principales de las sociedades del Grupo Codere es la explotación de máquinas recreativas y de azar, para las que en España se requieren las garantías establecidas por el Real Decreto 593/1990 de 27 de abril. Estas garantías han sido oportunamente depositadas ante los organismos competentes.

A pesar de que Codere, S.A. y Codere NewCo S.A.U. no desarrollan actividad de juego, las sociedades tienen prestados avales propios de empresa operadora a sociedades del Grupo ante la exigencia, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la sociedad matriz. El importe de avales por juego y garantías bancarias es el siguiente:

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Avales y garantías	Miles de euros	
	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Avales y garantías por juego	56.710	54.347
Otras garantías	5.399	4.991
<b>Total</b>	<b>62.109</b>	<b>59.338</b>

#### Avales y garantías por juego

Este importe incluye los Avales atribuidos tanto a Codere, S.A. y como a Codere NewCo, S.A.U.

El aumento producido en 2018 se debe principalmente al acuerdo suscrito entre Codere, S.A. y Codere NewCo, S.A.U. con una compañía especializada en fianzas y seguros de caución para la emisión de fianzas de juego que requieren las filiales de Codere, S.A. y Codere NewCo, S.A.U. principalmente en España, Uruguay y Panamá.

Los avales de juego incluyen principalmente avales de cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de Apuestas Deportivas por importe de 12.159 miles de euros (12.203 miles de euros a cierre de 2017).

Adicionalmente, incluye avales y pólizas de caución para garantizar cumplimiento de contrato de concesión y fiel cumplimiento de pago de canon, a la Intendencia de Montevideo, de Carrasco Nobile, S.A. (Hotel Casino Carrasco), por importe a 31 de diciembre de 2018 de 15.558 miles de euros (17.540 miles de euros a cierre de 2017). Cabe mencionar que de estas pólizas de caución y avales, 8.698 miles de euros son externas al acuerdo de crédito Senior y por tanto no disfrutaban del paquete de garantías de éste, y 6.860 miles de euros están bajo el acuerdo de crédito senior (6.817 miles de euros a cierre de 2017).

Codere, S.A. actúa como garante principal de los Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A..

Tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017 los garantes de la deuda senior y de los bonos son los siguientes:

Alta Cordillera, S.A. (*)	Codera Argentina, S.A. (**)
Colonder, S.A.U.(**)	Operibérica, S.A. (**)
Bingos Platenses, S.A. (**)	Codere España, S.A.U. (**)
Codere, S.A. (***)	Codere Internacional, S.A.U (**)
Codere América, S.A.U. (**)	Codere Internacional Dos, S.A.U.(**)
Iberargen, S.A. (**)	Codere México, S.A. de C.V. (**)
Interbas, S.A. (**)	Codere Network, S.p.A. (**)
Codere NewCo, S.A.U. (****)	Codere Luxembourg 1 S.à.r.L (**)
Nididem, S.A.U. (**)	Codere Luxembourg 2 S.à.r.L (**)
Codere Latam, S.A.U. (**)	Codemática, S.r.l. (*)
Interjuegos, S.A. (**)	Intermar Bingos, S.A. (**)

(\*) Garante de los Bonos y de la línea de crédito súper senior.

(\*\*) Garante de los Bonos y de la línea de crédito súper senior y sus acciones en garantía.

(\*\*\*) Matriz garante de los Bonos y de la línea de crédito súper senior.

(\*\*\*\*) Prestataria de los 95 millones de euros de la línea de crédito súper senior y garante de los bonos y acciones en garantía.

#### Avales y garantías del Grupo Codere

Dentro del resto de los avales y garantías por juego del Grupo Codere, a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 las más significativas corresponden a 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 Codere Network, S.p.A. por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia, por importe a 31 de diciembre de 2018 de 44.707 miles de euros.(35.664 miles de euros a 31 de diciembre de 2017)

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

Existen otras garantías no bancarias contragarantizadas por Codere, S.A., emitidas por Afianzadora Aserta S.A. de C.V. en México, fianzas a favor de la Tesorería Federal Mexicana por los juicios sobre intereses fiscales del Grupo Codere México, por 29.843 y 28.559 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A. entre las que destacan, las garantías emitidas en Italia sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 6.708 miles de euros y 7.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

A juicio de la Dirección, no se derivarán responsabilidades significativas del otorgamiento de estas garantías, que no estén ya provisionadas.

### **17. Pasivos contingentes**

#### Demandas de impugnación de acuerdos sociales.

1. Con fecha 9 de febrero de 2018 D. Jose Antonio Martínez Sampedro y D. Luis Javier Martínez Sampedro presentaron contra Codere S.A. (la Sociedad) una demanda de impugnación de acuerdos sociales adoptados en la reunión del Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo de 1 de diciembre de 2017 y en la reunión del Consejo de Administración de 12 de enero de 2018 relacionados con el cese y nombramiento de altos directivos de la Sociedad, solicitando la nulidad de dichos acuerdos.

En fecha 10 de abril de 2018 la Sociedad presentó contestación a la demanda solicitando que se desestimase íntegramente las pretensiones de los demandantes.

En fecha 16 de enero de 2019 se celebró la audiencia previa fijándose como fechas de celebración del juicio 11, 18 y 25 de septiembre de 2019.

2. Con fecha 13 de febrero de 2017 algunos accionistas minoritarios de la Sociedad presentaron contra la Sociedad una demanda de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados en la reunión de fecha 4 de diciembre de 2015 de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en la que se adoptan las medidas necesarias para llevar a cabo la reestructuración de la deuda de la Sociedad. El acto de celebración del juicio ha sido señalado para el día 7 de mayo de 2019.

#### Solicitudes de arbitraje

- Con fecha 19 de febrero de 2018, D. Jose Antonio y D. Luis Javier Martínez Sampedro y Masampe S.L. presentaron una solicitud de arbitraje en la Corte de Arbitraje Internacional (CCI) en Madrid contra la Sociedad, determinados consejeros de la Sociedad y determinados accionistas en la que mantienen que, como consecuencia de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 12 de enero de 2018 (cese y nombramiento de altos directivos de la Sociedad y otros acuerdos relacionados) se habrían incumplido determinados aspectos del Acuerdo de Accionistas de fecha 6 de abril de 2016 publicado al mercado mediante hecho relevante de 15 de abril de 2016. A esta fecha el Tribunal Arbitral aún no ha emitido el Acta de Misión. Dado que aún no se han concretado ni tan siquiera las pretensiones de los demandantes no puede estimarse la reclamación económica por su parte. Asimismo en dicha solicitud de arbitraje los demandantes incluyeron una petición de adopción de determinadas medidas cautelares que el Arbitro de Emergencia designado al efecto rechazó en su totalidad mediante resolución de 13 de marzo de 2018 imponiendo las costas de dicho arbitraje de emergencia a los demandantes. (por importe de 492.732,71 libras esterlinas y 176.430,97 euros). La Sociedad presentó con fecha 13 de marzo de 2018 demanda de ejecución del laudo arbitral de emergencia condenando en costas a la parte demandante, a la cual se opuso la parte demandada. El procedimiento se encuentra pendiente de resolución por el juzgado.

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

#### Litigio Perella Weinberg Partners

Con fecha 2 de septiembre de 2015 la Sociedad formuló demanda ante los tribunales de primera instancia de Alcobendas (Madrid) frente a varias sociedades del grupo Perella (Perella Weinberg Partners Europe LP y Perella Weinberg Partners UK LLP) solicitando que se declarara el incumplimiento por parte de las demandadas del contrato de servicios suscrito con la Sociedad de fecha 18 de abril de 2013 así como la obligación de las demandadas a satisfacer a la Sociedad de los daños y perjuicios causados como consecuencia de dicho incumplimiento.

Con fecha 20 de noviembre de 2017 las sociedades demandadas contestaron a la demanda formulando a su vez demanda reconventional contra la Sociedad solicitando se declarara el incumplimiento por parte de la Sociedad del contrato de servicios anteriormente mencionado y reclamando a la Sociedad el pago de las cantidades debidas en relación con dicho contrato (11,3 millones de euros en total en concepto de servicios impagados y prima de éxito).

La audiencia previa del procedimiento se celebró con fecha 11 de septiembre de 2018. La celebración del juicio está prevista para los días 3 a 6 de junio de 2019. A esta fecha no es posible una valoración del riesgo para la Sociedad al no haberse procedido a la práctica de la prueba.

