

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

**CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de CODERE, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CODERE, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos y gestión de la recaudación

Descripción El Grupo CODERE, tal y como se desglosa en la nota 1 de la memoria consolidada adjunta, genera sus ingresos a través de la explotación de máquinas recreativas y de azar, casas de apuestas, salas de bingo, casinos e hipódromos, siendo el medio de cobro principal en metálico. Debido al gran volumen de operaciones en metálico y el riesgo intrínseco relacionado con la integridad en la recolección, gestión de efectivo derivado de las recaudaciones y su correlación con los ingresos del Grupo nos ha llevado a considerar esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento de los procesos de los distintos tipos de ingresos en función de los diversos negocios del Grupo. Análisis del diseño e implementación y la efectividad de los controles relevantes implementados por el Grupo relacionados con el riesgo de apropiación indebida de caja.
- ▶ Realización de procedimientos analíticos sustantivos a través de correlaciones entre cuentas de ventas y cuentas de caja.
- ▶ Procedimientos de revisión analítica para evaluar si los ingresos reconocidos estaban en línea con el nivel esperado en base a nuestras expectativas.
- ▶ Procedimientos sustantivos de arqueo de caja al cierre del ejercicio.
- ▶ Procedimientos sustantivos de corte de operaciones al cierre del ejercicio.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada adjunta de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de activos no corrientes (fondo de comercio, otros activos intangibles, inmovilizado material y Activos por impuestos diferidos)

Descripción Fondos de Comercio, Otros activos intangibles e Inmovilizado material

Según se indica en las notas 10, 7 y 8 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo CODERE al 31 de diciembre de 2019 cuenta con fondos de comercio, otros activos intangibles e inmovilizado material por importe de 232.292 miles de euros, 374.012 miles de euros y 350.584 miles de euros, respectivamente. La Dirección del Grupo realiza con carácter anual, un análisis del importe recuperable de cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE) significativa. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre los fondos de comercio asociados a estas UGEs, o sobre cualquier otro activo intangible o inmovilizado material, pertenecientes a las mismas. A efectos de la realización de este análisis, y tal y como indica la nota 4a, el Grupo realiza la estimación de los flujos de efectivo futuros para cada unidad generadora de efectivo utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que los análisis efectuados por la Dirección del Grupo requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los resultados futuros de las UGEs a las que pertenecen los activos expuestos anteriormente. La descripción del saldo, los movimientos y el análisis de recuperabilidad realizado sobre las UGEs asociadas a los fondos de comercio se encuentran recogidos en la nota 10 y 13 de la memoria consolidada adjunta. Por su parte, la información correspondiente a otros activos intangibles e inmovilizado material se encuentra recogida, respectivamente, en las notas 7 y 8 de la memoria consolidada adjunta.

Activos por impuestos diferidos

Descripción El Grupo cuenta con activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2019 por importe de 52.830 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la nota 12 de la memoria consolidada adjunta.

La evaluación realizada por la Dirección del Grupo 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 del Grupo para recuperar los activos por impuesto diferido como una cuestión relevante para nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con Fondos de Comercio, Otros activos intangibles e Inmovilizado material han incluido, entre otros:

- ▶ Análisis de los factores internos y externos considerados por el Grupo a efectos de concluir sobre la existencia o inexistencia de indicadores objetivos de deterioro en relación con otros activos intangibles y el inmovilizado material.
- ▶ Entendimiento del proceso del Grupo para determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes (distintos de los financieros), así como del proceso de estimación presupuestaria.
- ▶ Evaluación de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección del Grupo 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 actual 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 consolidada del ejercicio en relación con el análisis de recuperabilidad realizado sobre el fondo de comercio, otros activos intangibles e inmovilizado material 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, centrando dicho análisis en 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 consolidada adjunta de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Provisiones y pasivos contingentes

Descripción El Grupo está involucrado en diversos asuntos legales y fiscales, incluyendo procedimientos regulatorios y otros procedimientos gubernamentales, así como inspecciones por parte de las autoridades fiscales y legales, tal como se indica en las notas 2 b.19), 4 d) y e), 18 y 22 de la memoria consolidada adjunta. Consideramos esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la importancia potencial de estas contingencias y a la incertidumbre existente en la evaluación de la necesidad de reconocimiento de un pasivo y de si los importes pueden ser estimados de manera fiable, que incluyen, en cierta medida, el juicio de la dirección del Grupo

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento de los procesos existentes en el Grupo para la evaluación de las potenciales contingencias.
- ▶ Revisión de los litigios y contingencias actuales y potenciales, considerando la estimación realizada por la Dirección en cuanto a la posibilidad de ocurrencia e impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.
- ▶ Obtención de confirmaciones por parte de abogados internos y externos de los litigios y demandas reales o posibles conocidos, incluyendo una evaluación del resultado y su efecto en las cuentas anuales consolidadas para dar razonabilidad a las evaluaciones realizadas por la Dirección del Grupo.
- ▶ Involucración de nuestros expertos legales y fiscales para que nos asistan en nuestra auditoría en la revisión de los litigios y contingencias actuales y potenciales, en caso de ser necesario.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada adjunta de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado 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 consolidado, 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 consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado 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 la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos al comité de auditoría de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 28 de febrero de 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2019 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

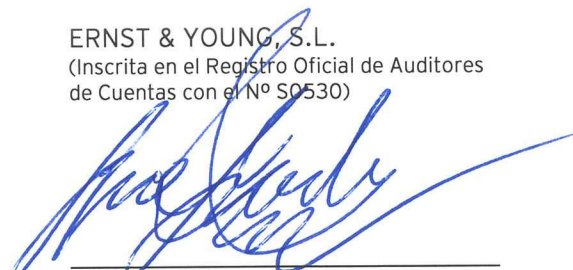
AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2020 Núm. 01/20/03990
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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)

28 de febrero de 2020

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2019

ÍNDICE

Estado de situación financiera consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado del resultado global consolidado

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Memoria consolidada

1. Información general

2. Políticas contables

a) Bases de presentación

a.1) Empresa en funcionamiento

a.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas

a.3) Comparación de la información

a.4) Inconsistencias

b) Políticas contables

b.1) Consolidación

b.2) Información financiera por segmentos

b.3) Conversión de moneda extranjera

b.4) Activos intangibles

b.5) Inmovilizado material

b.6) Fondo de comercio

b.7) Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

b.8) Activos financieros

b.9) Existencias

b.10) Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

b.11) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

b.12) Cuentas comerciales a cobrar

b.13) Efectivo y equivalentes al efectivo

b.14) Capital social

b.15) Cuentas comerciales a pagar

b.16) Deuda financiera

b.17) Impuestos corrientes y diferidos

b.18) Prestaciones a empleados

b.19) Provisiones y pasivos contingentes

b.20) Reconocimiento de ingresos

b.21) Arrendamientos

b.22) Beneficio por acción

3. Objetivos y políticas para la gestión del riesgo financiero

a) Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento

b) Principales riesgos del Grupo

c) Factores de riesgo financiero

c.1) Riesgo de mercado

c.2) Riesgo de crédito

c.3) Riesgo de liquidez

d) Gestión del capital

e) Estimación del valor razonable

4. Estimaciones y juicios contables

a) Pérdida estimada por deterioro de activos no financieros

b) Impuesto sobre beneficios

c) Valor razonable de derivados y otros activos financieros

d) Provisiones por litigios y otras contingencias

e) Reclamaciones

f) Participaciones no dominantes significativas

5. Información por segmentos
6. Combinaciones de negocio y variación del perímetro de consolidación
7. Activos intangibles
8. Inmovilizado material y propiedades de inversión
9. Inversiones en sociedades puestas en equivalencia
10. Fondo de comercio
11. Activos financieros no corrientes
12. Impuestos diferidos
13. Deterioro de activos no financieros
14. Existencias
15. Deudores
16. Otros activos financieros corrientes
17. Patrimonio neto
18. Provisiones
19. Pasivos financieros
20. Operaciones con derivados
21. Situación fiscal
22. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes
23. Ingresos y gastos
 - a) Ingresos de contratos con clientes
 - b) Consumos y otros gastos externos
 - c) Otros gastos de explotación
 - d) Gastos de personal
 - e) Plantilla
 - f) Beneficio/pérdida básica por acción
 - g) Gastos e ingresos financieros
24. Información adicional sobre el estado de flujos de efectivo consolidado
25. Información sobre operaciones con partes vinculadas
 - a) Remuneración del Consejo de Administración y del Personal de Alta Dirección
 - b) Saldos con el Grupo CIE
26. Retribución de auditores
27. Aspectos medioambientales
28. Acontecimientos posteriores al cierre

ANEXO I Grupo Consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO II Cuentas de Reservas y Resultados por sociedad a 31 de diciembre de 2019

ANEXO III Manifestaciones de miembros del Consejo de Administración

Informe de gestión consolidado del ejercicio

Informe de gobierno corporativo

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2019	2018
Activos no corrientes		1.337.559	1.137.037
Activos intangibles	7	374.012	382.719
Activos por derechos de uso	2.a.2	254.689	-
Inmovilizado material	8	350.584	402.134
Propiedad de inversión	8	52.669	51.501
Fondo de comercio	10	232.292	230.375
Inversión en puesta en equivalencia	9	526	650
Activos financieros no corrientes	11	19.957	22.153
Créditos a largo plazo		15.397	17.627
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		4.560	4.526
Activos por impuestos diferidos	12	52.830	47.505
Activos corrientes		312.963	307.527
Existencias	14	10.731	10.891
Deudores	15	142.860	151.556
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		28.752	32.248
Activos por impuestos corrientes		26.574	29.393
Deudores varios		33.627	43.626
Impuestos a cobrar devengados		53.907	46.289
Activos Financieros	16	43.345	43.318
Cartera de valores a corto plazo		-	-
Otros créditos e Inversiones		43.345	43.318
Ajustes por periodificación		12.930	19.987
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24	103.097	81.775
TOTAL ACTIVO		1.650.522	1.444.564

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	A 31 de diciembre	
		2019	2018
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	17	(38.008)	8.700
Capital suscrito		509.715	509.715
Prima de emisión		563.178	563.178
Reserva legal y resultados acumulados		(911.729)	(867.193)
Reservas de revalorización		3.343	3.497
Diferencias de conversión		(140.864)	(160.086)
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante		(61.651)	(40.411)
Participaciones no dominantes		81.057	83.422
Total Patrimonio Neto		43.049	92.122
Pasivos no corrientes		1.221.529	964.002
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		-	10
Provisiones no corrientes	18	21.988	23.032
Acreeedores a largo plazo	19	1.103.815	846.369
Deudas con entidades de crédito		76.990	37.337
Bonos emitidos		787.931	761.985
Otras deudas		238.894	47.047
Pasivos Impuestos diferidos	12	95.726	94.591
Pasivos corrientes		385.944	388.440
Provisiones y otros	18	7.396	8.715
Deudas con entidades de crédito	19	20.646	40.004
Bonos y otros valores negociables	19	11.737	15.543
Otras deudas no comerciales	19	229.819	203.292
Acreeedores comerciales		92.203	82.035
Pasivos por impuestos corrientes sobre beneficios	19	24.143	38.851
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.650.522	1.444.564

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Miles de euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2019	2018
Ingresos de Explotación		1.389.414	1.435.304
Importe neto de la cifra de negocios		1.370.510	1.417.142
Otros ingresos	23	18.904	18.162
Gastos de Explotación	23	(1.304.750)	(1.333.376)
Consumos y otros gastos externos		(44.502)	(52.164)
Gastos de personal	23.d	(193.163)	(215.521)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7,8	(189.965)	(120.516)
Variación de provisiones de tráfico		(9.932)	(5.472)
Otros gastos de explotación	23.c	(867.188)	(939.703)
Deterioro del valor de los activos	7,8,10,13	-	-
Resultado por baja o venta de activos	6	(2.572)	(5.071)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		82.092	96.857
Ingresos financieros		5.018	3.657
Gastos financieros		(110.263)	(74.913)
Diferencias de cambio netas		(9.679)	(28.663)
RESULTADO FINANCIERO CONSOLIDADO	23.g	(114.924)	(99.919)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(32.832)	(3.062)
Impuesto sobre beneficios	21	(29.656)	(30.452)
Resultado del ejercicio de sociedades puestas en equivalencia		(155)	(90)
BENEFICIO/PÉRDIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO		(62.643)	(33.604)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes		(992)	6.807
Propietarios de la Sociedad dominante		(61.651)	(40.411)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción (en euros)	23.f	(0,54)	(0,28)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (euros)	23.f	(0,53)	(0,34)

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 **(Miles de euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2019	2018
Resultado del ejercicio	17	(62.643)	(33.604)
Otro resultado global consolidado del periodo		(909)	(354)
Diferencias de Conversión de moneda extranjera		3.695	62.109
Total otro Resultado Global Consolidado		2.786	61.755
Resultado total del ejercicio	17	(59.857)	28.151
Atribuible a participaciones no dominantes		4.079	2.858
Atribuido a propietarios de la Sociedad Dominante		(63.936)	25.293

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión (2)	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
SALDO a 31 de diciembre de 2018	509.715	563.178	(867.193)	3.497	(160.086)	(40.411)	8.700	83.422	92.122
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(61.651)	(61.651)	(992)	(62.643)
Variación diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	(1.376)	-	(1.376)	5.071	3.695
Otros resultados acumulados	-	-	(909)	-	-	-	(909)	-	(909)
Total Resultado Global Consolidado	-	-	(909)	-	(1.376)	(61.651)	(63.936)	4.079	(59.857)
Efecto hiperinflación	-	-	-	-	20.598	-	20.598	54	20.652
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	-	(154)	-	-	(154)	-	(154)
Variación del Perímetro	-	-	(3.216)	-	-	-	(3.216)	479	(2.737)
Reservas por acciones propias (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reparto de dividendos (1)	-	-	-	-	-	-	-	(6.977)	(6.977)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(40.411)	-	-	40.411	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(43.627)	(154)	-	40.411	(3.370)	(6.498)	(9.868)
SALDO a 31 de diciembre de 2019	509.715	563.178	(911.729)	3.343	(140.864)	(61.651)	(38.008)	81.057	43.049

(1) Corresponde al reparto de dividendos a socios minoritarios de las filiales del Grupo.