#### **18. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES DE CUENTAS**

Los honorarios devengados por Ernst & Young, S.L. correspondientes a la auditoria del ejercicio 2018 han ascendido a 245 miles de euros (216 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red EY como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 39 miles de euros (103 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.).

#### **19. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES**

La Sociedad no ha incorporado, en el ejercicio actual ni en anteriores, sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medio ambiente.

El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones de la Sociedad para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

#### **20. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Codere, S.A., como sociedad cabecera del Grupo Codere, está expuesta indirectamente a los riesgos financieros asociados a las actividades de sus filiales y dispone de una organización que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo.

##### **a) Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento.**

Los principales instrumentos de financiación del Grupo comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios, emisiones de obligaciones y arrendamientos financieros y operativos.

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

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

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

En relación con la estructura de capital del Grupo, se mantienen dos niveles de prioridad de pago hacia sus acreedores financieros:

- En primer lugar, la deuda prioritaria, con vencimientos a diferentes plazos, firmada con fondos de inversión nacionales e internacionales.
- En segundo lugar, la emisión de obligaciones, cuyo pago, bajo determinados casos, está subordinado al de la deuda prioritaria; con vencimiento en 2021, y suscrita por inversores financieros internacionales.

En relación con la política de apalancamiento seguida por el Grupo, el criterio general es no endeudarse por encima de ciertos múltiplos de su EBITDA, de su cash flow consolidado y de su servicio de la deuda.

#### **b) Principales riesgos del Grupo**

Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos del Grupo (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento del Grupo, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio y riesgo de operar en alianzas con terceros en algunas de nuestras operaciones).

#### **c) Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo no emplea ningún tipo de instrumento de cobertura.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos financieros derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

##### **c.1) Riesgo de mercado**

###### *Riesgo de tipo de cambio*

El Grupo mantiene inversiones de carácter significativo en países con moneda distinta del euro, destacando las inversiones en pesos argentinos y mexicanos. Las sociedades del Grupo realizan sus operaciones predominantemente en sus respectivas divisas funcionales.

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

Durante el ejercicio 2017 se contrató un instrumento de cobertura que se desglosa en la Nota 20, y que en 2018 se ha cancelado.

#### *Riesgo de precio*

El Grupo como operador de juego y al no poseer títulos de capital por inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados, no está sujeto a este tipo de riesgos, salvo en determinadas operaciones puntuales como por ejemplo la opción de adquisiciones de determinados porcentajes de sociedad del Grupo de valores subyacentes, para las que realiza una evaluación particular atendiendo a las circunstancias.

#### *Riesgo de tipo de interés*

El Grupo tiene emisiones de bonos en mercados internacionales a tipo fijo (300 millones de dólares más 500 millones en euros) a nivel corporativo, obligaciones negociables a tipo fijo (145 millones de pesos uruguayos indexados más 4 millones en dólares) en Uruguay. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, y cuyo importe está en torno a los 80 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor/Libor/TIEE).

Como resultado de esta estructura de capital y dado que la emisión de bonos con coste fijo representa casi el 92% del endeudamiento financiero global actual del Grupo, a la fecha de estas cuentas anuales, la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es moderado.

### **c.2) Riesgo de crédito**

Los principales activos financieros del Grupo Codere expuestos al riesgo de crédito son:

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo).
- Activos financieros no corrientes.
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar.

El importe global de la exposición del Grupo al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas.

Respecto al riesgo por formalización de inversiones en productos financieros o contratación de derivados financieros, el Grupo Codere ha establecido internamente criterios para minimizarlos, estableciendo que las contrapartidas sean siempre entidades de crédito con altos niveles de calificación crediticia (según "rating" de prestigiosas agencias internacionales). Adicionalmente, la Dirección del Grupo Codere establece límites máximos a invertir o contratar, con revisión periódica de los mismos.

En el caso de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad 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 de mayor tamaño.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales, y a las cuentas a cobrar a largo plazo, es de destacar que existe una gran diversidad de deudores, siendo una parte significativa de las mismas

## **CODERE, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales**

entidades privadas.

Las provisiones por insolvencia se determinan atendiendo a los siguientes criterios:

- La antigüedad de la deuda.
- La existencia de situaciones concursales.
- El análisis de la capacidad del cliente para devolver el crédito concedido.

A cierre del ejercicio no se han detectado indicios de deterioro en las cuentas a cobrar, que no haya sido provisionado.

#### **c.3) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es definido como el riesgo que el Grupo Codere tendría al no poder ser capaz de resolver o de cumplir con sus obligaciones a tiempo y/o a un precio razonable.

La Dirección Económica Financiera del Grupo se encarga tanto de la liquidez y de la financiación, como de su gestión global. Además, la liquidez y los riesgos de financiación, relacionados con procesos y políticas, son supervisados por dicha Dirección.

Con carácter general, el Grupo Codere gestiona su riesgo de liquidez sobre una base consolidada, basada en las necesidades de las empresas, de los impuestos, del capital o de múltiples consideraciones de regulación, aplicables a través de numerosas fuentes de financiación, a fin de mantener su flexibilidad. La Dirección controla la posición neta de liquidez del Grupo por proyecciones móviles de flujos de caja esperados. La Tesorería y otros activos equivalentes del Grupo se mantienen en las principales entidades reguladas.

La gestión de este riesgo se centra igualmente en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda, así como en la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

#### **d) Gestión de Capital**

El objetivo del Grupo en la gestión del capital es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

Con carácter general, el Grupo financia su desarrollo en base a tres pilares:

- La generación interna de flujo de caja en los negocios recurrentes.
- La capacidad de crecer por inversiones en nuevos proyectos que en gran parte sean financiados con la garantía de los propios flujos del proyecto, y que retroalimentan la capacidad de crecimiento en las actividades recurrentes del Grupo.
- Una política de rotación de activos que permiten a su vez seguir financiando inversiones en nuevos proyectos.

Codere, S.A. no tiene previsto distribuir dividendos a corto plazo.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

**21. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los acontecimientos más importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio han sido los siguientes:

Dentro de la Ley de Estabilidad en Italia publicada en el mes de diciembre, y modificada parcialmente el 28 de enero de 2019, se ha incluido un incremento en la tasa PREU, que pasará a ser del 21,6% para las AWP y del 7,9% para las VLTs a partir de mayo del presente ejercicio, así como modificaciones adicionales sobre dicha tasa para los siguientes ejercicios hasta el 2023 (en dicho año las tasas establecidas por la ley llegarán a ser del 21.6 % para AWP y del 7.85% para las VLTs).

Adicionalmente, con fecha 1 de febrero de 2019 el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires aprobó el “Reglamento de integración de aportes al Fondo de Progreso e Inclusión Social”, por el cual se establece por el momento un aporte fijado en el 3% sobre los premios pagados por el Sistema de Movimiento Físico de Valores, con entrada en vigor a partir de 1 de febrero de 2019.

El Grupo ya está aplicando ambas medidas impositivas desde las fechas establecidas en los respectivos reglamentos, y a su vez ha contemplado los efectos de los mismos en las valoraciones de sus activos e inversiones.