(2) En el epígrafe de "Diferencias de conversión" se incluye el efecto de la aplicación de la NIC 29 en sociedades en economías hiperinflacionarias (nota 2.a.3)

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión (2)	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
SALDO a 31 de diciembre de 2017	509.715	563.178	(853.572)	3.573	(304.423)	2.736	(78.793)	83.824	5.031
Resultado Consolidado del periodo						(40.411)	(40.411)	6.807	(33.604)
Variación diferencias de conversión y otros	-	-	(354)	-	66.058	-	65.704	(3.949)	61.755
Total Resultado Global Consolidado	-	-	(354)	-	66.058	(40.411)	25.293	2.858	28.151
Efecto hiperinflación	-	-	(20.929)	-	78.279	-	57.350	699	58.049
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	-	(76)	-	-	(76)	-	(76)
Variación del Perímetro	-	-	3.742	-	-	-	3.742	3.642	7.384
Reservas por acciones propias (Nota 14)	-	-	465	-	-	-	465	-	465
Pagos basados en acciones (Nota 10)	-	-	719	-	-	-	719	-	719
Reparto de dividendos (1)	-	-	-	-	-	-	-	(7.600)	(7.600)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	2.736	-	-	(2.736)	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(13.267)	(76)	78.279	(2.736)	62.200	(3.259)	58.941
SALDO a 31 de diciembre de 2018	509.715	563.178	(867.193)	3.497	(160.086)	(40.411)	8.700	83.422	92.122

(1) Corresponde al reparto de dividendos a socios minoritarios de las filiales del Grupo.

(2) En el epígrafe de "Diferencias de conversión" se incluye el efecto de la aplicación de la NIC 29 en sociedades en economías hiperinflacionarias (nota 2.a.3)

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado el	
		31 diciembre 2019	31 diciembre 2018
Resultado consolidado antes de impuestos		(32.832)	(3.062)
Resultados financieros netos		114.924	99.919
Beneficio de explotación		82.092	96.857
Gastos que no representan movimientos de tesorería		201.223	144.504
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7 y 8	189.965	120.516
Deterioro del valor de los activos	24		
Otros gastos de gestión corriente		8.945	11.780
Efecto inflación en resultados		2.313	12.208
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	24	(2.193)	(2.000)
Variación del capital circulante		11.624	(4.790)
Existencias		160	(889)
Deudores		10.382	3.350
Cuentas a pagar		(4.857)	(9.246)
Otros		5.939	1.995
Pagos por impuesto sobre beneficios		(40.783)	(51.757)
TESORERIA PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		251.964	182.814
Pagos por compras de inmovilizado		(97.817)	(103.094)
Pagos por créditos a largo plazo		(27.093)	(22.332)
Cobros por créditos a largo plazo		25.717	22.093
Pagos por inversiones		(1.497)	(7.157)
Efecto desinversiones		-	-
Variaciones netas por otros activos financieros		(2.313)	9.412
Cobro de intereses financieros		1.143	1.653
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(101.860)	(99.425)
Disposiciones de la Deuda senior Codere		50.000	-
Reembolsos de la Deuda senior Codere		(15.000)	-
Otras disposiciones de recursos ajenos		29.306	-
Otros reembolsos de recursos ajenos		(10.839)	(4.261)
Variación de la deuda financiera		53.467	(4.261)
Ingresos por créditos bancarios		21.454	27.452
Devolución y amortización de créditos bancarios		(40.188)	(30.209)
Variación de otros créditos bancarios		(18.734)	(2.757)
Pagos alquileres capitalizados (IFRS-16)		(69.797)	-
Pago de dividendos		(6.480)	(7.545)
Pagos por otras deudas financieras		(5.669)	(2.024)
Reembolsos netos de otras deudas financieras		(467)	(542)
Variación de otras deudas financieras		(6.136)	(2.566)
Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos		(7.536)	(11.468)
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio		(2.572)	(820)
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio		2.495	387
Inversión neta en acciones propias		(77)	(433)
Pago de intereses financieros		(68.818)	(68.827)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(124.111)	(97.857)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		25.993	(14.468)
Reconciliación			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio		81.775	104.538
Efecto de la variación de tipo de cambio en efectivo y equivalente de efectivo		(4.671)	(8.295)
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio		103.097	81.775
Variación neta en la situación de Tesorería		25.993	(14.468)

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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, casinos, 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. y sus sociedades dependientes (en adelante el “Grupo Codere” o el “Grupo”) tienen como actividad principal 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.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2020.

2. POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados salvo que se indique lo contrario.

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Codere, S.A. y de las sociedades consolidadas y se presentan en miles de euros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

La preparación de las cuentas anuales conformes con las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan aquellas áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o aquellas en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

a.1) Empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 72.980 miles de euros (negativo en 80.913 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), dicho fondo de maniobra se encuentra afectado principalmente por otras deudas no comerciales que se desglosan en la nota 19. Los Administradores del Grupo manifiestan que actualmente el Grupo cuenta con facilidades crediticias parcialmente 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 de 45 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 tanto los resultados operativos como la generación global de tesorería para los próximos 12 meses será positiva. En consecuencia, los Administradores del Grupo han preparado las presentes Cuentas Anuales Consolidadas atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

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.

Como se menciona en las notas posteriores, el Grupo ha contratado nuevas facilidades crediticias en Uruguay y México para mejorar la liquidez del Grupo por importe de 30 millones de dólares y 200 millones de pesos mexicanos respectivamente (equivalentes de forma conjunta a 36.329 miles de euros) y se encuentra en negociaciones para la obtención de facilidades crediticias adicionales.

Finalmente, por lo que respecta a la situación patrimonial, cabe destacar que los fondos propios individuales de Codere, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo) ascienden a 715,1 millones de euros positivos a 31 de diciembre de 2019, contando con un capital social por importe de 510 millones de euros.

a.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones que se han aplicado por primera vez en este ejercicio:

NIIF 16 Arrendamientos

El Grupo Codere ha aplicado la norma “*NIIF 16 Arrendamientos*” a partir del 1 de enero de 2019 mediante el método retrospectivo modificado, por lo que los importes del ejercicio 2018 no se han modificado.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo Codere opera, como arrendatario, salas de juego, oficinas administrativas, elementos de transporte, máquinas de juegos y otros bienes de menor valor.

La duración de los contratos es muy variada en función del país y el tipo de activo arrendado (desde contratos de duración de 1 año prorrogables hasta contratos de 20 años de duración). A la hora de definir la vida útil de los activos, se han considerado las opciones de prórroga, en aquellos contratos en los que se prevé que el Grupo ejercerá dicha opción por el rendimiento actual del alquiler o en aquellos contratos de alquiler que están ligados a la duración de las licencias de juego.

Los importes de renta, en la mayoría de los casos, se ajustan por la variación anual del índice de precios vigentes en el país. El importe de los activos sujetos arrendamientos varía en función de dicha variación de índice.

Redefinición Vidas Útiles de los Activos

La implementación de la NIIF 16 en el Grupo Codere ha sido bastante compleja, dada la cantidad de contratos existentes y su diversidad, además de la necesidad de realizar ciertas estimaciones, sobre todo vinculadas con las vidas útiles estimadas para cada contrato, que han hecho bastante compleja su implementación. Adicionalmente, estas estimaciones pueden verse afectadas por efectos de la estrategia operativa del Grupo o de las circunstancias legales o económicas concretas de un país, que pueden hacer variar la estimación de la vida útil de los contratos, fundamentalmente los de arrendamiento de salas de juego cuando las mismas no estén vinculadas a una licencia en concreto, lo que hace que dicha estimación deba ser revisada, y en su caso modificada, de forma periódica.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

El impacto de la adopción de la NIIF 16 sobre el Balance de situación consolidado a 1 de enero de 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	01.01.2019	NIIF 16	01.01.2019 NIIF 16
ACTIVO			
Activo no corriente	1.137.037	316.320	1.453.357
Activo corriente	307.527	-	307.527
TOTAL ACTIVO	1.444.564	316.320	1.760.884
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Patrimonio neto	92.122	-	92.122
Pasivo no corriente	964.002	277.202	1.241.204
Pasivo corriente	388.440	39.118	427.558
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.444.564	316.320	1.760.884

La conciliación de los pasivos por arrendamiento que han sido contabilizados en la transición a la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 con los compromisos de arrendamientos operativos desglosados en las cuentas anuales del 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de euros
Compromisos de arrendamientos operativos a 31 de diciembre de 2018	142.035
Promedio ponderado de la tasa de descuento a 1 de enero de 2019	10,03%
Compromisos de arrendamientos operativos descontados a 1 de enero de 2019	125.314
Compromisos relacionados con arrendamientos a corto plazo	(1.042)
Compromisos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	(825)
Compromisos relacionados con arrendamientos previamente clasificados como financieros	5.442
Pagos de períodos opcionales no incluidos a 31 de diciembre de 2018	187.431
Pasivos por arrendamientos a 1 de enero de 2019	316.320

A continuación, se desglosa el movimiento de los activos por derechos de uso a 31 de diciembre de 2019:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Importe Neto
Saldo a 01.01.2019	316.320	-	316.320
Altas	32.907	(54.687)	(21.780)
Bajas	(21.915)	2.644	(19.271)
Reclasificaciones	11.489	(4.710)	6.779
Cambio de Vida útil / Tasa (*)	(30.823)	-	(30.823)
Diferencias de Conversión	3.393	71	3.464
Saldo a 31.12.2019	311.371	(56.682)	254.689

(*) Como consecuencia del cambio de estrategia de negocio producido en algunos mercados, se ha procedido a reevaluar la estimación original de vida útil de algunos de los contratos de salas de juego no vinculados directamente a la vida útil de sus licencias, principalmente en México.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

A continuación se desglosa el cargo por depreciación de los activos por derechos de uso por tipo de activo subyacente:

Tipo de activo	Miles de euros
Construcciones	3.807
Salas de juego	44.107
Máquinas	4.636
Elementos Transporte	1.763
Instalaciones	318
Equipos procesos información	56
Total	54.687

El importe del gasto relativo a pagos por arrendamiento variables no incluidos en la medición de los pasivos por arrendamiento ha ascendido a 38.324 miles de euros en el ejercicio 2019. Dichos pagos variables corresponden principalmente a los contratos de máquinas cuyo componente de renta es variable (se fija en función de un porcentaje de la recaudación de dichas máquinas de juego). A continuación se indica la relación entre pagos de renta variable y fijo en el Grupo:

2019	Miles de euros
Pago por alquiler fijo	73.978
Pago por alquiler variable	38.324
Total pagos por alquiler	112.302

La salidas de efectivo totales por arrendamiento durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 112.302 miles de euros.

Los tipos de interés se consideran por país, en un rango entre el 7,5 % -18,7 %.

El impacto en la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2019 por la implementación de la NIIF 16 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2019
Capitalización de arrendamientos operativos	69.797
Amortización derechos de uso	(54.687)
Resultado por baja de activos	90
Impacto financiero por actualización deudas derechos de uso	(39.246)
Impuesto sobre beneficios	4.099
Impacto IFRS 16 cuenta resultados consolidada	(19.947)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Los importes registrados en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de “Otros gastos de explotación” correspondientes al gasto por alquileres a corto plazo y alquileres de bajo valor durante el ejercicio 2019 han ascendido a 861 y 3.169 miles de euros, respectivamente.

El impacto en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 por la implementación de la NIIF 16 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2019
ACTIVO	
Activos por derecho de uso	254.689
Activo por impuesto diferido	4.158
TOTAL ACTIVO	258.847
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Patrimonio Neto	579
Pasivo no corriente	208.033
Pasivo corriente	50.235
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	258.847

La mayoría de los contratos de arrendamiento incluyen opciones de prórroga por un periodo de tiempo determinado o de forma indefinida. Los pasivos por arrendamiento incluyen las opciones de prórroga que el Grupo considera que se van a ejercer. Se desglosa a continuación los potenciales importes no descontados por opciones de prórroga no incluidas en los pasivos por arrendamiento:

Opciones de prórroga no incluidas en los pasivos por arrendamiento	Miles de euros
Próximos 5 años	22.715
Más de 5 años	142.817
	165.532

A continuación se desglose la deuda por arrendamiento por vencimiento:

	1 año	2-5 años	Más de 5 años	Total
Deudas por arrendamiento Financiero	50.234	137.560	70.472	258.266

CINIIF 23 - Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias

Esta Interpretación del Comité de Interpretaciones NIIF aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando el tratamiento fiscal implica una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12. Dado que la práctica actual del Grupo está alineada con esta Interpretación, la aplicación de estos criterios no ha tenido un impacto significativo sobre los resultados del Grupo en el periodo. En el estado de situación financiera estos saldos pasan a presentarse en el epígrafe de Pasivos por Impuestos Diferidos o de Administraciones Públicas acreedoras, según se trate de pasivos por impuestos diferidos o pasivos por impuestos corrientes, respectivamente, lo que ha supuesto una reclasificación por importe de 524 miles de euros desde el epígrafe de Provisiones.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017

El IASB ha realizado las siguientes modificaciones a las normas:

NIIF 3 Combinaciones de negocios – Participaciones mantenidas previamente en una operación conjunta

Estas modificaciones aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de un negocio que antes era una operación conjunta, debe aplicar los requerimientos de las combinaciones de negocios realizadas por etapas, valorando nuevamente al valor razonable las participaciones mantenidas previamente en los activos y pasivos de la operación conjunta. Esta modificación no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos – Participaciones mantenidas previamente en una operación conjunta

Estas modificaciones aclaran que, cuando una entidad participa, pero no tiene control, en una operación conjunta y obtiene el control conjunto de esa operación conjunta, que es un negocio de acuerdo con la NIIF 3, no valorará nuevamente al valor razonable las participaciones mantenidas previamente en los activos y pasivos de la operación conjunta. Esta modificación no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados.

NIC 12 Impuesto sobre las ganancias – Consecuencias de los pagos de instrumentos financieros clasificados en patrimonio

Las modificaciones aclaran que las consecuencias fiscales de los dividendos dependen más de las transacciones o sucesos pasados que generaron ese beneficio distribuible que de la distribución a los propietarios. Por tanto, una entidad reconoce las consecuencias fiscales de un dividendo en resultados, en otro resultado global o en patrimonio neto dependiendo de cómo registró la entidad esas transacciones o sucesos pasados. Esta modificación no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados.

NIC 23 Costes por intereses – Costes por intereses capitalizables

Las modificaciones aclaran que una entidad considera parte de sus costes por intereses generales cualquier coste por intereses originalmente incurrido para desarrollar un activo cualificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo para su uso o venta se han completado. Esta modificación no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 19 - Contabilización de una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida

Estas modificaciones requieren que se utilicen hipótesis actuariales actualizadas para determinar los costes de los servicios del ejercicio actual y los intereses netos para el resto del ejercicio cuando se modifica, se reduce o se liquida un plan de prestación definida, considerando:

- Las hipótesis actuariales utilizadas que reflejan los beneficios ofrecidos para recalcular el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas.
- La tasa de descuento utilizada para recalcular el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Además, la contabilización de una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida puede reducir o eliminar el superávit existente, lo que puede causar que cambie el efecto del límite del activo (asset ceiling). Por tanto:

- Se debe determinar primero cualquier coste de los servicios pasados o ganancia o pérdida, sin considerar el efecto del límite del activo, y registrando el importe correspondiente en resultados.
- Después se determina el efecto del límite del activo y se registra en otro resultado global, excluyendo los importes incluidos en el interés neto.