## **ANEXO I**

**Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
<b>ESPAÑA:</b>						
APUESTAS DEL PRINCIPADO ASTURIAS, S.A. Calle Pola de Siero, 8 33207 Gijón (Asturias)	Apuestas deportivas	IG	51%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	-	-
BETSLOTS CR-COD, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	IG	51%	MISURI, S.A.U.	-	-
BINIPATRIMONIAL, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CARTAYA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación sala de bingo	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
C-F8, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U. Y J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A.U.	75%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CODERE ALICANTE, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	IG	59%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	59%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
CODERE AMÉRICA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.
CODERE APUESTAS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS ANDALUCIA, S.A.U. Calle Torre del Hacho 3 - Parcela 33 Bis -P. Industrial de Antequera 29200 Antequera (Málaga)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.	100%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.L.U. Calle José Pellicer, 33 50007 Zaragoza	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS ASTURIAS, S.A.U. Calle Pola de Siero, 8 y 10 33207 Gijón (Asturias)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS BALEARES, S.A.U. Ctra. De Palma a Alcudia, Km. 19,400 07330 Consell (Mallorca)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS CANTABRIA, S.A.U. Calle Columna Sagardía, 3 y 5 39009 Santander	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS CASTILLA LA MANCHA, S.A.U. Polígono Industrial "Santa Maria de Benquerencia", Calle Jarama, 50 A 45007 Toledo	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS CASTILLA Y LEÓN, S.A.U. Calle Recondo, 11 - 13 47007 Valladolid	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS CATALUÑA, S.A.U. Polígono Industrial "Riera de Caldes" Calle Mercaders, 1 08184 Palaú I Solità Plegamans (Barcelona)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS CEUTA, S.L.U. Glorieta del Teniente Reinoso, s/nº, edificio "Ceuta Center", B-22-25, 51001 Ceuta	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.
CODERE APUESTAS EXTREMADURA, S.A.U. Polígono Industrial Capellanías, Travesía 1, Parcela 105, Nave 11	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
10005 Cáceres						
CODERE APUESTAS GALICIA, S.L.U. Avenida Enrique Salgado Torres, 11, 15008 A Coruña	Apuestas deportivas	IG	51%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	51%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS LA RIOJA, S.A.U. Polígono Industrial "El Sequero", Calle Río Piqueras, 133 - N3 26151 Arrubal (La Rioja)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS MELILLA, S.A.U. Calle Puerto Deportivo Local, 11, 52001 Melilla	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS MURCIA, S.L.U. Calle Los Martínez, 4 (Bajo), Barrio del Progreso, 30012 Murcia	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS NAVARRA, S.A.U. Polígono Plazaola, Manzana D, Nave 10, Aizoain 31195 Barrioplano (Navarra)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE APUESTAS VALENCIA, S.A.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 46210 Picanya (Valencia)	Apuestas deportivas	IG	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100%	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
CODERE CASTILLA Y LEÓN, S.L.U. Calle Recondo, 11-13, 47007 Valladolid	Explotación máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.U. Pol. Ind. Riera de Caldes, Calle Mercaders, 1 08184 Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CODERE ESPAÑA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartería; explotación de máquinas recreativas y de bingos	IG	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE GIRONA, S.A. Calle Benet del Riu, 10 17007 Girona (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas	IG	66,67%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	66,67%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
CODERE GUADALAJARA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CODERE HUESCA, S.L. Calle Pedro Arnal Cavero, 5 22005 Huesca	Explotación de máquinas recreativas	IG	51,02%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	51,02%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CODERE INTERACTIVA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Actividad de juego en televisión, internet o telefonía	IG	90%	CODERE NEWCO, S.A.U.	90%	CODERE NEWCO, S.A.U.
CODERE INTERNACIONAL, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.
CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL S.A.U.	100%	CODERE INTERNACIONAL S.A.U.
CODERE LATAM, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U. Y CODERE NEWCO, S.A.U.	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U. Y CODERE NEWCO, S.A.U.
CODERE LOGROÑO, S.L. Calle Río Piqueras 133 (Polig. Ind. El Sequero ) 26509 Arrubal (La Rioja)	Explotación de máquinas recreativas	IG	75,03%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	75,03%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CODERE NAVARRA, S.A.U. Polígono Plazaola, manzana D, nave 10 31195 Aizoáin, Berrioplano (Navarra)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
CODERE NEWCO, S.A.U.	Servicios financieros	IG				

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)			100%	CODERE LUXEMBOURG 2, S.A.R.L.	100%	CODERE LUXEMBOURG 2, S.A.R.L.
CODERE ONLINE, S.A.U. C/ Cándido Lobera, nº 2, 1º A, 52001 Melilla	La organización, comercialización y explotación de juegos	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
CODERE OPERADORA DE APUESTAS, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.A.U.
CODERE SERVICIOS, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de asesoramiento, intermediación, promoción y gestión inmobiliaria	IG	100%	JPVMATIC 2005, S.L.U.	100%	JPVMATIC 2005, S.L.U.
COLONDER, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.
COMERCIAL YONTXA, S.A. Calle Nicolás Alcorta, 1 y 3 48003 Bilbao	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	51%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
DESARROLLO ONLINE JUEGOS REGULADOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Actividades de juego realizados por internet	IG	100%	CODERE ONLINE S.A.U.	100%	CODERE ONLINE S.A.U.
EL PORTALÓN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.L. Pol. Ind. Asuarán, Edif. Artxanda, nº3 48950 Erandio (Vizcaya)	Apuestas deportivas	IG	85,19%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U. Y COMERCIAL YONTXA S.A.	85,19%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U. Y COMERCIAL YONTXA S.A.
IPM MÁQUINAS, S.L.U. C/ Perdiz, 29 Pol.Ind. Gibraltar	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100,00%	OPERIBÉRICA, S.A.U.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			% Participación		% Participación	
			Tenedora	Tenedora	Tenedora	Tenedora
La Línea de la Concepción - Cádiz						
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
JOLUGAR 41, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas		-	-	100,00%	CODERE SERVICIOS, S.L.U.
JPVMATIC 2005, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
MILLENNIAL GAMING, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	51%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
MISURI, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
NIDIDEM, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión de la cartera de control	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.
OPERADORES ELECTRÓNICOS DE ANDALUCÍA, S.A. Polígono Industrial de Antequera, Calle Torre del Hacho, 3 parcela 33 Bis, 29200 Antequera (Málaga)	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	51%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
OPERIBÉRICA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.	100%	CODERE ESPAÑA, S.A.U.
OPERJUEGO, S.L.U. Ctra. Nacional 420, Km. 286. 13600 Alcázar de San Juan (Ciudad Real)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	-	-

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
OPEROESTE, S.A. Calle Hernán Cortés, 188, 1ª planta 06700 Villanueva de la Serena (Badajoz)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
OPERSHERKA, S.L.U. Calle Padre Melchor Prieto, 31 09005 Burgos	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
RAMÓN Y AURORA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	-	-
RECREATIVOS ACR, S.L. Polígono Espíritu Santo, Parcela 11-12 Nave 3 33010 Colloto, Oviedo (Asturias)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
RECREATIVOS EL ROBLE, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	-	-
RECREATIVOS JUVASA, S.L. Calle Mercaders, 1, Pol. Ind. Riera de Caldes Palau i Solità de Plegamans, 08184 Barcelona	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100,00%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Polígono Industrial San Rafael, Calle San Rafael, 73 04230 Huerca de Almería (Almería)	Explotación de máquinas recreativas	IG	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.U.
RECREATIVOS PANORAMIX, S.L.U. C/ Las Rederas, 3-5 (antes C/ Columna Sagardía, 3-5) 39009 Santander	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	-	-
RED AEAM, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	IG	100%	MISURI, S.A.U.	100%	MISURI, S.A.U.
RESTI Y CIA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.U.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
ROYUELA RECREATIVOS, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	OPERIBÉRICA, S.A.U.	-	-
SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios	IG	100%	CODERE NEWCO S.A.U.	-	-
SPORT BET EXTREMADURA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS EXTREMADURA, S.A.U. Y J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.U.	51,00%	CODERE APUESTAS EXTREMADURA, S.A.U.
<b>ARGENTINA:</b>						
BINGOS DEL OESTE, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Lotería y salas de bingo	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y BINGOS PLATENSES, S.A	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y BINGOS PLATENSES, S.A
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y COLONDER S.A.U.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y COLONDER S.A.U.
CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	IG	100%	IBERARGEN, S.A. Y COLONDER S.A.U.	100%	IBERARGEN, S.A. Y COLONDER S.A.U.
IBERARGEN, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Explotación bingo, lotería y hostelería	IG	100%	COLONDER S.A.U. Y NIDIDEM, S.A.U.	100%	COLONDER S.A.U. Y NIDIDEM, S.A.U.
INTERBAS, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Explotación lotería y bingo.	IG	100%	COLONDER S.A.U. E IBERARGEN S.A.	100%	COLONDER S.A.U. E IBERARGEN S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Lotería y bingos	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y COLONDER, S.A.U.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y COLONDER, S.A.U.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
INTERMAR BINGOS, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	IG	80%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y COLONDER, S.A.U.	80%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y COLONDER, S.A.U.
ITAPOAN, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	IG	81,80%	IBERARGEN, S.A. E INTERBAS, S.A.	81,80%	IBERARGEN, S.A. E INTERBAS, S.A.
SAN JAIME, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y BINGOS DEL OESTE, S.A.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. Y BINGOS DEL OESTE, S.A.
<b>BRASIL:</b>						
CODERE DO BRASIL ENTRETENIMIENTO, LTDA. Avenida Nove de Julho 5229, 1º andar, sala 45, Itaim Bibi, Ciudad de Sao Paulo (Brasil)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípcas	IG	100%	CODERE LATAM, S.A., CODERE INTERNACIONAL DOS S.A. Y NIDIDEM, S.A.U.	100%	CODERE LATAM, S.A. Y NIDIDEM, S.A.U.
SIMULCASTING BRASIL SOM E IMAGEM, LTDA. Rua Helena, nº 260, piso 8, Conj.:82-A Ciudad de Sao Paulo (Estado de Sao Paulo)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípcas	IG	-	-	100%	CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U. Y NIDIDEM, S.A.U.
<b>CHILE:</b>						
CODERE CHILE, LTDA. Gerónimo de Alderete 790, depto. 107, La Florida Santiago de Chile (Chile)	Inversión, arrendamiento, enajenación, compra/ venta y permuta de todo tipo de bienes	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.A.U. Y NIDIDEM, S.A.U.	100%	CODERE AMÉRICA, S.A.U. Y NIDIDEM, S.A.U.
<b>COLOMBIA:</b>						
BINGOS CODERE, S.A. Transversal 95 Bis A No. 25 D – 41 Bogotá (Colombia)	Explotación de salas de bingo	IG	99,99%	NIDIDEM, S.A.U., INTERSARE, S.A., CODERE COLOMBIA, S.A., COLONDER, S.A.U. Y CODERE LATAM, S.A.	99,99%	NIDIDEM, S.A.U., INTERSARE, S.A., CODERE COLOMBIA, S.A., COLONDER, S.A.U. Y CODERE LATAM S.A.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE COLOMBIA, S.A. Transversal 95 Bis A No. 25 D – 41 Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	IG	99,99%	COLONDER, S.A.U., NIDIDEM S.A.U., CODERE LATAM, S.A. Y CODERE INTERNACIONAL S.A.U.	99,99%	COLONDER, S.A.U., NIDIDEM S.A.U., CODERE LATAM, S.A. Y CODERE INTERNACIONAL S.A.U.
CODERE LATAM COLOMBIA, S.A. Transversal 95 BIS A No. 25 D - 41 Colombia	El desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliarios	IG	100,00%	CODERE LATAM, S.A., NIDIDEM, S.A.U., CODERE INTERNACIONAL, S.A.U., CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U. Y COLONDER, S.A.U.	100,00%	CODERE LATAM, S.A., NIDIDEM, S.A.U., CODERE INTERNACIONAL, S.A.U., CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.
INTERSARE, S.A. Transversal 95 Bis A No. 25 D – 41 Bogotá (Colombia)	Explotación comercial directa y a través de terceros de máquinas electrónicas de recreación	IG	59,89%	CODERE COLOMBIA S.A. Y NIDIDEM, S.A.U.	59,89%	CODERE COLOMBIA S.A. Y NIDIDEM, S.A.U.
<b>ISRAEL:</b>						
CODERE ISRAEL MARKETING SUPPORT SERVICES, LTD Jaffa Area, Hashlosha 2 Tel Aviv	Prestación de servicios	IG	100,0%	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE S.A.U.	-	-
<b>ITALIA:</b>						
CODEMATICA, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	93,5%	CODERE GAMING ITALIA, S.R.L.	93,5%	CODERE GAMING ITALIA, S.R.L.
CODERE GAMING ITALIA, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE ITALIA, S.P.A.	100%	CODERE ITALIA, S.P.A.
CODERE ITALIA, S.P.A. Via Cornellia, 498 Roma	Prestación de servicios de asesoramiento	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.A.U.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.A.U.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%	%	%	%
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE NETWORK, S.P.A. Via Cornellia, 498 Roma	Concesión red.	IG	98%	CODEMATICA, S.R.L.	98%	CODEMATICA, S.R.L.
CODERE SCOMMESSE, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ITALIA, S.P.A.	100%	CODERE ITALIA, S.P.A.
CRISTALTEC SERVICE, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
DP SERVICE, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	60%	CODERE ITALIA, S.P.A.	60%	CODERE ITALIA, S.P.A.
FG SLOT SERVICE, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	55%	CODERE ITALIA, S.P.A.	55%	CODERE ITALIA, S.P.A.
GAMING RE, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	CODERE ITALIA, S.P.A.	75%	CODERE ITALIA, S.P.A.
GAP GAMES S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
G.A.R.E.T., S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
GESTIONI MARCONI, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
GIOMAX, S.R.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.		-	-	100%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.
HIPPOBINGO FIRENZE, S.R.L. Via Giuseppe Ambrosini, 300 Cesena	Explotación salas de bingo	P	34%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	34%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.
KING BINGO, S.R.L. Via Strada Statale Sannitica, 265. km.25,800 Maddaloni (Ce),Italia	Explotación salas de bingo	IG	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.
KING SLOT, S.R.L. Via Strada Statale Sannitica, 265. km.25,800 Maddaloni (Ce),Italia	Explotación salas de bingo	IG	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.
NEW JOKER, S.R.L. Via della Magliana, 279a Roma	Explotación salas de bingo	P	30%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	30%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.
NORI GAMES SERVICE, S.R.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
OPERBINGO ITALIA, S.P.A. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	CODERE ITALIA, S.P.A.	100%	CODERE ITALIA, S.P.A.
PALACE BINGO, S.R.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A..	100%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A..
ROYAL JACKPOT, S.R.L. Via Cornelia, 498 Colleferro (RM)	Explotación de salas de bingo.		-	-	51%	CRISTALTEC SERVICE, S.R.L.
SE.BI.LOT, S.R.L. Via Cornelia, 498	Comercialización y alquiler material audiovisivo	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.

## CODERE, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
Roma						
SEVEN CORA SERVICE, S.R.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	60%	CODERE ITALIA, S.P.A.	60%	CODERE ITALIA, S.P.A.
VASA & AZZENA SERVICE, S.R.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
VEGAS, S.R.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.		-	-	100%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.
<b>LUXEMBURGO:</b>						
CODERE FINANCE (LUXEMBOURG), S.A. 6C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach (Luxemburgo)	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE NEWCO, S.A.U. Y CODERE ESPAÑA, S.A.U.	100%	CODERE NEWCO, S.A.U. Y CODERE ESPAÑA, S.A.U.
CODERE FINANCE 2 (LUXEMBOURG), S.A. 6C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach (Luxemburgo)	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.	100%	CODERE NEWCO, S.A.U.
CODERE LUXEMBOURG 1, S.A.R.L. 6C. Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach - Luxemburgo	Sociedad de cartera	IG	100,00%	CODERE, S.A.	100,00%	CODERE, S.A.
CODERE LUXEMBOURG 2, S.A.R.L. 6C. Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach - Luxemburgo	Sociedad de cartera	IG	100,00%	CODERE LUXEMBOURG 1, S.A.R.L.	100,00%	CODERE LUXEMBOURG 1, S.A.R.L.
<b>MALTA:</b>						
CODERE ONLINE OPERATOR, LTD Level 3 (suite no. 2266), Tower Business Centre, Tower Street, Swatar	Juego remoto de cualquier tipo, permitir, facilitar y ayudar en relación a esos juegos.	IG	100%	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE S.A.U.	-	-