Esta modificación no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones a largo plazo en asociadas y acuerdos conjuntos

Estas modificaciones aclaran que una entidad debe aplicar la NIIF 9 Instrumentos financieros a las inversiones a largo plazo en asociadas o en acuerdos conjuntos a los que no se aplique el método de la participación, pero que en sustancia formen parte de la inversión neta en la asociada o en el acuerdo conjunto. Esta aclaración es relevante, pues implica que hay que aplicar el modelo de la pérdida de crédito esperada de la NIIF 9 a dichas inversiones. También se aclara que, al aplicar la NIIF 9, la entidad no tendrá en cuenta cualquier pérdida de la asociada o del acuerdo conjunto o cualquier pérdida por deterioro de la inversión neta que se haya registrado como ajuste a la inversión neta en la asociada o en el acuerdo conjunto por aplicación de la NIC 28 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos. Las modificaciones incluyen un ejemplo que ilustra cómo deben las entidades aplicar los requerimientos de la NIC 28 y la NIIF 9 a estas inversiones a largo plazo. Esta modificación no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIIF 9 – Características de pagos anticipados con compensación negativa

Estas modificaciones a la NIIF 9 permitirán a las entidades valorar a coste amortizado o a valor razonable contra otro resultado global (dependiendo del modelo de negocio para el que se mantienen) aquellos activos financieros que se pueden cancelar anticipadamente mediante el pago de un importe variable, en lugar de valorarlos a valor razonable contra resultados. Esta modificación no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados.

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio
A la fecha de formulación de estos estados financieros, las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Versión revisada del Marco conceptual de las NIIF

La versión revisada del Marco Conceptual establece una serie de conceptos fundamentales que guían al IASB en el desarrollo de las normas, y ayuda a asegurar que las normas son consistentes y que las transacciones similares se tratan de la misma forma. Además, también ayuda a las entidades a desarrollar sus políticas contables cuando no hay normativa específica aplicable a una transacción.

El Marco Conceptual revisado incluye un nuevo capítulo sobre valoración, mejora las definiciones y guías, y aclara áreas importantes como la prudencia y la valoración de la incertidumbre. Es aplicable de forma inmediata para el IASB y se aplicará a los ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2020, o a partir de dicha fecha, a los emisores que desarrollen políticas contables basadas en el Marco Conceptual.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Modificaciones a la NIIF 3 - Combinaciones de negocios

Las modificaciones cambian la definición de negocio de la NIIF 3 para ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe registrarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un grupo de activos. Esta distinción es muy importante, ya que el adquirente solo reconoce un fondo de comercio cuando se adquiere un negocio.

La nueva definición de negocio enfatiza que el producto de un negocio es proporcionar bienes y servicios a los clientes, que generen ingresos de la inversión (tales como dividendos o intereses) o que generen otros ingresos de las actividades ordinarias; mientras que la definición anterior se centraba en proporcionar una rentabilidad en forma de dividendos, menores costes u otros beneficios económicos directamente a los inversores u otros propietarios, miembros o partícipes.

La nueva definición de negocio se aplicará a las adquisiciones que se produzcan el 1 de enero de 2020 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada.

Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 – Definición de materialidad

Las modificaciones a la definición de materialidad se realizan para que sea más sencillo hacer juicios sobre lo que es material. La definición de material ayuda a las entidades a decidir si la información debe ser incluida en las cuentas anuales consolidadas, o en su caso, estados financieros consolidados condensados intermedios. Estas modificaciones aclaran dicha definición e incluyen guías de cómo debe ser aplicada. Además, se han mejorado las explicaciones que acompañan a la definición y se ha asegurado que la definición de material es consistente en todas las normas.

Las modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada.

El Grupo evaluará de acuerdo con la nueva definición el contenido de sus cuentas anuales consolidadas, aunque no se esperan cambios significativos.

a.3) Comparación de la información

La comparación de las cuentas anuales está referida a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Calificación de Argentina como país hiperinflacionario

La economía argentina se considera hiperinflacionaria desde el ejercicio 2018 y el Grupo Codere aplica los ajustes por inflación a las compañías cuya moneda funcional es el peso argentino para la información financiera de los periodos terminados desde el 1 de julio de 2018. Así pues, los estados financieros consolidados de los tres primeros trimestres de 2018 no han sido modificados y no incluyen ajustes por inflación.

Conforme a lo establecido por la NIC 29, los principales efectos son los siguientes:

- Ajustar el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios y las distintas partidas de patrimonio neto desde su fecha de adquisición o incorporación al estado de situación financiera consolidada hasta el cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda derivados de la inflación.
- Reflejar en la cuenta de resultados la pérdida o ganancia correspondiente al impacto de la inflación del año en la posición monetaria neta.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

- Ajustar las distintas partidas de la cuenta de resultados y del estado de flujos de efectivo por el índice inflacionario desde su generación, con contrapartida en resultados financieros y en una partida conciliatoria del estado de flujos de efectivo, respectivamente.
- Convertir todos los componentes de los estados financieros de las compañías argentinas a tipo de cambio de cierre, siendo el cambio correspondiente a 31 de diciembre de 2019 de 67,28 pesos por euro.

Para actualizar los estados financieros, el Grupo ha utilizado los índices definidos por la resolución de JG n° 539/18 publicada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), basada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de la República Argentina y el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por la FACPCE. El índice acumulado a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de 283,44 % y 184,85 %, respectivamente, mientras que en base anual el índice para 2019 ha sido 54% (48 % para 2018).

Los principales impactos en los estados financieros consolidados del Grupo Codere a 31 de diciembre de 2019 derivados de los aspectos mencionados anteriormente son los siguientes:

	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	(8.618)
Resultado financiero neto	3.407
Resultado neto	(24.294)
Patrimonio neto atribuido	90.803
Activos fijos	125.243

a.4) Inconsistencias

Dentro de los procedimientos de control interno que recurrentemente realiza el Grupo, se han detectado inconsistencias en el reporting de los resultados de algunas de sus filiales latinoamericanas (México, Panamá y Colombia) durante el ejercicio 2019, en concreto en el cierre del mes de agosto de 2019 (cierre que se realiza en el mes de septiembre inmediatamente posterior). El análisis preliminar de dichas inconsistencias cifró el impacto máximo en el entorno de los 13-18 millones de euros sobre los resultados publicados de Junio de 2019. De las investigaciones preliminares realizadas no se detectó impacto adicional en la situación de liquidez del Grupo ni salidas de caja inapropiadas, entendiendo la Compañía que es un incidente aislado que sólo afecta a los resultados de esas filiales en este ejercicio.

El Consejo de Administración y el Comité de Auditoría, tal y como se informó en el hecho relevante de 7 de octubre de 2019 una vez informados de las posibles inconsistencias detectadas, solicitaron la realización de varios trabajos de investigación, tanto internos como externos, para identificar cualquier aspecto relevante relacionado con las citadas inconsistencias y asegurar la máxima transparencia en el cumplimiento de las mejores prácticas contables y de gobierno corporativo. Los objetivos de las investigaciones llevadas a cabo fueron los siguientes:

- Obtener el impacto monetario de las inconsistencias puestas de manifiesto.
- Determinación o no de la involucración del Área Corporativa de España.
- Verificar si el evento identificado se corresponde con un hecho aislado o si existiera algún indicio de otras áreas o países del Grupo afectadas.
- Determinación del periodo afectado por las inconsistencias, tratando de verificar si las mismas se produjeron solo en 2019 o si por el contrario hubieran afectado a ejercicios anteriores.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Para cubrir dichos objetivos, se determinaron varias líneas de investigación:

- El Consejo de Administración encargó a las compañías Kroy y Alvarez y Marsal, ambas compañías independientes de Codere y de reconocido prestigio, la realización de una investigación independiente para determinar la cuantificación y gestación de los hechos identificados, así como evaluar potenciales medidas e instrumentos para reforzar los controles internos del Grupo Codere.
- Adicionalmente, se solicitaron también análisis e investigaciones adicionales a los departamentos corporativos de Finanzas, Auditoría Interna y Seguridad.

Tal y como se indicó en un segundo hecho relevante comunicado por parte del Grupo a la CNMV con fecha 13 de noviembre de 2019, Kroy Abogados y Alvarez y Marsal facilitaron las conclusiones de su trabajo al Consejo de Administración de Codere en dicha fecha. En base a las mismas, el Grupo confirmó la necesidad de aplicación de una reducción de 9,2 y 1,2 millones de euros en los Ingresos de Explotación reportados a 30 de junio de 2019 para México y Colombia respectivamente, y de 14,8, 1,3 y 0,4 millones de euros en el resultado consolidado antes de impuesto en México, Colombia y Panamá respectivamente, también a 30 de junio de 2019.

Estos valores se encuentran dentro de la horquilla de 13 a 18 millones de euros de impacto para el conjunto del Grupo comunicada en el Hecho Relevante del día 7 de octubre. Del mismo modo, la investigación realizada tampoco ha detectado indicios de usos o salidas inapropiados de fondos.

Además del trabajo llevado a cabo por las firmas independientes Kroy y Alvarez y Marsal, el Grupo ha realizado una serie de análisis adicionales que confirman que no existen otras geografías o ejercicios anteriores afectados por inconsistencias contables. Este trabajo ha sido realizado internamente por la Sociedad por los departamentos Financiero, Auditoría Interna y Seguridad.

Estas inconsistencias fueron intencionadas, coordinadas por un reducido grupo de personas en México y realizadas mediante la modificación de ingresos y costes en nuestros sistemas operativos y contables, sin el conocimiento de la Dirección Corporativa en Madrid según reflejan las conclusiones del informe realizado por Kroy y Alvarez y Marsal.

El Consejo de Administración, basándose en las conclusiones recibidas, está abordando las decisiones correctivas pertinentes en materia disciplinaria y organizacional, adoptando medidas para introducir cambios organizativos y reforzar los controles internos con el objetivo de fortalecer los sistemas operativos y mejorar la solidez de la contabilidad y presentación de informes.

Tras estos hechos, el Grupo está también revisando las proyecciones de negocio en los mercados afectados, especialmente en México, mercado en el que se sigue confiando plenamente como una oportunidad de crecimiento en los próximos años, dada nuestra posición de mercado y las oportunidades de consolidación de la industria.

En los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 se mostraron las cifras incluyendo los ajustes necesarios para eliminar las inconsistencias informadas y se procedió a re-expresar las cifras de balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de flujos de efectivo correspondientes a junio de 2019 incluidas en los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados que se publicaron en la CNMV con fecha 13 de septiembre de 2019, no existiendo impactos en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo en el cierre de 2018.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b) Políticas contables

b.1) Consolidación

- *Dependientes y combinaciones de negocios*

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la IFRS 9 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

Las opciones de compra/venta con participaciones minoritarias que forman parte de las combinaciones de negocios, se incluyen dentro de la contraprestación transferida (aumentando o disminuyendo dicha contraprestación, según corresponda) para que éstas no tengan impacto en el cálculo de las participaciones no dominantes, dado que corresponden a derechos y obligaciones que afectan únicamente al Grupo Codere.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

- *Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control*

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

- *Negocios conjuntos*

Se aplica la NIIF 11 a todos los acuerdos conjuntos. Las inversiones en acuerdos conjuntos bajo la NIIF 11 se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. El Grupo ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y ha determinado que son negocios conjuntos. Los negocios conjuntos se contabilizan usando el método de la participación.

Bajo el método de la participación, los intereses en negocios conjuntos se reconocen inicialmente a su coste y se ajusta a partir de entonces para reconocer la participación del Grupo en los beneficios y pérdidas posteriores a la adquisición y movimientos en otro resultado global. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas en un negocio conjunto iguala o supera sus intereses en negocios conjuntos (lo que incluye cualquier interés a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en los negocios conjuntos), el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o hecho pagos en nombre de los negocios conjuntos.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos se eliminan en la medida de la participación del Grupo en los negocios conjuntos. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de los negocios conjuntos se han modificado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

- *Inversiones en Asociadas*

Las empresas en las cuales Codere, S.A. tuviera propiedad directa o indirecta de menos del 50 % y más del 20 %, y sobre las cuales no tenga una mayoría de derechos de voto o ejercicio efectivo de control pero sobre las que tuviera influencia significativa, se integrarían por el método de la participación.

Las inversiones en empresas asociadas, se registrarían en el balance de situación consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados consolidada reflejaría el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produjese un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabilizaría su participación con estos cambios en su patrimonio y, cuando se requiriera, revelaría este hecho en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

- *Enajenaciones de dependientes*

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio del importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

La fecha de cierre tanto para las sociedades dependientes como las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia es 31 de diciembre.

b.2) Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración que es el encargado de la toma de decisiones estratégicas.

b.3) Conversión de moneda extranjera

b.3.1) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Euros que es la moneda de presentación del Grupo.

b.3.2) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en caso de partidas que se han vuelto a valorar.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

Las partidas monetarias denominadas en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad son convertidas a la moneda funcional de cada sociedad al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Todas las diferencias de cambio positivas o negativas, realizadas o no, se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio, excepto las diferencias de cambio generadas por partidas monetarias intragrupo que se consideran forman parte de la inversión en una filial extranjera, incluyéndose en el epígrafe de "Diferencias de conversión" del patrimonio consolidado.

Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos de coste histórico, se convertirán en la fecha de la transacción, y las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran al valor razonable, se convertirán utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determine este valor razonable.

Antes de su conversión a euros, los estados financieros de las sociedades del grupo cuya moneda funcional es de una economía hiperinflacionaria se ajusta por la inflación según el procedimiento descrito en el párrafo siguiente. Una vez reexpresadas todas las partidas de los estados financieros son convertidas a euros aplicando el tipo de cambio de cierre. Las cifras correspondientes a periodos anteriores, que se presenta a efectos comparativos, no son modificadas.

Para determinar la existencia de hiperinflación, el Grupo evalúa las características cualitativas del entorno económico, así como la evolución de las tasas de inflación en los últimos tres años. Los estados financieros de compañías cuya moneda funcional es de una economía considerada altamente inflacionaria, son ajustados para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local, de tal forma que todas la partidas del estado de situación financiera que no están expresadas en términos corrientes (partidas no monetarias) son reexpresadas tomando como referencia un índice de precios representativo a la fecha de cierre del ejercicio, y todos los ingresos y gastos, ganancias y pérdidas, son reexpresados mensualmente aplicando factores de corrección adecuados. La diferencia entre los importes iniciales y los valores ajustados se imputa a resultados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b.3.3) Empresas del grupo

Los resultados y el balance de todas las entidades del Grupo cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- Los ingresos y los gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios del mes.
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otro resultado global.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en patrimonio neto.

b.4) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos por el Grupo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro existentes.

Los gastos incurridos en relación con activos intangibles sólo se capitalizan cuando se incrementa el beneficio económico futuro del inmovilizado específico al que se refiere. Todos los demás gastos son cargados a la cuenta de resultados en el momento en el que se incurre en ellos.