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%	%	%	%
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
Birkirkara BKR 4013 MALTA						
CODERE ONLINE MANAGEMENT SERVICES, LTD Level 3 (suite no. 2266), Tower Business Centre, Tower Street, Swatar Birkirkara BKR 4013 MALTA	Juego remoto de cualquier tipo, permitir, facilitar y ayudar en relación a esos juegos.	IG	100%	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE S.A.U.	-	-
<b>MÉXICO:</b>						
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal.	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IG	84,8%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.	84,8%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal.	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IG	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO II, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal.	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IG	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE C.V.	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE C.V.
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO III, S.A. de C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal.	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IG	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. E IMPULSORA RECREATIVA DE ENTRETENIMIENTO AMH, S.A. DE C.V.	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. E IMPULSORA RECREATIVA DE ENTRETENIMIENTO AMH, S.A. DE C.V.
CALLE DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	IG	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A DE C.V.	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A DE C.V.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CALLE ICELA, S.A.P.I. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	P	49%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.	49%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS, S.A de C.V Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Administración, Operación y Desarrollo de Exposiciones y Convenciones	P	49%	HOTEL ICELA, S.A.P.I. DE C.V. Y CALLE ICELA, S.A.P.I. DE C.V.	49%	HOTEL ICELA S.A.P.I. DE C.V. Y CALLE ICELA S.A.P.I. DE C.V.
CODERCO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R. Av. Conscripto 311, Puerta 4 Caballerizas 6 D 102, Lomas de Sotelo Ciudad de México, Distrito Federal	Otros servicios de apoyo a los negocios	IG	100%	CODERE LATAM, S.A., Y NIDIDEM, S.A.U.	100%	CODERE LATAM, S.A., Y NIDIDEM, S.A.U.
CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Av. Conscripto 311, Puerta 4 Caballerizas 6 D 102, Lomas de Sotelo Ciudad de México, Distrito Federal	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE LATAM, S.A., NIDIDEM, S.A.U., CODERCO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	100%	CODERE LATAM, S.A., NIDIDEM, S.A.U., CODERCO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.
COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Otros servicios de apoyo a los negocios	IG	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. DE C.V.	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. DE C.V.
ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Explotación de juegos permitidos por ley	IG	84,8%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A.P.I. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V.	84,8%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A.P.I. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V.
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	IG	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO S.A. DE C.V.	84,8%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO S.A. DE C.V.
HOTEL ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	Construcción y gestión de complejos turísticos y deportivos			HOTEL ICELA S.A.P.I. DE C.V. Y CALLE ICELA S.A.P.I. DE C.V.		HOTEL ICELA S.A.P.I. DE C.V. Y CALLE ICELA S.A.P.I. DE C.V.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal		P	49%		49%	
HOTEL ICELA, S.A.P.I. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	P	49%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.	49%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
IMPULSORA DE CENTROS DE ENTRETENIMIENTO DE LAS AMÉRICAS, S.A.P.I. de C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Operación, y explotación de salas de juego	IG	84,80%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.	84,80%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
IMPULSORA RECREATIVA DE ENTRETENIMIENTO AMH, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Gestión de salas de juego	IG	84,80%	ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V. Y COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. DE C.V.	84,80%	ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V. Y COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. DE C.V.
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS, S.A. DE CV Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Operación, y explotación de salas de juego	IG	84,80%	ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V. Y COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. DE C.V.	84,80%	ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V. Y COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. DE C.V.
LIBROS FORÁNEOS, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
MIO GAMES, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Juegos	IG	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
OPERADORA CANTABRIA, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
Ciudad de México, Distrito Federal						
OPERADORA DE ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas con juegos de números transmitido via remota a lugares predeterminados	IG	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y NIDIDEM S.A.U.	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y NIDIDEM S.A.U.
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Juegos	IG	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	100,00%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Juegos	IG	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y NIDIDEM S.A.U.	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y NIDIDEM S.A.U.
RECREATIVOS MARINA, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Juegos	IG	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V. Y PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo Ciudad de México, Distrito Federal	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	IG	84,80%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO S.A. DE C.V.	84,80%	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO S.A. DE C.V.
SERVICIOS COMPARTIDOS EN FACTOR HUMANO HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Av. Industria Militar s/n Puerta 2 – Col. Industria Militar Del. Miguel Hidalgo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia	IG	84,80%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.	84,80%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.

**CODERE, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales**

Nombre	Actividad	Método de Integración	2018		2017	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
Ciudad de México, Distrito Federal	laboral, manejo y elaboración de nóminas					
<b>PANAMÁ:</b>						
ALTA CORDILLERA, S.A. Calle 50 y Calle Elvira Méndez, Torre Financial Center Piso 40 – 41. Corregimiento de Bella Vista, República de Panamá	Operación de casinos completos	IG	75%	CODERE CHILE, LTDA. Y CODERE AMÉRICA, S.A.U.	75%	CODERE CHILE, LTDA. Y CODERE AMÉRICA, S.A.U.
COMPAÑÍA DE RECREATIVOS DE PANAMÁ, S.A. Calle 50 y Calle Elvira Méndez, Torre Financial Center Piso 40 – 41. Corregimiento de Bella Vista, República de Panamá	Servicios financieros	IG	100%	CODERE CHILE, LTDA.	100%	CODERE CHILE, LTDA.
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. Vía José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz, Apdo 1, Zona 9ª Panamá	Actividad hípica y slots	IG	75%	ALTA CORDILLERA, S.A.	75%	ALTA CORDILLERA, S.A.
<b>URUGUAY:</b>						
CARRASCO NOBILE, S.A. Rambla República de México 6451 Montevideo (Uruguay)	Explotación, administración y gestión de hoteles, casinos, salas de juego de azar, sala de máquinas slots y actividades vinculadas.	IG	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.	100%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.
CODERE URUGUAY, S.A. 25 de Mayo 455, 2º piso (Domicilio social) Mones Roses 6937 (Domicilio fiscal)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	IG	100%	CODERE LATAM, S.A.	100%	CODERE LATAM, S.A.
HRU, S.A. José María Guerra 3540	Explotación de la actividad hípica, Slots	IG	100%	CODERE URUGUAY, S.A.	100%	CODERE URUGUAY, S.A.

**ANEXO II**

**Cuentas de Reservas y Resultados por Sociedad  
a 31 de diciembre de 2018**

**CODERE, S.A.****Memoria de las cuentas anuales**

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente, (expresado en miles de euros):

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
CODERE APUESTAS ANDALUCÍA, S.A.U.	2.000	0	(1.449)	(3.177)	0	(2.627)
CODERE APUESTAS ASTURIAS, S.A.U.	1.000	0	(451)	(279)	0	270
CODERE APUESTAS BALEARES, S.A.U.	500	0	(388)	(509)	0	(397)
CODERE APUESTAS CANTABRIA, S.A.U.	60	0	(445)	(401)	0	(786)
CODERE APUESTAS CATALUÑA, S.A.U.	600	0	(1.062)	(161)	0	(623)
CODERE APUESTAS CEUTA, S.L.U.	250	0	37	(18)	0	269
CODERE APUESTAS CASTILLA LEÓN, S.A.U.	1.000	0	(867)	(404)	0	(271)
CODERE APUESTAS CASTILLA LA MANCHA, S.A.U.	500	0	604	225	0	1.329
ALTA CORDILLERA, S.A.	26.114	0	2.095	(2.186)	0	26.022
RED AEAM, S.A.	60	0	9	2	0	71
ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN	11.307	0	33.913	4.229	0	49.449
CODERE APUESTAS GALICIA, S.L.U.	2.000	0	484	741	0	3.225
CODERE APUESTAS MELILLA, S.A.U.	60	0	(54)	(41)	0	(34)
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO II, S.A. DE C.V.	1.221	0	2.650	1.277	0	5.149
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO III, S.A. DE C.V.	1.263	0	(691)	366	0	938
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.	91.665	4.765	156.099	30.796	0	283.326
CODERE APUESTAS MURCIA, S.L.U.	1.000	0	(1.824)	(306)	0	(1.130)
CODERE APUESTAS EXTREMADURA, S.A.U.	1.000	0	(870)	(506)	0	(376)
APUESTAS DEL PRINCIPADO ASTURIAS, S.A.	1.600	0	0	(9)	0	1.591
CODERE APUESTAS LA RIOJA, S.A.U.	1.000	0	(563)	(340)	0	97
CODERE ARGENTINA, S.A.	483	2.654	(2.410)	5.777	0	6.504
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U. SUCURSAL URUGUAY	0	0	(1.179)	(429)	0	(1.608)
BETSLOTS CR-COD, S.L.	5.686	634	0	(190)	0	6.130
BINGOS CODERE, S.A.	81	7.3630	(5.767)0	(165.290)0	0	(163.613)0
BINIPATRIMONIAL, S.L.U.	53	0	352	46	0	452
BINGOS DEL OESTE, S.A.	196	6.130	(777)	127	0	5.676
BINGOS PLATENSES, S.A.	0	0	2.228	5.260	0	7.489
PALACE BINGO, S.R.L.	60	280	49	2.145	0	2.534
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.L.U.	1.000	0	(1.034)	(308)	0	(342)
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.	662	32.286	(76.591)	(9.244)	0	(52.887)
CODERE ALICANTE, S.L.	875	0	(432)	413	0	856
CODERE CASTILLA LEÓN, S.L.U.	3	0	1	4	0	8
CODERE AMÉRICA, S.A.U.	16.367	0	13.255	(264)	0	29.359

**CODERE, S.A.****Memoria de las cuentas anuales**

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
CODERE APUESTAS NAVARRA, S.A.U.	2.000	0	(1.884)	(246)	0	(130)
CARRASCO NOBILE, S.A.	4.118	0	7.341	(6.141)	0	5.317
OPERADORA CANTABRIA, S.A. DE C.V.	10.007	0	(16.228)	(3.131)	0	(9.352)
CARTAYA, S.A.U.	120	0	131	7	0	258
CODERE APUESTAS, S.A.U.	60	0	(15.683)	(3.354)	0	(18.977)
CODERE APUESTAS VALENCIA, S.A.U.	2.000	0	(3.993)	(1.429)	0	(3.421)
CODERE DO BRASIL ENTRETENIMIENTO, LTDA.	11.130	0	(259)	(10.062)	0	809
CODERE COLOMBIA, S.A.	9.3680	14.7090	(1.260)0	(161.562)0	0	184.3790
CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	747	0	(2.347)	(622)	0	(2.222)
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.U.	3	0	(118)	(1)	0	(116)
CODERE ONLINE, S.A.U.	100	0	(12.294)	(3.883)	0	(16.077)
CODERE SERVICIOS, S.L.U.	3	0	(683)	(819)	0	(1.499)
CALLE ICELA, S.A.P.I. DE C.V.	1.129	0	(176)	(329)	0	625
CALLE DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.	3	0	(411)	(73)	0	(481)
CODERE ESPAÑA, S.A.U.	2.613	5.185	(93.806)	(97)	0	(86.105)
8 - CODERE FILIAL 8, S.L.	60	0	87	54	0	202
CODERE FINANCE 2 (LUXEMBOURG), S.A.	35	21.485	(7.277)	2.074	0	16.317
CODERE FINANCE (LUXEMBOURG), S.A.	35	24.344	(30.072)	(320)	0	(6.013)
CODERE GAMING ITALIA, S.R.L.	10	0	(320)	12.091	0	11.781
CODERE GIRONA, S.A.	126	0	9.432	867	0	10.425
CODERE GUADALAJARA, S.L.	3	0	133	158	0	294
CODERE CHILE, LTDA.	19.1620	0	9.1890	(10)0	0	28.3410
CODERE HUESCA, S.L.	5	0	575	287	0	867
CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.	436	0	(162.297)	(7.990)	0	(169.852)
CODERE INTERNACIONAL, S.A.U.	85.727	25.270	78.416	2.809	0	192.223
CODERE ITALIA, S.P.A.	15.000	0	16.814	(6.504)	0	25.310
CODERE LATAM, S.A.	74	169.729	79.962	(2.948)	0	246.817
CODERE LATAM COLOMBIA, S.A.	270	0	(10)0	(10)0	0	70
CODERE LOGROÑO, S.L.	6	0	185	(42)	0	148
CODEMÁTICA, S.R.L.	10	0	272	173	0	455
CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.	407.221	27	(87.300)	(5.700)	0	314.248
CODERE NEWCO, S.A.U.	60	0	986.852	(4.037)	0	982.876
CODERE, S.A.	509.715	563.178	(341.026)	(9.247)	0	722.620
COLONDER, S.A.U.	9.761	0	499.219	18.336	0	527.315
COMERCIAL YONTXA, S.A.	481	0	4.321	975	0	5.777

**CODERE, S.A.****Memoria de las cuentas anuales**

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
CRISTALTEC SERVICE, S.R.L.	10	0	2.191	287	0	2.488
CODERE URUGUAY, S.A.	19.037	0	891	13.171	0	33.098
DESARROLLO ONLINE JUEGOS REGULADOS, S.A.U.	1.753	0	(2.208)	33	0	(422)
DP SERVICE, S.R.L.	90	315	834	(25)	0	1.214
OPERADORES ELECTRÓNICOS DE ANDALUCÍA, S.A.	60	0	(1)	0	0	58
ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.	42.421	0	14.362	998	0	57.781
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V.	20.166	0	38.768	(2.312)	0	56.622
FG SLOT SERVICE, S.R.L.	116	0	(902)	(168)	0	(954)
GAP GAMES, S.R.L.	21	0	(1.807)	169	0	(1.617)
GAMING RE, S.R.L.	10	0	(1.252)	180	0	(1.062)
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.L.	12.229	0	(26.971)	(2.639)	0	(17.381)
GESTIONI MARCONI, S.R.L.	11	0	431	895	0	1.336
G.A.R.E.T., S.R.L.	110	0	1.427	187	0	1.725
HOTEL ICELA, S.A.P.I. DE C.V.	465	0	(53)	(50)	0	362
HOTEL ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	336	0	(1.056)	(235)	0	(954)
HIPPOBINGO FIRENZE, S.R.L.	10	0	11	3	0	24
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A.	0	0	2.421	1.072	0	3.493
HRU, S.A.	10.254	0	15.943	7.740	0	33.938
IBERARGEN, S.A.	12.773	0	(790)	17.946	0	29.929
IMP. DE CENTROS DE ENTRE. DE LAS AMÉRICAS, S.A.P.I. DE C.V.	143.411	2.859	50.929	25.798	0	222.997
ISRAEL MARKETING SUPPORT SERVICES LTD	0	0	0	(973)	0	(973)
INTERSARE, S.A.	5850	0	2680	2110	0	1.0640
IPM MÁQUINAS, S.L.U.	12	0	306	(100)	0	217
IMPULSORA RECREATIVA DE ENTRETENIMIENTO AMH, S.A. DE C.V.	4	1.263	(55)	(2)	0	1.210
ITAPOAN, S.A.	1.252	0	1.353	426	0	3.031
CODERE INTERACTIVA, S.L.(Antigua CITR).	30	0	(766)	(7)	0	(743)
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	4	1.221	(32)	1	0	1.194
J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.U.	97	0	(1.025)	(303)	0	(1.231)
JPVMATIC 2005, S.L.U.	3	0	6.392	330	0	6.724
RECREATIVOS JUVASA, S.L.	12	0	313	45	0	370
KING BINGO, S.R.L.	10	0	(1.315)	465	0	(840)
KING SLOT, S.R.L.	100	0	1.077	(350)	0	827
LIBROS FORÁNEOS, S.A. DE C.V.	136.038	0	(130.425)	1.692	0	7.305
CODERE LUXEMBOURG 1, S.A.R.L.	13	707.594	(28)	(61)	0	707.517
CODERE LUXEMBOURG 2, S.A.R.L.	13	707.594	(113)	(73)	0	707.421