- Las licencias de juego incluyen el importe satisfecho a las distintas autoridades por su concesión. Se amortizan durante el periodo de la concesión asociado a éstas.
- Los derechos de exclusividad recogen los importes pagados a titulares de establecimientos de hostelería para poder instalar máquinas de juego en los locales. Se amortizan en función de la duración de los contratos.
- Los derechos de instalación recogen los importes pagados a los organismos por las distintas autorizaciones para la instalación de máquinas recreativas. Se amortizan en el período de vigencia de la autorización.
- Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.
- Las marcas comerciales adquiridas a terceros se muestran por su coste de adquisición. Las marcas se consideran activos de vida útil indefinida.
- Los derechos de uso de marcas, marcas comerciales, cartera de clientes y licencias adquiridas en combinaciones de negocios se reconocen por su valor razonable a la fecha de adquisición. Se amortizan, a excepción de las marcas comerciales que se consideran de vida útil indefinida, durante el periodo del derecho, concesión o la mejor estimación de la vida de las relaciones contractuales con los clientes calculadas en base a modelos económicos y a nuestra experiencia previa con clientes en cada uno de los países donde operamos.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Para aquellos activos intangibles que tienen una vida útil definida, el gasto por amortización se carga a la cuenta de resultados de forma lineal en función de la vida útil estimada de los mismos, amortizándose desde el momento en el que están disponibles para su uso. Los porcentajes de amortización aplicados son los siguientes:

	<u>Porcentaje de depreciación anual</u>
Licencias de juego	2,5 %-11 %
Derechos de exclusividad	15 %-25 %
Derechos de instalación	10 % - 33 %
Cartera de clientes	4,5 %-20 %
Aplicaciones informáticas	20 %- 25 %

Los porcentajes de amortización se revisan de manera periódica para asegurar su corrección.

b.5) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza al coste de adquisición. No obstante, a fecha de primera conversión a NIIF-UE, se adoptó la decisión de revalorizar terrenos y construcciones, registrándose así como coste de adquisición el importe correspondiente a su valor razonable en ese momento.

Esta revalorización en relación con terrenos y edificios se reconoció directamente con cargo a patrimonio. Las disminuciones se cargan a la cuenta de resultados. En caso de venta posterior o retiro del inmovilizado revalorizado, el exceso de la reserva de transición por primera aplicación de NIIF-UE existente, se abona a resultados acumulados.

Los gastos posteriores incurridos en relación con el inmovilizado material se capitalizan sólo cuando éstos incrementan el beneficio económico futuro del activo al que se relacionan. Todos los demás gastos se cargan a la cuenta de resultados cuando se incurren.

Las instalaciones no desmontables de las salas de bingo y casinos son depreciadas en el periodo menor entre el del contrato de alquiler o el del periodo de depreciación utilizado para esa categoría de activos.

El gasto de depreciación se registra en la cuenta de resultados consolidada de forma lineal sobre la vida útil estimada de cada componente del inmovilizado material. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. Los terrenos no son amortizados.

Los porcentajes de amortización utilizados son los siguientes:

	<u>Porcentaje de depreciación anual</u>
Máquinas de ocio, recreativas y deportivas	10 % - 30 %
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	7 % - 30 %
Equipos informáticos	10 % - 30 %
Elementos de transporte	10 % - 30 %
Construcciones	2 % - 3 %
Reformas en locales arrendados	10 % - 30 %
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 % - 30 %

Los porcentajes de depreciación se revisan de manera periódica para asegurar su corrección.

Los gastos financieros asociados con préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos materiales aptos, en los términos establecidos en la NIC 23, son registrados como parte del coste de dicho activo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b.5.1) Propiedades de inversión

Son aquellos activos (edificios, terrenos) destinados a la obtención de rentas mediante su explotación en régimen de alquiler. Estos activos no están destinados a la venta ni están destinados para uso administrativo. El Grupo registra contablemente las inversiones inmobiliarias según el modelo de coste aplicando los mismos criterios señalados para los elementos del inmovilizado material dependiendo de la categoría del bien.

b.6) Fondo de comercio

El fondo de comercio surge de la adquisición de sociedades dependientes y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos valorados a valor razonable en la fecha de adquisición y cualquier participación no dominante en la adquirida. Para cada combinación, el Grupo determina el valor de la participación no dominante en la adquirida bien por su valor razonable o bien por su parte proporcional en los activos netos identificables adquiridos.

El fondo de comercio está valorado al importe reconocido en la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada. El fondo de comercio es asignado a unidades generadoras de efectivo y no se amortiza, sino que anualmente se realizan las pruebas correspondientes de deterioro del mismo. Los fondos de comercio se asignan a los grupos de unidades generadoras de efectivo que coinciden, en general, con los segmentos operativos, los cuales se corresponden con áreas geográficas, ya que las unidades generadoras de efectivo que forman las líneas de actividad (máquinas recreativas, bingos, apuestas y casinos) no proporcionan una información suficientemente detallada para su análisis individualizado, debido a que habitualmente varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma ubicación, pudiendo encontrarse máquinas recreativas y de apuestas instaladas en bingos y casinos (Nota 10).

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b.7) Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida – por ejemplo el fondo de comercio o activos intangibles– no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos al fondo de comercio que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

b.8) Activos financieros

Las inversiones financieras clasificadas como mantenidas para negociación se registran a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio reconocido en la cuenta de resultados consolidada. El valor razonable es el precio de mercado a la fecha de cierre del balance consolidado.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Los préstamos, cuentas a cobrar e inversiones financieras en las que el Grupo tiene la voluntad expresa y la posibilidad de mantenerlos hasta su vencimiento, se registran a su coste amortizado menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir.

Los instrumentos de patrimonio de compañías cotizadas y no cotizadas que previamente se clasificaban como "Activos financieros disponibles para la venta", ahora se clasifican y valoran como "instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global y valorarán como "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

En el balance consolidado, los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes. El Grupo contabiliza las provisiones oportunas por deterioro de los préstamos y cuentas a cobrar cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro.

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

b.9) Existencias

Las existencias corresponden principalmente a cartones de bingos y a existencias de hostelería. Se contabilizan a su coste de adquisición o a su valor neto de realización, si éste es inferior.

El valor neto de realización representa el precio estimado de venta en el curso normal de las actividades, menos los costes estimados para la realización de la misma y otros gastos de venta.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, registrando con cargo a resultados la oportuna corrección de valor cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la corrección de valor dejan de existir, o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

b.10) Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entraran en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tienen un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

b.11) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

El Grupo considera que, dada la diversificación de la cartea de ingresos, la alineación de las divisas en nuestros mercados con los ingresos y gastos del país, el nivel de deuda local y la existencia de adecaudas fuentes de liquidez disponibles para el Grupo, la exposición al riesgo de divisa está suficientemente cubierto.

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía contratado un instrumento de cobertura de tipo de cambio con el objetivo de cubrir la variación de tipo de cambio de los flujos de efectivo del préstamo obtenido por la filial mexicana Codere México, S.A. de C.V.. Este instrumento tenía vencimiento en noviembre de 2018, fecha en la que vence y no se renueva dicho instrumento (Ver Nota 20).

b.12) Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

b.13) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye la caja, el efectivo en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior, que no están sujetos a variaciones significativas.

Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

b.14) Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los recursos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluyen en el patrimonio neto atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la Sociedad.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b.15) Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Estas cuentas a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

b.16) Deuda financiera

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se difieren hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

Un pasivo se da de baja cuando la obligación se extingue, cancela o vence.

Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente son sustancialmente modificadas, dicho intercambio o modificación se tratan como una baja del pasivo original y el reconocimiento de la nueva obligación. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

b.17) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

Este gasto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus dependientes y en los que generan bases imponibles positivas. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y sólo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

b.18) Prestaciones a empleados

- Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando el Grupo ya no puede retirar la oferta de dichas indemnizaciones; o (b) cuando la entidad reconozca los costes de una reestructuración en el ámbito de la NIC 37 y ello suponga el pago de indemnizaciones por cese.

Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

- Bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

- Premios de jubilación

Los premios de jubilación se reconocen por el importe devengado hasta la fecha de cierre del ejercicio para aquellas sociedades en que, según sus convenios colectivos, son de aplicación.

- Incentivos a largo plazo

Descripción del plan:

Se trata de un plan concedido a varios directivos del Grupo Codere con fecha de inicio septiembre 2017 y vencimiento abril de 2021.

El plan establece una remuneración a dichos directivos en función del crecimiento en el valor de mercado de las acciones restringidas hasta abril de 2021 y en función de la permanencia de dichos directivos hasta dicha fecha. Aunque de importe menor, para algunos directivos, otra parte de dicho plan se valora en función a la creación de valor de sus respectivas unidades de negocio.

El incentivo a pagar a fecha de abril de 2021 si todos los directivos permanecieran y el valor de la acción superase los límites establecidos en el plan, sería de 13 millones de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Tipo de plan y valoración:

Desde el punto de vista de la NIIF 2, se trata de un plan del tipo cash settled o liquidación en efectivo. El vesting period o período para la irrevocabilidad (que marca el devengo de los gastos de personal) iría desde septiembre de 2017 hasta abril de 2021.

La valoración se ha llevado a cabo a través de una simulación de Montecarlo. El proceso ha sido el siguiente:

- Se han simulado 10.000 escenarios aleatorios de evolución del precio de las acciones de Codere (subyacente del Plan) desde la fecha de valoración hasta 30 de abril del 2021. En la simulación se han considerado los siguientes inputs:
 - Tipo de interés libre de riesgo: 0,07 %
 - Volatilidad de las acciones: 41,47 %
 - Dividend yield: 0 %
 - Variable aleatoria: 10.000 números aleatorios siguiendo una distribución normal (0,1)
- En cada escenario se ha calculado cual sería la remuneración a entregar a los directivos considerando el valor que alcanza la acción. Dicha remuneración se ha descontado a la fecha de valoración.
- El valor total del plan sería la media del valor en cada escenario. Dicho valor se distribuye a lo largo del vesting period.

Cabe destacar que se ha asumido que todos los directivos permanecerán en el Grupo Codere hasta el vencimiento del Plan. La valoración de este incentivo a 31 de diciembre de 2019 no es significativa.

b.19) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y el importe se ha estimado de manera fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada o no por uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable, presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 22).

Los importes relacionados con provisiones fiscales son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de la naturaleza del impuesto.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b.20) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen siguiendo el criterio de devengo, es decir, cuando se produce el flujo de bienes y servicios, con independencia del momento del cobro o pago de los mismos.

Los ingresos del Grupo se reconocen como sigue:

- Máquinas recreativas: por el importe neto cobrado.
- Bingos: por el importe total de los cartones vendidos, de acuerdo con su valor facial, menos los premios, que se contabilizan como un menor ingreso de explotación.
- Casinos: por la recaudación neta para el operador.
- Hipódromos: por el total apostado por los jugadores, menos los premios.
- Apuestas: por la recaudación neta para el operador.

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, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, calculado como los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

b.21) Arrendamientos

Grupo como arrendatario

El Grupo actúa como arrendatario de salas de juego, oficinas, vehículos y otros equipos. El Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

• Derechos de uso

El Grupo reconoce los derechos de uso al inicio del arrendamiento. Es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso. Los derechos de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados. El coste inicial de los derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos se descuentan del coste inicial.

Los derechos de uso se amortizan linealmente por el plazo del arrendamiento incluyendo las opciones de prórroga en las que se prevé se ejercerán por parte del arrendatario:

- Salas de juego: de 5 a 20 años
- Oficinas: de 3 a 6 años
- Vehículos: de 3 a 5 años
- Otros equipos: de 3 a 5 años

Los derechos de uso están sujetos al análisis del deterioro. Los contratos de arrendamiento del Grupo no incluyen obligaciones de desmantelamiento u obligaciones de restauración.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Los derechos de uso se presentan en un epígrafe separado en el balance.

• *Pasivos por arrendamiento*

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos menos los incentivos por arrendamiento, pagos variables que dependen de un índice o un tipo y los importes que se espera que se paguen en concepto de garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de la opción de rescindir el arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Cuando se calcula el valor actual de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza el tipo de interés incremental a fecha de inicio del arrendamiento si el tipo de interés implícito en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, se valorará nuevamente el pasivo por arrendamiento si se realiza una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos por arrendamiento fijo en esencia o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente. El pasivo también se incrementa si se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en el índice o una tasa usados para determinar esos pagos.

• *Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

El Grupo aplica la exención de reconocimiento del arrendamiento de corto plazo a sus arrendamientos de maquinaria y equipo que tienen un plazo del arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no tienen opción de compra. También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos y elementos de juego que se consideran de bajo valor. Los pagos por arrendamientos en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos lineales durante el plazo del arrendamiento.

• *Juicios aplicados en la determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opción de renovación*

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable de un arrendamiento, al que se añaden los períodos opcionales de prorrogar el arrendamiento, si es razonablemente cierto que esa opción se ejerza. También se incluyen los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción.

El Grupo tiene la opción, en virtud de algunos de sus contratos, de arrendar los activos por plazos adicionales de uno a cinco años. El Grupo evalúa si es razonablemente cierto ejercer la opción de renovar.

Es decir, considera todos los factores pertinentes que crean un incentivo económico para renovar. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecte a su capacidad para ejercer, o no ejercer, la opción de renovación. El Grupo incluyó el período de renovación como parte del plazo del arrendamiento de arrendamientos de salas de juego debido a la importancia de estos activos para sus operaciones.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Adicionalmente, el Grupo Codere ha aplicado las siguientes políticas, estimaciones y criterios:

- Se ha aplicado la solución práctica indicada en el párrafo C3 del apéndice C de la NIIF 16 que estipula que no se requiere evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial.
- Se ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamientos de aquellos que sí lo son para aquellas clases de activos en los cuales la importancia relativa de estos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.
- A efectos de transición, se ha decidido aplicar el enfoque retrospectivo modificado, en base al cual no se va a re-expresar ninguna cifra comparativa de años anteriores.
- Se ha elegido medir el derecho de uso inicial del activo por un importe igual al pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019 para todos los contratos de arrendamiento.
- Se ha aplicado un tipo de interés efectivo incremental de financiación, a partir de la fecha de primera aplicación en lugar de una tasa histórica, por cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato. Las tasas de descuento incrementales a la fecha de la aplicación inicial tienen un rango entre 6 % y 20 %, dependiendo del país.

Grupo como arrendador operativo

Si el contrato no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, el arrendamiento se clasifica como operativo. El ingreso que genera el contrato se contabiliza linealmente durante el contrato y se incluye como ingresos en la cuenta de resultados en la medida que tiene una naturaleza operativa. Los costes directos que se incurren en la firma de un contrato de arrendamiento se incorporan como un mayor valor del activo arrendado y se amortizan durante el periodo de arrendamiento en el mismo criterio que los ingresos. Los pagos contingentes se reconocen como ingresos en el periodo que se devengan.

b.22) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado del período atribuido a los propietarios de la sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período teniendo en cuenta, en su caso, las acciones propias poseídas por el Grupo.