**CODERE, S.A.****Memoria de las cuentas anuales**

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
MILLENNIAL GAMING, S.A.	60	0	(905)	(894)	0	(1.740)
MIO GAMES, S.A. DE C.V.	8.830	262	(8.430)	(565)	0	97
MISURI, S.A.U.	2.542	0	7.534	3.150	0	13.226
CODERE NAVARRA, S.A.U.	90	0	(1)	(57)	0	32
NEW JOKER, S.R.L.	110	0	403	(266)	0	247
NIDIDEM, S.A.U.	380	0	(6.556)	811	0	(5.365)
NORI GAMES SERVICE, S.R.L.	100	0	358	(94)	0	364
CODERE OPERADORA DE APUESTAS, S.L.U.	12.009	0	(1.844)	(11)	0	10.154
OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	10.180	0	10.265	5.707	0	26.152
OPERADORA DE ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS, S.A. DE C.V.	40.895	0	(40.595)	1.788	0	2.088
OPEROESTE, S.A.	204	0	414	221	0	840
CODERE ONLINE MANAGEMENT, S.L.	40	0	0	(46)	0	(6)
CODERE ONLINE OPERATOR LIMITED	100	0	0	0	0	100
OPERJUEGO, S.L.U.	120	0	327	5	0	452
OPERIBÉRICA, S.A.	2.104	0	81.229	9.658	0	92.990
OPERSHERKA, S.L.U.	1.049	0	1.115	(59)	0	2.104
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V.	33.097	0	(32.624)	575	0	1.047
RECREATIVOS PANORAMIX, S.L.	3	0	1	62	0	66
PORTALÓN, S.L.	3	0	194	27	0	224
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	1.501	0	(4.397)	437	0	(2.458)
RECREATIVOS ACR, S.L.	24	0	5	87	0	116
RAMÓN Y AURORA, S.L.	15	0	(21)	3	0	(3)
RECREATIVOS ROBLE, S.L.	3	0	(32)	(1)	0	(30)
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V.	2	0	(54)	(4)	0	(56)
COMPAÑÍA DE RECREATIVOS DE PANAMÁ, S.A.	3.792	0	0	0	0	3.792
RESTI Y CÍA., S.L.	3	0	117	80	0	200
CODERE NETWORK, S.P.A.	2.000	0	20.250	3.164	0	25.414
RECREATIVOS MARINA, S.A. DE C.V.	13.584	0	(4.739)	(3.478)	0	5.367
RECREATIVOS OBELISCO, S.L.	37	703	(80)	275	0	935
ROYUELA RECREATIVOS, S.L.U.	89	0	(54)	115	0	150
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.	2	0	(1.896)	153	0	(1.742)
SPORT BET EXTREMADURA, S.L.	203	0	(6)	(38)	0	159
CODERE SCOMMESSE, S.R.L.	10	0	160	(160)	0	10

**CODERE, S.A.****Memoria de las cuentas anuales**

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
CODERCO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.	121.891	0	(11.146)	(3.388)	0	107.357
SE.BI.LOT, S.R.L.	50	0	(550)	(139)	0	(639)
SERV. COMPARTIDOS EN FACTOR HUMANO HIP., S.A. DE C.V.	2	0	(2.578)	18	0	(2.558)
SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.	60	0	0	(84)	0	(24)
SEVEN CORA SERVICE, S.R.L.	20	0	1.120	(250)	0	890
SIMULCASTING BRASIL SOM E IMAGEM, LTDA.	0	0	232	(232)	0	0
SAN JAIME, S.A.	318	0	798	286	0	1.403
COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. DE C.V.	24	0	3.713	(804)	0	2.933
INTERBAS, S.A.	2.150	4.472	12.177	15.402	0	34.200
INTERJUEGOS, S.A.	5	2.013	3.708	5.597	0	11.322
INTERMAR BINGOS, S.A.	26	0	3.607	2.026	0	5.659
VASA E AZZENA SERVICE, S.R.L.	10	0	820	410	0	1.240

**CODERE, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

### **Evolución de los negocios del grupo Codere**

Durante el ejercicio 2018, el Grupo Codere ha comenzado a aplicar la NIC 29 dada la situación de hiperinflación de la economía argentina. Como consecuencia de dicha aplicación, las cifras de la cuenta de resultados, así como las partidas no monetarias del balance, son actualizadas en base a la inflación acumulada desde el momento de su registro contable, y a su vez convertidas a euros utilizando el tipo de cambio de cierre del ejercicio. La aplicación de esta norma tiene como efecto una disminución de la cifra de ingresos de 41 miles de euros, así como un efecto negativo en el EBITDA<sup>2</sup> consolidado del Grupo de 12,2 miles de euros.

Durante 2018, el ingreso operativo del Grupo ha descendido un 9,9% hasta los 1.476 millones de euros, una vez descontado el efecto de la hiperinflación, debido a una disminución del 30% en nuestros ingresos provenientes de Argentina, como consecuencia de la depreciación del peso argentino frente al euro, parcialmente compensado por el incremento de ingresos en España. En moneda constante, los ingresos del grupo para el periodo hubieran aumentado en un 9,3% con respecto a 2017.

En cuanto al EBITDA ajustado<sup>3</sup> del Grupo, el mismo ha ascendido a 282,9 millones de euros, un 3,4% superior a 2017, una vez descontado el efecto de la hiperinflación. Este incremento es destacable en un contexto de mayores impuestos al juego respecto a 2017 tanto en Italia como en Argentina, así como de alta volatilidad de los tipos de cambio, especialmente en Argentina, donde el peso se ha depreciado un 75,2% frente al euro, pero también en otras monedas latinoamericanas frente al dólar.

Como puntos más significativos del ejercicio destacaríamos los siguientes:

- Cambios impositivos en Argentina. En relación con los cambios impositivos e implementación de nuevos impuestos adicionales que tuvo lugar en 2017, la implementación del cargo de 20 pesos por acceso a las salas de juego a nivel provincial continúa siendo analizada por las diferentes autoridades implicadas. Esperamos que la fase de pruebas comience en el segundo trimestre de 2019 en algunas salas, para su posterior despliegue. Por otro lado, la implementación de los sistemas que permiten el cobro por parte de los operadores del impuesto de 0,95% sobre cantidades apostadas comenzó en una de nuestras salas en febrero y, a la fecha de este informe, la práctica totalidad de nuestro parque argentino ya opera bajo el sistema actualizado. Con la implementación de estos sistemas, hemos dejado progresivamente de pagar dicho impuesto en nombre de nuestros clientes.
- Cierre de la sala Temperley. En la resolución publicada el 22 de marzo de 2018, el IPLyC (regulador del juego en la Provincia de Buenos Aires) rechazó la petición de renovación por 15 años de la licencia de la sala de bingo de Temperley, ordenando su cierre el 3 de abril de 2018. La licencia para operar dicha sala había caducado el 17 de agosto de 2016 y había continuado operando bajo una extensión sin vencimiento definido. Los motivos que justificaron el cierre están relacionados con la falta de cumplimiento con la regulación del IPLyC por parte de la entidad beneficiaria titular de la licencia. A pesar del hecho de que dicha entidad fue reemplazada por una nueva entidad benéfica, la renovación de la licencia no fue otorgada. Por tanto, vamos a presentar un recurso ante los tribunales.

A pesar de todo, no se ha producido un impacto significativo como resultado del cierre de la sala, dado que es una sala pequeña (91 máquinas, o 1,3% de nuestro parque argentino) y de hecho generaba un EBITDA ligeramente negativo cercano a €0,5 mm por año. Esta sala era la única con una prórroga temporal de la licencia. Todas las demás operan actualmente bajo licencias debidamente documentadas de 15 años, con vencimientos entre 2021-24 (8 licencias) y 2028-29 (5 licencias).

---

<sup>2</sup> Definimos EBITDA como el resultado de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de tráfico, más el gasto por deterioro de activos, menos el resultado por la baja de activos.

<sup>3</sup> EBITDA a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

- Reducción de máquinas en Italia: El 1 de septiembre de 2017, el Gobierno Italiano publicó un decreto confirmando la reducción del número de licencias de máquinas AWP descrita en la Ley de Estabilidad de 2016. Codere ha reducido su parque de máquinas a 7.704 AWP operativas y 15.292 unidades conectadas a la red
- Reestructuración de la actividad en Brasil. En el tercer trimestre de 2018 hemos concluido el proceso de reestructuración de nuestra actividad de apuestas hípcas en el país para minimizar las pérdidas manteniendo nuestro acuerdo con el Jockey Club Rio Grande Do Sul (JCRGS) para desplegar capacidad de juego en el hipódromo si la actividad de juego, al margen de las apuestas hípcas, finalmente se regulase.
- Cambios en la dirección. En su reunión celebrada el 12 de enero de 2018, el Consejo de Administración de Codere S.A. aprobó i) cesar a D. José Antonio Martínez Sampedro y D. Luis Javier Martínez Sampedro de sus funciones como Presidente y Vicepresidente del Consejo, respectivamente, así como extinguir su Contrato de Servicios Ejecutivos, ii) nombrar a D. Norman Sorensen como Presidente No-Ejecutivo del Consejo y iii) nombrar a D. Vicente Di Loreto como Director General de la Compañía.

***Comentarios a los resultados financieros de la Sociedad***

***Ingresos de explotación***

En 2018 los ingresos de explotación disminuyeron en €233 miles hasta los €42 mil, frente a los 275 mil del 2017. La disminución se debe fundamentalmente a que en este ejercicio han disminuido los ingresos financieros por créditos concedidos a empresas del grupo.