3. OBJETIVOS Y POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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:

- 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 entidades financieras nacionales e internacionales.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

- 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 EBITDA¹, 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 privado en el que operamos. La industria del juego está sujeta a un intenso nivel de regulación (incluyendo entre otros, regulación sobre la propia actividad de juego y las modalidades y canales permitidos, gestión de los riesgos asociados a la actividad, publicidad de juego, protección de datos de nuestros clientes, anti blanqueo de capitales y anti corrupción) y requisitos técnicos y de cumplimiento además de operar a través de licencias de juego que deben ser renovadas cada cierto periodo de tiempo o que están sujetas a condiciones de cumplimiento para permanecer en vigor. El no cumplimiento de cualquiera de estas regulaciones y requisitos o la incapacidad de renovar o mantener nuestras licencias de juego puede tener un efecto negativo en nuestro negocio. Adicionalmente, la regulación futura podría suponer nuevas restricciones sobre actividades actualmente reguladas que pudieran reducir nuestra capacidad de ofrecer los productos y servicios que se prestan a nuestros clientes.

La industria está también sujeta a la definición e interpretación de la regulación vigente sobre impuestos al juego en cada mercado, regulación que puede derivar en aumentos o cambios en el método de cálculo de los mismos que pueden repercutir en la viabilidad de nuestro negocio. La industria al juego es una industria sensible y la percepción pública de la actividad puede también tener impacto sobre los resultados de la compañía. Asimismo, la regulación puede a su vez cambiar en cada mercado para permitir la entrada de nuevos competidores o nuevas modalidades de la actividad que pueden derivar en un impacto en nuestro negocio. Finalmente, el Grupo está expuesto y se puede ver expuesto, a litigios resultantes de las mencionadas regulaciones fiscales y de cumplimiento.

Por otro lado, y por los mercados en los que el Grupo opera, existen riesgos políticos, macroeconómicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales del Grupo. Las condiciones de mercado y las variables socioeconómicas en cada uno de los mercados en que operamos afectan la capacidad de gasto de nuestros clientes y por tanto el resultado de nuestro negocio. El Grupo se ve también afectado por los riesgos políticos y monetarios (incluyendo devaluaciones de monedas o cambios en la regulación societaria en los mercados donde operamos).

El Grupo está también expuesto a los riesgos derivados de su estrategia de crecimiento y de captación de financiación (endeudamiento). El propio nivel de endeudamiento de la compañía puede condicionar la gestión del negocio mientras que las condiciones del mercado de financiación a largo plazo o la realización de inversiones no rentables pueden afectar los resultados de la compañía. Además, tanto la situación financiera de los mercados y de la compañía pueden afectar la capacidad de obtener las garantías o avales necesarios para operar gran parte de las licencias de juego que gestionamos en diferentes geografías.

Asimismo, el Grupo está expuesto a riesgos derivados de los cambios y evolución de las preferencias de los clientes, del impacto de la tecnología en la generación de actividades de ocio alternativas. También a los derivados de la concentración de proveedores o competidores en ciertas modalidades o productos o de la capacidad de los primeros de generar productos de juego seguros y atractivos para

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

los clientes según la normativa vigente en cada mercado. Finalmente, la evolución tecnológica de la gestión del negocio y del producto (la digitalización e interconexión), conllevan la aparición de riesgos de integridad de nuestros sistemas y plataformas que la compañía debe gestionar proactivamente para evitar potenciales contingencias. Nuestros sistemas financieros requieren actualmente un alto grado de intervención humana lo que puede producir errores. El Grupo está llevando a cabo esfuerzos para reducir el nivel de intervención humana en dichos procesos.

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.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Corporativo 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.

Para la presentación de los riesgos de mercado, según la NIIF 7 se requiere de análisis de sensibilidad que muestren los efectos hipotéticos de cambios en las variables de riesgo relevantes sobre los resultados y los fondos propios. El riesgo de tipo de cambio, tal y como lo define la NIIF 7, surge de activos o pasivos financieros de naturaleza monetaria y denominados en una divisa que no sea la funcional de cada sociedad. Las diferencias que surgen en los resultados por la transformación de los estados financieros a la divisa de presentación de las cuentas anuales del Grupo no se tienen en cuenta en el análisis de sensibilidades posterior.

A continuación, se presenta una tabla con los efectos en resultados y patrimonio neto (en miles de euros) de las variaciones de tipo de cambio respecto al cierre para las divisas más significativas del Grupo:

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2019	Miles de euros			
		Devaluación 10 % del euro		Apreciación 10 % del euro	
		Impacto en resultados	Impacto en fondos propios	Impacto en resultados	Impacto en fondos propios
ARS/EUR	67,2804	924	-	(924)	-
BRL/EUR	-	-	-	-	-
COP/EUR	3681,5391	2.835	-	(2.835)	-
USD/EUR	-	-	-	-	-
UYU/EUR	41,9118	66	-	(66)	-
MXN/EUR	21,1920	6.179	-	(6.179)	-

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2019	Miles de euros			
		Devaluación 10 % del dólar usa		Apreciación 10 % del dólar usa	
		Impacto en resultados	Impacto en fondos propios	Impacto en resultados	Impacto en fondos propios
ARS/USD	59,8900	1.073	-	(1.073)	-
BRL/USD	-	-	-	-	-
COP/USD	3277,1400	133	(4)	(133)	4
MXN/USD	18,8642	53.803	-	(53.803)	-
UYU/USD	37,3080	1.064	-	(1.064)	-
EUR/USD	0,890200	(20.195)	-	20.195	-
EUR/GBP	1,176500	(40)	93	40	(93)

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2018	Miles de euros			
		Devaluación 10 % del euro		Apreciación 10 % del euro	
		Impacto en resultados	Impacto en fondos propios	Impacto en resultados	Impacto en fondos propios
ARS/EUR	43,1665	(832)	-	832	-
BRL/EUR	-	-	-	-	-
COP/EUR	3720,9638	922	-	(922)	-
USD/EUR	1,1450	58.841	-	(58.841)	-
UYU/EUR	37,1049	120	-	(120)	-
MXN/EUR	22,5006	(123)	9.051	123	(9.051)

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2018	Miles de euros			
		Devaluación 10 % del dólar usa		Apreciación 10 % del dólar usa	
		Impacto en resultados	Impacto en fondos propios	Impacto en resultados	Impacto en fondos propios
ARS/USD	37,70000	(8)	-	8	-
BRL/USD	-	-	-	-	-
COP/USD	3249,7500	60	-	(60)	-
MXN/USD	19,6512	25.909	23.345	(25.909)	(23.345)
UYU/USD	32,4060	340	-	(340)	-
EUR/USD	0,8734	72.729	-	(72.729)	-

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 (30 millones en dólares) en Uruguay y bonos a tipo fijo (2,2 millones de dólares) en Panamá. También tiene deudas con entidades de crédito a tipo fijo en Uruguay (17,8 millones de dólares y 50,8 millones de pesos uruguayos indexados), Cabeceras (9,3 millones de dólares) y España (3 millones de euros). El resto del endeudamiento financiero del Grupo, y cuyo importe está en torno a los 66 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, se encuentra referenciado a tipos de interés variable (Euribor/Libor/TIIE/IBR).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Como resultado de esta estructura de capital y dado que la deuda con coste fijo representa casi el 93% 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.

No obstante, es importante destacar que durante el ejercicio 2020 el Grupo está valorando la posibilidad de refinanciar anticipadamente el conjunto de las emisiones de bonos high yield, lo que puede conllevar un cambio en las condiciones, y, especialmente, en el tipo de interés que el Grupo podrá conseguir consecuencia de dicha refinanciación. Si bien las nuevas condiciones dependerían del momento de mercado y de los resultados del Grupo, es importante resaltar que en la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas los bonos cotizan por debajo de par, con un retorno implícito entre 2 y 3 puntos porcentuales por encima de su rentabilidad original.

La sensibilidad a la variación de los tipos de interés es la que se detalla a continuación:

Concepto	Miles de euros	
	Incremento (+) / descenso (-) en el tipo de interés (puntos básicos)	
	2019	2018
Efecto en el resultado después de efecto fiscal	(219)	(191)
	219	191
Efecto en el patrimonio neto	(219)	(191)
	219	191

c.2) Riesgo de crédito

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo) (Notas 16 y 24).
- Activos financieros no corrientes (Nota 11).
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 15).

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 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 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.

Exposición máxima

La exposición del Grupo al riesgo de crédito, mitigado por las propias recaudaciones es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de tráfico que incluyen principalmente los anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos y saldos a cobrar a empresas del Grupo CIE. Los importes correspondientes a estos conceptos se reflejan en

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

el balance consolidado neto de provisiones por insolvencias por importe de 59.747 y 73.701 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

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

En la Nota 15 se incluyen las provisiones por deterioro de saldos deudores a 31 de diciembre de 2019 y 2018. Estas provisiones representan la mejor estimación del Grupo de las pérdidas incurridas en relación con sus saldos deudores.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo, distinguiendo por el tipo de instrumento financiero, se desglosa a continuación a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de euros	
	2019	2018
Deudores comerciales	59.747	73.701
Efectivo y equivalentes de efectivo	103.097	81.775
Otros activos financieros	43.345	43.318
	206.189	198.794

c.3) Riesgo de liquidez

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

La Dirección Económico 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 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 siguiente tabla muestra cómo la Dirección Económica Financiera gestiona la liquidez neta, sobre la base de las obligaciones contractuales de los restantes vencimientos de los activos y pasivos financieros, con exclusión de deudas comerciales por cobrar y por pagar, a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018:

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Saldos a 31/12/2019	Entre el 01/01/2019 y el 31/03/2020	Entre el 01/01/2019 y el 31/12/2020	Entre el 01/01/2019 y el 31/12/2021	Entre el 01/01/2019 y el 31/12/2024
Activo corriente					
Cartera de valores a corto plazo	-	-	-	-	-
Tesorería y otros activos equivalentes	103.097	103.097	103.097	103.097	103.097
Total activos circulantes	103.097	103.097	103.097	103.097	103.097
Pasivos no corrientes					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	787.931	-	-	764.642	787.931
Deudas largo plazo entidades de crédito	76.990	-	-	59.074	76.990
Total pasivos no corrientes	864.921	-	-	823.716	864.921
Pasivos corrientes					
Obligaciones y bonos corto plazo	11.737	-	11.736	11.736	11.736
Deudas corto plazo entidades de crédito	20.645	-	20.646	20.646	20.646
Total pasivos corrientes	32.382	-	32.382	32.382	32.382
Resultado previsto de operaciones de cobertura de tipos de cambio	-	-	-	-	-
Liquidez neta	(794.206)	103.097	70.715	(753.001)	(794.206)
	Saldos a 31/12/2018	Entre el 01/01/2019 y el 31/03/2019	Entre el 01/01/2019 y el 31/12/2019	Entre el 01/01/2019 y el 31/12/2020	Entre el 01/01/2019 y el 31/12/2023
Activo corriente					
Cartera de valores a corto plazo	-	-	-	-	-
Tesorería y otros activos equivalentes	81.775	81.775	81.775	81.775	81.775
Total activos circulantes	81.775	81.775	81.775	81.775	81.775
Pasivos no corrientes					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	761.985	-	-	3.592	761.987
Deudas largo plazo entidades de crédito	37.337	-	-	8.713	37.336
Total pasivos no corrientes	799.322	-	-	12.305	799.323
Pasivos corrientes					
Obligaciones y bonos corto plazo	15.543	3.898	15.543	15.543	15.543
Deudas corto plazo entidades de crédito	40.004	20.928	37.287	40.004	40.004
Total pasivos corrientes	55.547	24.826	52.830	55.547	55.547
Resultado previsto de operaciones de cobertura de tipos de cambio	-	-	-	-	-
Liquidez neta	(773.094)	56.949	28.945	13.923	(773.094)

En los cuadros anteriores no se incluyen los flujos monetarios que se producirían por la propia actividad del Grupo, así como los pagos contractuales e intereses de las deudas y obligaciones para los períodos indicados.

La gestión de este riesgo se centra igualmente en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda (que se menciona igualmente en la Nota 19 de la memoria), así como en la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

A continuación se desglosa el vencimiento de los pasivos financieros contractuales no descontados a 31 de diciembre de 2019 (importes en miles de euros):

	2020	2021	2022	2023	2024 y ss	Total
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	58.390	825.319	3.747	3.630	18.686	909.772
Principal	2.715	769.761	2.715	2.715	18.019	795.925
Intereses	55.675	55.558	1.032	915	667	113.847
Deudas con entidades de crédito	23.822	69.303	14.357	7.653	7.118	122.253
Principal	17.308	64.083	10.208	4.160	3.912	99.671
Intereses	6.514	5.220	4.149	3.493	3.206	22.582
Total Vencimientos	82.212	894.622	18.102	11.282	25.804	1.032.025

(*) Los pagos por arrendamiento financiero incluyen la estimación del vencimiento de la deuda registrada a partir del 1 de enero de 2019, como consecuencia de la NIIF 16 "Arrendamientos" (desglosada en la nota 2.a2).

En relación con los bonos emitidos por valor nominal de 500 millones de euros y 300 millones de dólares y que vencen en noviembre de 2021, el Grupo Codere tiene el objetivo de mantener una financiación de este tipo como parte de su estructura de capital permanente. Por ello, a medida que se acerque la fecha de vencimiento y cuando las condiciones de mercado sean oportunas, el Grupo Codere realizará los esfuerzos necesarios con el objetivo de reemplazar dicha financiación, ya sea por una financiación de características similares con distinto vencimiento, o bien por una ampliación de capital de Codere, S.A. o de alguna de sus subsidiarias, o por alguna combinación de las alternativas anteriores.

d) Gestión del 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.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene un importe de Patrimonio Neto atribuido a los propietarios de la dominante de 38.007 miles de euros negativos, lo que supone una disminución de 45.415 miles de euros respecto al importe registrado a 31 de diciembre de 2018. Esta disminución se debe fundamentalmente al resultado negativo del ejercicio, fuertemente impactado por la aplicación de la NIIF 16, 19.947 miles de euros, así como al efecto de la hiperinflación, 24.294 miles de euros.

e) Estimación del valor razonable

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados para activos y pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2).

- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable:

Activos/Pasivos (Nivel 2)	Miles de euros	
	2019	2018
Provisión por opciones	(1.552)	(1.546)

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Las técnicas específicas de valoración de los instrumentos financieros registrados a valor razonables son las siguientes:

- El valor razonable de la opción sobre la venta de acciones a diversos directivos de Codere se calcula teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.
- El valor razonable del Instrumento de Cobertura se obtiene mediante la información facilitada por la entidad financiera.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados a coste amortizado

El valor razonable de los bonos (nivel 1) a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros
	Diciembre 2019
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	1.958
Bono emitido por HRU, S.A.	21.453
Bono emitido por Codere Finance II, S.A.	708.945
	732.356

Valor razonable de las propiedades de inversión

El Grupo ha realizado una actualización del valor razonable de dicho inmueble en base a la estimación de flujos futuros según el contrato de arrendamiento que se describe en la Nota 8, en donde se definen tanto flujos como compromisos de inversión bajo la asunción de continuidad del contrato considerando una tasa de descuento del 9,4% en línea con la utilizada en el análisis de deterioro de activos para la UGE mejicana. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo del valor terminal de cada unidad es equivalente a la variación anual del índice de precios al consumidor que contemplan las proyecciones macroeconómicas, para cada país, en el largo plazo, que en el caso de México es de 3%. En base a dicho análisis, el valor razonable a 31 de diciembre de 2019 asciende a 99,7 millones de euros (75,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

a) Pérdida estimada por deterioro de activos no financieros

El Grupo comprueba anualmente si los activos no financieros (fondo de comercio y otros activos no corrientes) han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 13).

Para determinar los cálculos de deterioro, el Grupo realiza la estimación de los flujos de efectivo futuros para cada unidad generadora de efectivo utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado es de cinco años. A partir de entonces, se estima un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. El primer año del horizonte explícito de proyección se basa en los presupuestos detallados aprobados en cada unidad para el ejercicio siguiente incorporando, de corresponder, las variaciones por los desarrollos relevantes que hayan ocurrido con posterioridad a su aprobación. Los años subsiguientes del horizonte explícito de proyección reflejan las evoluciones que razonablemente cabe esperar según las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo para cada uno de los mercados donde opera, de acuerdo con sus características distintivas y su dinámica competitiva propia.

b) Impuesto sobre beneficios

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta.

El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El Grupo reconoce activos por créditos fiscales cuando existe evidencia suficiente de su recuperación futura. El grupo comprueba anualmente si estos activos han sufrido una pérdida de deterioro de valor de acuerdo con la política contable.

Por otro lado, y atendiendo a la política de repatriación de dividendos descrita en la nota 17.f, el Grupo reconoce como pasivo por impuestos diferidos asociado a las diferencias temporarias imponibles por inversiones en sociedades dependientes, sucursales o asociadas, en base a su mejor estimación en cuanto al momento de reversión previsible.

c) Valor razonable de derivados y otros activos financieros

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.

d) Provisiones por litigios y otras contingencias

El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de ciertos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha contabilizado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

e) Reclamaciones

(i) Litigios fiscales en México

A continuación se desglosan las principales contingencias fiscales que afectan a Codere México y sus filiales:

- **Pérdida Cambiaria**

Codere México presentó en marzo de 2015 un recurso ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa de México contra el Acta de Inspección emitida en 2012, derivada de la denegación de la deducción en 2008 en el Impuesto de Sociedades, de determinados importes de Pérdidas por fluctuación cambiaria. Durante el 2017, la compañía recibió una resolución favorable por parte del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa. Las autoridades fiscales mexicanas presentaron un recurso contra esta resolución ante el Tribunal del Circuito. En abril del 2018, el Tribunal del Circuito resolvió en favor de la compañía. No obstante dicha resolución, las autoridades fiscales mexicanas volvieron a iniciar actuaciones de inspección sobre el mismo ejercicio y conceptos previamente inspeccionados, y el 8 de agosto de 2018 emitieron una nueva acta por importe de 1.272 millones de pesos mexicanos (60 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). La filial presentó juicio de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Administrativa con fecha 24 de septiembre de 2018 contra dicha acta fiscal. El informe del perito designado por el Tribunal Federal de Justicia Administrativa coincidió con las respuestas indicadas por el perito designado por la compañía. Actualmente, la compañía está elaborando las alegaciones que se van a presentar; por lo tanto, el juicio aún está en curso.

- **Derechos de exclusividad**

Durante 2016 finalizaron los procedimientos de inspección de la sociedad mexicana Codere México y una de sus filiales en relación con el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2008 y 2009. En los citados procedimientos las autoridades fiscales denegaban la deducibilidad fiscal de determinados pagos por royalties realizados por Codere México a Codere, derivados de los derechos de exclusividad de Codere sobre la comercialización de las máquinas Zitro en México. Derivado de lo anterior, las compañías mexicanas presentaron declaraciones complementarias por dichos años por importe de 64,4 millones de pesos mexicanos (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente, derivado de una diferente interpretación de la normativa fiscal del Grupo y las Autoridades fiscales, las autoridades fiscales levantaron un acta fiscal por importe de 66,7 millones de pesos mexicanos (3,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Actualmente, dicha acta se encuentra recurrida mediante un Juicio de Nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Administrativa promovido con fecha 19 de septiembre de 2018. La sociedad tenía registrada una provisión para la cobertura de este riesgo por importe de 74.6 millones de pesos mexicanos (3,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Esta provisión fue finalmente desdotada a finales del ejercicio, considerando la alta probabilidad de obtener una resolución favorable en el Juicio de Nulidad pendiente de resolución, según criterio de expertos independientes.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

- Impuesto Especial sobre Producción y Servicios 2013 y 2014

En 2016 se iniciaron actuaciones de inspección en Operadora Cantabria (filial mexicana del Grupo) por el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios por el ejercicio 2014. El 12 de julio de 2018, la autoridad fiscal emitió un acta por importe de 507,1 millones de pesos (23,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Inconforme con la resolución, nuestra filial presentó el 6 de septiembre de 2018 un recurso de revocación ante las autoridades fiscales. El 20 de diciembre de 2019, las autoridades fiscales emitieron la resolución del recurso de revocación confirmando el acta fiscal inicial. Nuestra filial presentó el día 13 de febrero de 2020 el recurso de nulidad contra estas actuaciones.

También se iniciaron actuaciones de inspección en Operadora Cantabria por el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios por el ejercicio 2013. El 18 de noviembre de 2018, la autoridad fiscal emitió un acta por importe de 578,4 millones de pesos (27,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Inconforme con la resolución, nuestra filial presentó el 16 de diciembre de 2019 un recurso de revocación ante las autoridades fiscales. Jalisco 2013 y 2014-“Rifas y Sorteos”.

En nuestra filial Administradora Mexicana de Hipódromo (AMH), las Autoridades Tributarias del Estado de Jalisco revisaron el impuesto sobre loterías, sorteos, rifas, juegos con apuestas y concursos de todo tipo para los años fiscales 2013 y 2014. Los días 13 y 14 de febrero de 2018, se notificaron a AMH unas actas fiscales por unos importes de 18,7 millones de pesos mexicanos (0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y 14,6 millones de pesos mexicanos (0,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019), respectivamente.

En relación con las actas del ejercicio 2013, AMH está pendiente de la resolución de la Demanda Directa de Amparo interpuesta el 19 de noviembre del 2019 ante el Tribunal Colegiado en materia administrativa.

En relación con las actas del ejercicio 2014, AMH está pendiente de la resolución de la demanda de nulidad interpuesta el 26 de octubre de 2018 ante el Tribunal de Justicia Administrativa del Estado de Jalisco.

En el caso de los procesos tribunales, la interposición de demandas sobre el Acta emitida ha exigido la necesidad de presentar avales o garantías ante el Servicio de Administración Tributaria Mexicana (Ver nota 22).

Los Administradores del Grupo, basándose en informes de sus asesores legales consideran que no es necesario registrar una provisión por estos litigios a 31 de diciembre de 2019.

A 31 de diciembre de 2018 los importes provisionados ascendían a 3,3 millones de euros que equivalen a 74,3 millones de pesos mexicanos (Nota 18.1).

- (ii) Litigios fiscales en Italia

- IVA-Bingo Re (2003 y 2007) y Bintegral (2007)

Actualmente, está pendiente de resolver por la Corte de Cassazione el recurso presentado por nuestras filiales Bingo RE y Bintegral por las actas fiscales de IVA relativas a la prorrata de IVA aplicadas por las compañías en los ejercicios 2003 y 2007 para Bingo Re, y 2007 para Bintegral. El importe requerido ascendió a 1 millón de euros y se provisionó en 0,8 millones de euros. Durante el ejercicio 2019, las compañías han llegado a un acuerdo de amnistía con las autoridades fiscales italianas, que incluye la condonación de parte de la deuda, así como el pago por Bintegral de 0,13 millones de euros y por Bingo RE del resto en 20 cuotas (0,27 millones de

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

euros). La decisión de si las autoridades fiscales italianas aceptan la amnistía se conocerá en julio del 2020. A 31 de diciembre de 2019 hay dotada una provisión de 0,7 millones de euros.

- IVA-Codere Italia (2014 y 2015)

En el ejercicio 2019 se abrió inspección por IVA a Codere Italia cubriendo los ejercicios 2014 y 2015. Por un lado, la inspección entiende que las operaciones financieras realizadas por la compañía deben incluirse en el cálculo de la prorrata y, por tanto, cuestiona la deducibilidad de parte del IVA soportado; las cuotas de IVA que considera la inspección como no deducibles ascienden a 0,16 millones de euros en 2014 y 0,31 millones de euros en 2015. Por otro lado, la inspección entiende que los importes facturados por la Compañía a sus filiales en concepto de servicios de gestión, no incluyen la totalidad de los gastos incurridos por ésta en dicha prestación de servicios, por lo que propone que la base imponible del IVA se incremente en dichos gastos, lo que supone un incremento del IVA repercutido; el defecto de las cuotas de IVA no repercutidas estimadas por la inspección ascienden a 2,2 millones de euros en 2014 y 1,7 millones de euros en 2015.

Si bien no existe acta firme a 31 de diciembre de 2019, la compañía ha registrado una provisión por un importe de 0,8 millones de euros referida a la parte del riesgo que ha sido calificado como probable, incluyendo dicho importe tanto la cuota de IVA, como los posibles intereses y sanción. En relación con el resto del riesgo, en la medida que se considera que existe una alta probabilidad de que finalmente no sea cuestionado por la inspección, no se ha registrado provisión.

(iii) Litigios fiscales en Argentina

- Impuesto sobre Débitos y Créditos

Las autoridades fiscales argentinas emitieron a Bingos del Oeste un acta por 0,2 millones de euros (9,5 millones de pesos argentinos) solicitando el Impuesto a los débitos y créditos sobre las cantidades depositadas en la cuenta del IPLYC derivado de su participación en los ingresos de la actividad de juego. Nuestra filial Bingos del Oeste ha defendido ante los Tribunales Argentinos que no aplica dicho impuesto a nuestra actividad, pero hasta la fecha, los Tribunales han resuelto en nuestra contra. Para poder interponer recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, la compañía procedió a pagar el importe reclamado. En la actualidad, estamos pendientes de la resolución por parte de la Corte Suprema del recurso interpuesto.

Adicionalmente, existe una reclamación interpuesta también ante la Corte Suprema, en este caso por las autoridades fiscales argentinas, correspondiente a otra compañía del sector por el mismo concepto que había recibido resoluciones favorables a sus intereses en instancias jurisdiccionales previas, pendientes de resolución ante la Corte Suprema Argentina, que de resolverse a favor del contribuyente podrían permitir solicitar la devolución del impuesto satisfecho.

En el ejercicio 2019, se ha abierto una Inspección fiscal a la compañía Intermar por el mismo concepto, referida al ejercicio 2016.

(iv) Litigios fiscales en Panamá

Nuestras filiales panameñas, Alta Cordillera e Hípica de Panamá, fueron objeto de diversas inspecciones, tanto por el Impuesto sobre Sociedades como por el IVA, cuyo resultado fue el cuestionamiento del método empleado para determinar el Impuesto sobre Sociedades, de la deducibilidad de ciertos gastos, así como del tipo aplicado en la retención sobre pagos al extranjero. El importe reclamado, actualmente pendiente de resolución judicial, asciende a 3

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Miles de euros)

millones de euros, estando provisionado 0,2 millones de euros. El importe provisionado corresponde al riesgo calificado como probable; el resto se ha calificado como remoto.

(v) Procedimientos judiciales relativos a demandas de impugnación de acuerdos sociales..

- Con fecha 9 de febrero de 2018 Jose Antonio Martínez Sampedro y 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 del Presidente y Vicepresidente del Consejo de Administración, la revocación de sus poderes y la terminación de sus contratos de prestación de servicios, así como con la modificación de ciertos artículos del Reglamento del Consejo de Administración y con el nombramiento de nuevo Presidente del Consejo y del Director General, solicitándose 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. Como consecuencia de la decisión del tribunal en la vista preliminar sobre las pruebas presentadas por las partes, se desestimaron las pruebas documentales propuestas por los demandantes como resultado del procedimiento de "Discovery" en Estados Unidos (artículo 1782). El 7 de septiembre de 2019, los demandantes presentaron un escrito ante el tribunal, notificando su decisión de separar a sus Letrados y solicitaron la suspensión del procedimiento hasta la designación de nuevos Letrados. El Tribunal ha reprogramado el juicio para la presentación de pruebas para los días 20 y 27 de mayo de 2020 y 3 de junio de 2020.

- 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 por los que se adoptaron las medidas necesarias para culminar el proceso de reestructuración financiera de la Sociedad. La demanda alega que determinados accionistas de la Sociedad estaban incurso en situaciones de conflicto de interés que deberían haberles hecho abstenerse en la votación de dichos acuerdos. El 13 de mayo de 2017 se procedió a presentar la correspondiente contestación a la demanda alegando fundamentalmente la inexistencia de tal conflicto y la prescripción de la acción. En fecha 24 de abril de 2018 se celebró la audiencia preliminar. La celebración del juicio se ha fijado para el 19 de mayo de 2020.

(vi) Procedimientos de arbitraje.

- Con fecha 19 de febrero de 2018, José Antonio y Luis Javier Martínez Sampedro y Masampe S.L. presentaron solicitud de arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional (CCI) 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 referenciados más arriba (i) se habrían incumplido determinados aspectos del Acuerdo de Accionistas de fecha 6 de abril de 2016 comunicado al mercado mediante hecho relevante de 15 de abril de 2016. Asimismo en dicha solicitud de arbitraje los demandantes incluyeron una petición de adopción de determinadas medidas cautelares que el Árbitro de Emergencia designado al efecto rechazó en su totalidad mediante resolución de 12 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 (en relación a este último extremo relativo a las costas, tras recurso de los demandantes, se ha determinado que el mismo se resuelva en el seno del arbitraje principal en curso). Los Demandantes solicitaron al Árbitro de Emergencia que revisara su decisión en costas. El Árbitro de Emergencia, en su decisión de 30 de marzo de 2018, se reafirmó en su

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

decisión. Mediante diligencia de fecha 20 de febrero de 2020, el Juzgado de 1ª Instancia nº 101 de Madrid ha requerido a Codere la devolución de los 492.732,71 libras esterlinas a los demandantes.