***Gastos de explotación***

En 2018 los gastos de explotación se incrementaron en €7,6 millones hasta los €10,5 millones frente a los €2,9 millones de 2017. El incremento se debe fundamentalmente al aumento de los gastos derivados del asesoramiento jurídico asociado a los procesos de impugnación de acuerdos sociales y arbitraje principalmente.

***Deterioro de participaciones e inversiones***

En 2018 no procedió provisión por el deterioro de la participación en su filial Codere Luxembourg 1, S.á.r.l.. Por su parte en 2017 se revertió la provisión existente por el deterioro de la participación en su filial Codere Luxembourg 1, S.á.r.l..

***Beneficio de explotación***

En 2018, las pérdidas de explotación alcanzan la cifra de €10 millones, frente al beneficio de €177 millones del 2017. Debido fundamentalmente al incremento en 2018 de los gastos derivados del asesoramiento jurídico asociado a los procesos de impugnación de acuerdos sociales y arbitraje y en 2017 a la reversión de la provisión de la participación en empresas del grupo.

***Gastos financieros***

Los gastos financieros se incrementan con respecto al ejercicio pasado, alcanzando la cifra de €395 mil en el ejercicio 2018, frente a €372 mil en 2017. El incremento se debe fundamentalmente a que en este ejercicio se han incrementado las deudas con empresas del grupo, y por tanto, los gastos financieros asociados a dichas deudas.

**CODERE, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

### ***Diferencias de cambio***

En 2018 las diferencias de cambio originadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio han tenido un impacto positivo al cierre del ejercicio de €8 mil. En 2017 las diferencias de cambio tuvieron un impacto positivo de €413 mil.

### ***Impuesto sobre beneficios***

En 2018 el impuesto sobre beneficios ha supuesto un ingreso por importe de €1,4 millones frente al ingreso de €529 mil registrado en el ejercicio 2017, como consecuencia de las variaciones en la base imponible por los ingresos y gastos comentados anteriormente.

### ***Resultado de la Sociedad***

Como consecuencia principalmente de los gastos asociados al proceso del litigio con accionistas la sociedad ha obtenido una pérdida de €9,4 millones frente al beneficio de €177 millones en el ejercicio 2017.

### ***Información sobre aplazamientos de pagos efectuados a proveedores***

El periodo medio de pago a proveedores de la sociedad es de 85 días (nota 10). La sociedad tiene acuerdos especiales para el pago a algunos proveedores.

### ***Evolución previsible de la Sociedad***

Para el ejercicio 2018, el Grupo prevé continuar con el plan de medidas financieras destinadas a optimizar sus flujos de caja libre. Las inversiones previstas para el ejercicio 2018 se centrarán principalmente en el mantenimiento de salas y renovación específica de producto.

### ***Principales Riesgos del Grupo***

Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos de Codere (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio, y riesgo de operar en alianzas con terceros en algunas de nuestras operaciones).

En lo referente al uso de Instrumentos Financieros, el grupo cuenta con una política de gestión del riesgo financiero que se encuentra detallado en la información de la Memoria. Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

Para una descripción más detallada de los principales riesgos del Grupo, referirse a las notas correspondientes de la memoria, fundamentalmente la nota 3 donde se desglosan los objetivos y políticas para la gestión del riesgo financiero.

**CODERE, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

### ***Acontecimientos importantes para el grupo ocurridos después del cierre del ejercicio***

Tal y como se describe en la nota 28 sobre acontecimientos posteriores al cierre de la memoria, durante los meses de enero y febrero de 2019 se han aprobado regulaciones tanto en Argentina como en Italia que suponen ciertos incrementos impositivos. El Grupo ya está aplicando ambas medidas impositivas desde las fechas establecidas en los respectivos reglamentos, y a su vez ha contemplado los efectos de los mismos en las valoraciones de sus activos e inversiones.

El Grupo ha comenzado, a la fecha de entrada en vigor de la norma, 1 de enero de 2019, la aplicación de la NIIF 16, que establece los principios para el registro contable de los arrendamientos bajo un único modelo de balance para todos los arrendamientos. El detalle de la aplicación y los efectos de la misma se encuentran recogidos en la nota 2.a.2).b de la memoria.

### ***Adquisiciones de acciones propias***

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee 154.941 acciones propias con un valor en patrimonio neto 678 miles de euros, en 2017 la Sociedad poseía 21.082 acciones propias (168 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, en octubre de 2017 tuvo lugar la agrupación de las acciones que conformaban el capital social de la Sociedad).

El 20 de noviembre de 2018, la Compañía firmó un contrato con JB Capital Markets Sociedad De Valores, S. A con el objeto de aumentar la liquidez y favorecer la regularidad de la cotización de la acción de la Sociedad. Dicho contrato entró en vigor a partir del 11 de diciembre de 2018.

Las características más relevantes del contrato suscrito con JB Capital Markets Sociedad De Valores, S. A concordantes con las previsiones de la normativa reguladora, son las siguientes:

- Valores objeto del contrato: Acciones ordinarias de Codere, S.A. admitidas a negociación oficial en la Bolsa de Valores.
- Duración del contrato: será de 12 meses, prorrogándose tácitamente por el mismo periodo.
- Fondos destinados a la cuenta de efectivo: 800 miles de euros de los cuales al inicio del contrato se han destinado 496 miles de euros a la adquisición de 125.105 acciones por un valor nominal de 3,97 euros por acción. Posteriormente, se han destinado 122 miles de euros adicionales.
- Las acciones depositadas en la cuenta de valores tienen suspendidos los derechos políticos y económicos.

De las 154.941 acciones propias a 31 de diciembre de 2018, 129.209 han sido adquiridas bajo el contrato de liquidez, representando un importe inferior al 10 % sobre el total de acciones de Codere, S.A., límite fijado por ley, con un valor en patrimonio neto que asciende a 465 miles de euros. El precio medio de adquisición de 2018 asciende a 3,47 euros por acción. Estas acciones se encuentran totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2018, el importe neto de operaciones realizadas bajo el contrato de liquidez asciende a 477 miles de euros.

### ***Informe de información no financiera***

El informe de información no financiera del Grupo Codere ha sido incluido dentro del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Codere.

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Las Cuentas Anuales Individuales y las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de febrero de 2019.

Asimismo y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, todos los administradores firman la presente declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión individual y el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 26 de febrero de 2019

Norman Raúl Sorensen Valdez  
Presidente

José A. Martínez Sampedro

Timothy Paul Lavelle

David Anthony Reganato

Matthew Turner

Luis Javier Martínez Sampedro

Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez

Masampe, S.L.  
En representación: Pio Cabanillas Alonso

Ver diligencia del Secretario de Consejo en página siguiente.

DILIGENCIA que extendiendo Yo, el Secretario del Consejo de Administración, en cumplimiento de lo establecido en el art. 253 de la Ley de Sociedades de Capital, para hacer constar:

Primero: que en el presente documento falta la firma del consejero D. David Anthony Reganato, quien asistió a la sesión en que se formularon y firmaron las cuentas, votando a favor de la formulación de las cuentas, por medio de conferencia telefónica en los términos previstos por el art. 24.17 de los estatutos sociales.

Segundo: que en el presente documento faltan las firmas de los consejeros D. José Antonio Martínez Sampedro, D. Luis Javier Martínez Sampedro y D. Pío Cabanillas Alonso, como representante de la persona jurídica consejero MASAMPE S.L., quienes votaron en contra de la formulación de cuentas.

**CODERE, S.A.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN**

Las anteriores cuentas anuales individuales de Codere, S.A. integradas por el balance de situación individual, la cuenta de resultados individual, el estado de flujos de efectivo individual, el estado de cambios en el patrimonio neto individual y la memoria individual y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, así como el informe de gestión individual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 26 de febrero de 2019 y que todos los Administradores han firmado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los flujos de efectivo y de los resultados del emisor y que el informe de gestión (donde se ha incluido el informe de gobierno corporativo) incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 26 de febrero de 2019.

Norman Raúl Sorensen Valdez  
Presidente

José A. Martínez Sampedro

Timothy Paul Lavelle

David Anthony Reganato

Matthew Turner

Luis Javier Martínez Sampedro

Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez

Masampe, S.L.  
En representación: Pio Cabanillas Alonso

Ver diligencia del Secretario de Consejo en página anterior.