El 23 de julio de 2019 el Tribunal Arbitral emitió los Términos de Referencia y el Calendario Procesal No.1. Con arreglo al mismo, con fecha 30 de septiembre de 2019, los demandantes presentaron su demanda. En ella solicitan que se declare que el cese de los Sres. José Antonio Martínez Sampedro y Luis Javier Martínez Sampedro como Presidente Ejecutivo y Vicepresidente, respectivamente, es contrario al Acuerdo de Accionistas. Además, los Demandantes reclaman a Codere el pago a favor del Sr. Luis Javier Martínez Sampedro de 250.925 euros, con fundamento en su contrato, así como, los intereses de todas las cantidades que supuestamente la Sociedad adeuda al Sr. Luis Javier Martínez Sampedro. Los demandantes también solicitaron al Tribunal Arbitral que redujera o dejara sin efecto el importe de las costas a las que habían sido condenados en el Procedimiento de Emergencia mencionado anteriormente. El 29 de noviembre de 2019, la Sociedad (y demás demandados) presentó su escrito de contestación a la demanda solicitando la desestimación de todas las peticiones de la demanda. Además, en la misma fecha, Codere S.A. presentó una reconvencción contra José Antonio Martínez Sampedro y Luis Javier Martínez Sampedro (basado en ambos casos en los contratos de prestación de servicios suscritos en su día por la Sociedad con dichos Consejero ejecutivos), así como contra Masampe (con base en el Acuerdo de Accionistas de 6 de abril de 2016).

Tras el trámite de exhibición de documental, el Tribunal Arbitral ha dado plazo a los Demandantes para que presenten su contestación a la reconvencción el próximo 6 de marzo de 2020. Tras la presentación de este escrito, la Sociedad deberá presentar su escrito de respuesta el 30 de abril de 2020. De momento está previsto que la Audiencia tenga lugar entre el 29 de junio 2020 y el 3 de julio 2020. No se espera un laudo definitivo antes de diciembre de 2020.

En paralelo a la fase de exhibición documental, el 27 de junio de 2018, la Sociedad (y el resto de demandados) presentaron demanda de ejecución provisional de las costas del arbitraje de emergencia. Tras dar trámite a los Demandantes, el Juzgado de Instancia No. 101 de Madrid, el 19 de septiembre de 2018, dictó auto despachando ejecución y decreto de la misma fecha ordenando el embargo de las cuentas corrientes de los ejecutados en la cantidad correspondiente a las costas del arbitraje de emergencia. Posteriormente, los Demandantes presentaron recurso de apelación contra el auto desestimando la oposición de los Demandantes a la ejecución de la decisión del Árbitro de Emergencia. El 24 de enero de 2020, la Audiencia Provincial estimó el recurso de apelación de los Demandantes, revocando y dejando sin efecto las medidas de ejecución desplegadas.

- Con fecha 31 de agosto de 2017, Sikeston, S.A. presentó en la Corte de Arbitraje Internacional (CCI) en Montevideo (Uruguay) solicitud de arbitraje contra las filiales de la Sociedad, Codere México S.A. de C.V. y Carrasco Nobile, S.A., en la que mantiene que determinados acuerdos sociales adoptados por los órganos sociales de Carrasco Nobile, S.A. incumplen el acuerdo de accionistas suscrito entre Codere México, S.A. de C.V. y Sikeston, S.A. de 22 de septiembre de 2011 y solicita a la Corte se declare el incumplimiento por parte de Codere México, S.A. de C.V. de dicho acuerdo de accionistas.

El 24 de octubre de 2019 se notificó la resolución arbitral final del tribunal arbitral de la ICC, habiendo éste estimado las pretensiones de Sikeston, S.A. al establecer que ciertas cláusulas del Pacto de Accionistas en Carrasco Nobile, S.A. habían sido incumplidas por los acuerdos sociales referidos, y de los cuales había resultado la exclusión de Sikeston como accionista de la compañía (por la no realización de aportes en operación de reintegro de capital, para resolver la causade disolución y reequilibrar el patrimonio de la sociedad). Adicionalmente, Codere México, S.A. de C.V. y Carrasco Nobile, S.A. fueron condenados al pago de costas del arbitraje, habiéndose realizado el pago señalado.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

(vii) 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 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 reconvenzional 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 se postergó para las fechas 30 de noviembre, y 1, 2 y 3 de diciembre de 2020. A esta fecha no es posible una valoración del riesgo para la Sociedad al no haberse procedido a la práctica de la prueba.

h) Participaciones no dominantes significativas

Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 12, el Grupo Codere define como participaciones no dominantes con importancia relativa significativa todas aquellas participaciones no dominantes, cuyos activos (entendiendo activos como el porcentaje de participación minoritaria sobre los activos agregados del subgrupo sobre el que tienen participación), represente más de un 5 % del total de activos del Grupo consolidado.

Adicionalmente, se tendrán en consideración otras circunstancias cualitativas específicas, tales como sensibilidad de un minoritario sobre una participación en particular, impactos no recurrentes significativos, a la hora de definir una participación no dominante material. Estas circunstancias se reevaluarán anualmente por la Dirección.

Información financiera resumida a 31 de diciembre de 2019 sobre participaciones no dominantes	Miles de euros	
	Administradora Mexicana Hipódromo S.A. de C.V.	Alta Cordillera, S.A.
Activos intangibles	134.211	12.045
Inmovilizado material	102.061	12.671
Propiedades de Inversión	50.818	-
Activos por impuestos diferidos	4.173	933
Otros activos no corrientes	1.183	34.181
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.269	2.554
Otros activos corrientes	47.118	8.254
Pasivos no corrientes	(99.447)	(58.544)
Pasivos corrientes	(63.891)	(10.407)
Contrapartida eliminaciones (*)	(169.842)	(55.665)
Participación no dominante (%)	15,2	25,0
Participación no dominante	13.362	1.901
Ingresos de explotación	198.716	55.686
Resultado consolidado	2.413	(6.030)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Información financiera resumida a 31 de diciembre de 2018 sobre participaciones no dominantes	Miles de euros	
	Administradora Mexicana Hipódromo S.A. de C.V.	Alta Cordillera, S.A.
Activos intangibles	129.728	13.335
Inmovilizado material	108.537	11.324
Propiedades de Inversión	49.623	-
Activos por impuestos diferidos	2.667	141
Otros activos no corrientes	1.374	33.628
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.670	4.338
Otros activos corrientes	52.950	7.758
Pasivos no corrientes	(39.202)	(2.919)
Pasivos corrientes	(59.897)	(4.200)
Contrapartida eliminaciones (*)	(163.544)	(55.295)
Participación no dominante (%)	15,2	25,0
Participación no dominante	13.362	1.901
Ingresos de explotación	222.031	64.048
Resultado consolidado	30.871	50

(*) La partida "contrapartida de eliminaciones" incluye todos aquellos ajustes de consolidación asignados a cada compañía individual. Dichos ajustes son saldos inter compañía, eliminación de patrimonio neto, asignación de fondo de comercio y el resto de ajustes incluidos en el proceso de consolidación. La partida "contrapartida de eliminaciones" recoge los conceptos anteriores para cada compañía individual, cuyo efecto total es cero en el balance consolidado.

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Se han determinado los segmentos operativos basándose en los informes que utiliza el Consejo de Administración para la toma de decisiones estratégicas. El Grupo considera el negocio desde un punto de vista tanto geográfico como por actividad. Los negocios operativos están organizados y gestionados separadamente por las distintas zonas geográficas donde la actividad se lleva a cabo, siendo cada país una unidad de actividad estratégica que está involucrada en diferentes actividades y que sirve a diferentes mercados.

El Grupo gestiona sus operaciones conforme a sus líneas de actividad y controla los resultados operativos de las máquinas recreativas, salas de bingo, salas de apuestas, casinos y los gastos de cabecera de forma independiente. No obstante, en ocasiones varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma línea de actividad, ya que en los bingos y en los casinos también hay instaladas máquinas recreativas, es por ello que la información de gestión utilizada para la toma de decisiones operativas, se basa en el beneficio consolidado de cada segmento, según se desglosa en el punto a) siguiente.

Dado que no es posible separar específicamente los costes de cada una de las actividades desarrolladas, el Grupo considera que cada una de las zonas geográficas detalladas en las que opera deben ser consideradas como segmentos operativos.

Los principales segmentos operativos y sus principales actividades comerciales son los siguientes:

- España: Operaciones de máquinas recreativas, operación de sala de bingo, operaciones de salas de apuestas y máquinas SST en hostelería.
- Italia: Operaciones de máquinas recreativas, operadores de red de máquinas recreativas y operaciones de salas de bingo.
- México: Operaciones de salas de bingo, incluyendo terminales electrónicos de bingos y máquinas recreativas. También se operan agencias de apuestas, además del Hipódromo Las Américas y el edificio de convenciones Centro Banamex.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo con máquinas recreativas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Uruguay: Operaciones del Casino Hotel Carrasco y HRU (hipódromos y salas de máquinas).
- Panamá: Operaciones de hipódromo, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas (operación discontinuada en 2018)
- Cabeceras: Servicios de gestión y apoyo a las operaciones.
- On Line: desde el 1 de enero de 2019, el Grupo ha empezado a reportar de manera separada los resultados correspondientes a la línea de negocio de on line (anteriormente incluida en los segmentos México, Colombia y España).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

a) Segmentos Operativos

<u>Cuenta de Resultados a diciembre 2019</u>	<u>España</u>	<u>México</u>	<u>Argentina</u>	<u>Colombia</u>	<u>Italia</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Brasil</u>	<u>Panamá</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Online</u>	<u>Operaciones internas (*)</u>	<u>Total</u>
Ingresos de explotación												
Ingresos de clientes externos	189.765	310.575	308.319	24.178	344.261	74.247	-	78.189	68	59.812	-	1.389.414
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	32.200	-	(32.200)	-
	<u>189.765</u>	<u>310.575</u>	<u>308.319</u>	<u>24.178</u>	<u>344.261</u>	<u>74.247</u>	<u>-</u>	<u>78.189</u>	<u>32.268</u>	<u>59.812</u>	<u>(32.200)</u>	<u>1.389.414</u>
Gastos de explotación												
Depreciación y amortización	(35.441)	(75.697)	(18.733)	(6.412)	(20.271)	(9.479)	(475)	(15.455)	(4.452)	(3.550)	-	(189.965)
Variación en operaciones de tráfico	(967)	(2)	-	(1.705)	(2.815)	(72)	-	(3.257)	(1.114)	-	-	(9.932)
Otros gastos de explotación	<u>(131.780)</u>	<u>(187.444)</u>	<u>(224.084)</u>	<u>(16.831)</u>	<u>(314.284)</u>	<u>(52.048)</u>	<u>(181)</u>	<u>(58.108)</u>	<u>(44.645)</u>	<u>(75.448)</u>	<u>-</u>	<u>(1.104.853)</u>
	<u>(168.188)</u>	<u>(263.143)</u>	<u>(242.817)</u>	<u>(24.948)</u>	<u>(337.370)</u>	<u>(61.599)</u>	<u>(656)</u>	<u>(76.820)</u>	<u>(50.211)</u>	<u>(78.998)</u>	<u>-</u>	<u>(1.304.750)</u>
Resultado por baja o venta de activos	(711)	(231)	(94)	(431)	(64)	(3)	-	(817)	(233)	12	-	(2.572)
Gastos intersegmentos	<u>(12.442)</u>	<u>(9.471)</u>	<u>(11.788)</u>	<u>(1.822)</u>	<u>(1.568)</u>	<u>(1.078)</u>	<u>-</u>	<u>(3.522)</u>	<u>-</u>	<u>9.491</u>	<u>32.200</u>	<u>-</u>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	8.424	37.730	53.620	(3.023)	5.259	11.567	(656)	(2.970)	(18.176)	(9.683)	-	82.092
Ingresos financieros externos	98	1.175	342	3	517	73	-	94	257	2.459	-	5.018
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	45.970	-	(45.970)	-
Gastos financieros externos	(5.054)	(22.510)	(3.753)	(1.437)	(2.756)	(3.856)	(13)	(7.456)	(61.172)	(122)	-	(108.129)
Gastos financieros intersegmentos	(822)	(35.507)	-	(508)	(5.776)	(658)	-	(2.101)	-	(598)	45.970	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	(12)	(158)	-	-	(394)	-	-	-	(1.570)	-	-	(2.134)
Diferencias de Cambio netas	<u>(1)</u>	<u>7.526</u>	<u>(5.625)</u>	<u>(350)</u>	<u>-</u>	<u>(5.267)</u>	<u>(5)</u>	<u>105</u>	<u>(5.917)</u>	<u>(145)</u>	<u>-</u>	<u>(9.679)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS	(5.791)	(49.474)	(9.036)	(2.292)	(8.409)	(9.708)	(18)	(9.358)	(22.432)	1.594	-	(114.924)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.633	(11.744)	44.584	(5.315)	(3.150)	1.859	(674)	(12.328)	(40.608)	(8.089)	-	(32.832)
Impuestos sobre beneficios	(3.190)	(5.157)	(22.817)	(214)	(615)	461	-	2.002	(185)	59	-	(29.656)
Puesta en equivalencia	<u>-</u>	<u>(158)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(155)</u>
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(557)	(17.059)	21.767	(5.529)	(3.762)	2.320	(674)	(10.326)	(40.793)	(8.030)	-	(62.643)
RESULTADO CONSOLIDADO												
Atribuible a:												
Socios externos	703	952	171	(49)	193	-	-	(3.058)	(2)	98	-	(992)
Accionistas de la Sociedad dominante	<u>(1.260)</u>	<u>(18.011)</u>	<u>21.596</u>	<u>(5.480)</u>	<u>(3.955)</u>	<u>2.320</u>	<u>(674)</u>	<u>(7.268)</u>	<u>(40.791)</u>	<u>(8.128)</u>	<u>-</u>	<u>(61.651)</u>
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(557)	(17.059)	21.767	(5.529)	(3.762)	2.320	(674)	(10.326)	(40.793)	(8.030)	-	(62.643)

(*) Las operaciones internas se realizan a precios de mercado y corresponden principalmente a los gastos que soportan las sociedades cabeceras por cuenta del resto de sociedades del Grupo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Cuenta de Resultados a diciembre 2018	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas(*)	Total
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	219.986	328.333	366.633	23.467	336.506	70.671	966	88.733	9	-	1.435.304
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	34.482	(34.482)	-
	219.986	328.333	366.633	23.467	336.506	70.671	966	88.733	34.491	(34.482)	1.435.304
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(30.599)	(40.007)	(12.507)	(3.426)	(15.222)	(9.290)	(302)	(8.622)	(541)	-	(120.516)
Variación en operaciones de tráfico	(1.226)	-	-	(177)	(644)	(136)	(941)	(2.388)	40	-	(5.472)
Otros gastos de explotación	(196.871)	(221.864)	(270.916)	(19.284)	(309.244)	(51.739)	(2.618)	(70.150)	(64.702)	-	(1.207.388)
Deterioro de valor de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(228.696)	(261.871)	(283.423)	(22.887)	(325.110)	(61.165)	(3.861)	(81.160)	(65.203)	-	(1.333.376)
Resultado por baja o venta de activos	(1.549)	(2.131)	(1.071)	(64)	(41)	3	(221)	-	3	-	(5.071)
Gastos intersegmentos	(789)	(10.715)	(14.693)	(1.791)	(1.081)	(1.337)	(5)	(4.071)	-	34.482	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(11.048)	53.616	67.446	(1.275)	10.274	8.172	(3.121)	3.502	(30.709)	-	96.857
Ingresos financieros externos	191	1.369	1.545	17	75	69	3	123	265	-	3.657
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	45.642	(45.642)	-
Gastos financieros externos	(1.703)	(1.408)	(8.131)	(342)	(122)	(3.312)	(13)	(214)	(59.542)	-	(74.787)
Gastos financieros intersegmentos	(277)	(34.540)	-	(264)	(5.966)	(68)	(2.512)	(2.015)	-	45.642	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	-	-	-	-	(9)	-	-	(117)	-	(126)
Diferencias de Cambio netas	(91)	565	(6.239)	(905)	-	(4.248)	143	504	(18.392)	-	(28.663)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.880)	(34.014)	(12.825)	(1.494)	(6.013)	(7.568)	(2.379)	(1.602)	(32.144)	-	(99.919)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(12.928)	19.602	54.621	(2.769)	4.261	604	(5.500)	1.900	(62.853)	-	(3.062)
Impuestos sobre beneficios	(604)	(14.427)	(15.804)	(692)	(413)	339	-	(813)	1.962	-	(30.452)
Puesta en equivalencia	-	(12)	-	-	(78)	-	-	-	-	-	(90)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(13.532)	5.163	38.817	(3.461)	3.770	943	(5.500)	1.087	(60.891)	-	(33.604)
RESULTADO CONSOLIDADO											
Atribuible a:											
Socios externos	897	5.248	483	89	346	-	-	(254)	(2)	-	6.807
Accionistas de la Sociedad dominante	(14.429)	(85)	38.334	(3.550)	3.424	943	(5.500)	1.341	(60.889)	-	(40.411)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(13.532)	5.163	38.817	(3.461)	3.770	943	(5.500)	1.087	(60.891)	-	(33.604)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Balance a 31 de diciembre de 2019	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Online	Total
Activos intangibles	53.186	195.403	54.808	20	21.713	17.180	618	14.469	8.962	7.653	374.012
Activos por derecho de uso	29.124	101.540	29.769	6.548	21.959	5.189	-	55.476	5.079	5	254.689
Inmovilizado material	55.646	162.636	36.656	11.476	12.365	54.437	-	15.940	734	694	350.584
Fondo de comercio de consolidación	29.863	70.024	47.092	-	47.444	6.593	-	31.276	-	-	232.292
Inversiones inmobiliarias	1.851	50.818	-	-	-	-	-	-	-	-	52.669
Inversión en Puesta en equivalencia	-	353	-	-	173	-	-	-	-	-	526
Activos financieros no corrientes	6.256	1.543	1.564	215	6.820	-	-	3.427	32	100	19.957
Impuestos diferidos de activo	3.457	19.257	1.625	184	6.908	4.941	-	2.301	11.958	2.199	52.830
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	26.136	112.452	27.729	8.855	69.247	18.939	104	14.101	26.170	9.230	312.963
TOTAL ACTIVO	205.519	714.026	199.243	27.298	186.629	107.279	722	136.990	52.935	19.881	1.650.522
Ingreso diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	235	5.780	2.200	806	10.650	24	144	1.113	561	475	21.988
Deudas a largo plazo	50.480	156.814	33.568	4.588	25.909	48.843	-	57.986	820.748	605	1.199.541
Pasivos corrientes	51.819	149.024	41.699	10.214	54.879	18.835	284	15.853	26.088	17.249	385.944
TOTAL PASIVO	102.534	311.618	77.467	15.608	91.438	67.702	428	74.952	847.397	18.329	1.607.473
OTRA INFORMACIÓN											
Inversiones en inmovilizado	19.816	24.185	13.726	1.714	5.748	5.105	-	6.922	5.619	4.492	87.327
Activo intangible	9.054	-	6	-	2.692	119	-	-	5.619	4.492	21.982
Inmovilizado material	10.762	24.185	13.720	1.714	3.056	4.986	-	6.922	-	-	65.345
Otros gastos sin salidas de tesorería	3.777	244	1.572	441	1.840	-	-	817	253	-	8.944

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Balance a 31 de diciembre de 2018	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total
Activos intangibles	60.271	186.420	62.716	49	29.158	21.177	1.104	15.265	6.559	382.719
Inmovilizado material	72.218	174.790	50.130	13.505	13.415	62.774	-	14.870	432	402.134
Fondo de comercio de consolidación	29.682	65.911	49.205	-	47.444	7.447	-	30.686	-	230.375
Inversiones inmobiliarias	1.878	49.623	-	-	-	-	-	-	-	51.501
Inversión en Puesta en equivalencia	-	568	-	-	82	-	-	-	-	650
Activos financieros no corrientes	6.449	1.506	1.965	21	8.661	-	-	3.521	30	22.153
Impuestos diferidos de activo	5.534	13.614	-	31	7.473	4.869	-	141	15.843	47.505
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	35.589	97.691	30.962	7.782	71.830	14.796	1.068	19.299	28.509	307.527
TOTAL ACTIVO	211.621	590.123	194.978	21.388	178.064	111.063	2.172	83.782	51.373	1.444.564
Ingreso diferido	10	-	-	-	-	-	-	-	-	10
Provisiones	665	8.401	2.149	590	9.997	28	183	990	29	23.032
Deudas a largo plazo	33.350	70.540	16.969	537	8.326	39.858	-	2.333	769.047	940.960
Pasivos corrientes	77.466	134.576	51.000	7.724	50.080	22.824	357	6.469	37.944	388.440
TOTAL PASIVO	111.491	213.517	70.118	8.851	68.403	62.710	540	9.762	807.020	1.352.442
OTRA INFORMACIÓN										
Inversiones en inmovilizado	41.575	68.625	14.919	4.307	5.601	7.609	-	8.937	5.301	156.874
Activo intangible	14.384	-	370	-	2.183	795	-	5.720	5.126	28.578
Inmovilizado material	27.191	68.625	14.549	4.307	3.418	6.814	-	3.217	175	128.296
Otros gastos sin salidas de tesorería	5.512	2.136	2.394	75	1.439	-	221	1	2	11.780

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

6. COMBINACIONES DE NEGOCIO Y VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

a) Combinaciones de negocio

a.1) Ejercicio 2019

La información sobre los activos y pasivos a valor razonable a la fecha de adquisición y la contribución a los ingresos y resultados netos del Grupo de las sociedades adquiridas se detalla a continuación expresado en miles de euros):

	<u>Game Asturias S.L.</u>	<u>Combinación de Negocios</u>
Fecha de adquisición	19.03.2019	
% Adquirido Grupo	100 %	
Contraprestación:		
Efectivo	1.303	1.303
Contraprestación contingente	-	-
 Fondo de Comercio	 552	 552
 Activos Intangibles	 844	 844
Inmovilizado Material	46	46
Resto de activos no corrientes	-	-
Activos por Impuestos diferidos	-	-
Activos corrientes	90	90
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	180	180
 Pasivos no corrientes	 (1)	 (1)
Provisiones y pasivos contingentes	-	-
Pasivos por Impuestos diferidos	(211)	(211)
Pasivos corrientes	(197)	(197)
 Total activos netos identificables	 <u>751</u>	 <u>751</u>
Participaciones No dominantes	-	-
 Ingreso de explotación aportado desde fecha de adquisición	 519	 519
Resultado aportado desde fecha de adquisición	214	214
 Ingreso de explotación aportado desde 01/01/2019	 702	 702
Resultado aportado desde fecha 01/01/2019	<u>175</u>	<u>175</u>

La adquisición realizada por el Grupo en el ejercicio 2019 tiene como objetivo continuar incrementando la presencia en el mercado español. La adquisición se ha realizado incluyendo pagos en efectivo en la fecha de adquisición y pagos aplazados a corto plazo. No existen contraprestaciones contingentes en la adquisición realizada en 2019. Los costos relacionados con la adquisición incluyen principalmente gastos de notaría que se han registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2019. No se espera ningún importe de deducción a efectos fiscales relacionada con esta combinación de negocio.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

a.2) Ejercicio 2018

La información sobre los activos y pasivos a valor razonable a la fecha de adquisición y la contribución a los ingresos y resultados netos del Grupo de las sociedades adquiridas se detalla a continuación (expresado en miles de euros):

	Ramón y Aurora, S.L.	Royuela Recreativos, S.L.U	Recreativos Panoramix, S.L.U	Recreativos Roble, S.L.	Operjuego, S.L	Combinación de Negocios
Fecha de adquisición	5.04.2018	27.04.2018	24.05.2018	29.05.2018	21.09.2018	
% Adquirido Grupo	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Contraprestación:						
Efectivo	100	725	416	40	2.827	4.108
Fondo de Comercio	106	690	412	72	1.715	2.995
Activos Intangibles					1.249	1.249
Inmovilizado Material	6	63	47		137	253
Resto de activos no corrientes		28			-	28
Activos corrientes	7	106	5	47	23	188
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	2	17	1	72	95
Pasivos por Impuestos diferidos		(3)			(222)	(225)
Pasivos corrientes	(22)	(161)	(65)	(77)	(148)	(473)
Total activos netos identificables	(6)	35	4	(29)	1.111	1.115
Ingreso de explotación aportado desde fecha de adquisición		267	159	-	307	733
Resultado aportado desde fecha de adquisición	(9)	101	46	(1)	5	142
Ingreso de explotación aportado desde 01/01/2018	5	470	267	3	1.754	2.499
Resultado aportado desde fecha 01/01/2018	(10)	5	35	(26)	348	352

Las adquisiciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2018 tienen como objetivo continuar incrementando la presencia en el mercado español. La mayor parte de las adquisiciones se han realizado incluyendo pagos en efectivo en la fecha de adquisición y pagos aplazados a corto plazo. No existen contraprestaciones contingentes en las adquisiciones realizadas en 2018. Los costes relacionados con la adquisición incluyen principalmente gastos de notaría que se han registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2018. No se espera ningún importe de deducción a efectos fiscales relacionadas con estas combinaciones de negocio.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b) Variaciones del perímetro de consolidación

Ejercicio 2019

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- El 1 de enero 2019 las sociedades Palace Bingo, S.R.L. y Gestioni Marconi, S.R.L. se han fusionado con la sociedad italiana Operbingo Italia, S.p.A., con porcentajes del 100 %.
- El 1 de enero 2019 la sociedad Codere Gaming Italia, S.R.L. se ha fusionado con la sociedad italiana Codere Italia, S.R.L., con porcentaje del 100 %.
- El 4 de enero de 2019 se constituye en Reino Unido la sociedad Codere Gibraltar Marketing Services Limited, perteneciente al grupo Online.
- El 26 de abril de 2019 se ha producido la compra del 49 % de la sociedad Millennial Gaming, S.A. por parte de la sociedad Operibérica, S.A.U., ampliando la participación al 100 %.
- El 19 de marzo de 2019 se ha producido la compra del 100 % de la sociedad Game Asturias, S.L.U. por parte de la sociedad Operibérica, S.A.U.
- El 16 de julio de 2019 se constituye en México la sociedad CCJV, S.A.P.I. DE C.V., participado en un 75% por Codere.
- El 1 de septiembre de 2019 se ha producido la compra del 49 % de la sociedad Apuestas del Principado de Asturias, S.L. por parte de la sociedad Codere Apuestas Asturias, S.A.U., ampliando la participación al 100 %.
- El 13 de septiembre de 2019 se ha producido la venta del 49 % de la sociedad Codere Apuestas Asturias, S.A.U., disminuyendo la participación al 51 %.
- El 30 de noviembre de 2019 se ha liquidado la sociedad Codere Finance (Luxembourg) S.A
- El 1 de diciembre 2019 las sociedades C-F8, S.L., Recreativos Juvasa, S.L, Binipatrimonial, S.L.U., Recreativos Panoramix, S.L.U., Ramón y Aurora, S.L.U., Recreativos Roble, S.L., Operjuego, S.L.U. se han fusionado con la sociedad Operibérica, S.A.U., con porcentajes del 100 %.
- El 1 de diciembre 2019 la sociedad Red Aeam, S.A.U., se ha fusionado con la sociedad Misuri, S.A.U., con porcentaje del 100 %.
- El 1 de diciembre 2019 la sociedad Desarrollo Online Juegos Regulados, S.A.U., se ha fusionado con la sociedad Codere Operadora de Apuestas, S.L.U., con porcentaje del 100 %.
- El 1 de diciembre 2019 la sociedad Cartaya, S.A.U., se ha fusionado con la sociedad Codere España, S.A.U., con porcentaje del 100 %.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b.2) Ejercicio 2018

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- El 1 de enero de 2018 se disuelve la sociedad Codere Interactive, INC.
- El 1 de enero de 2018 se fusiona la sociedad Jolugar 41, S.L. con la sociedad española Codere Servicios, S.L.U.
- El 7 de enero de 2018 se fusionan las sociedades italianas Vegas, S.R.L. y Giomax, S.R.L. con la sociedad Operbingo Italia, S.p.A.
- El 7 de enero de 2018 se fusiona la sociedad italiana Royal Jackpot, S.R.L. con la sociedad Cristaltec Service, S.R.L.
- El 19 de enero de 2018 se constituye la sociedad española Betslots CR-COD, S.L., perteneciente al grupo Nacional Máquinas.
- El 1 de febrero de 2018 se produce el cambio de porcentaje en la sociedad Betslots CR-COD, S.L. al 51%.
- El 31 de marzo de 2018 se liquida la sociedad UTE-BOES, S.,A., perteneciente al grupo Argentina.
- El 6 de abril de 2018 se compra la sociedad española Ramón y Aurora, S.L.U. al 100 %.
- El 10 de abril de 2018 se constituye la sociedad Servicios de Juego Online, S.A.
- El 27 de abril de 2018 se constituye la sociedad Apuestas del Principado de Asturias, S.L., con porcentaje del 51 %.
- El 27 de abril de 2018 se compra la sociedad española Royuela Recreativos, S.L.U. al 100 %.
- El 24 y 29 de mayo, respectivamente, se compran las sociedades españolas Recreativos Panoramix, S.L.U. y Recreativos Roble, S.L. al 100 %.
- El 8 de julio de 2018 se constituye la sociedad Israel Marketing Support Services Limited.
- El 20 de septiembre de 2018 se constituyen las sociedades Codere Online Management Services limited y Codere Online Operator Limited.
- El 20 de septiembre de 2018 se vende la sociedad brasileña Simulcasting Brasil Som e Imagem Limited.
- El 21 de septiembre de 2018 se adquiere la sociedad española Operjuego, S.L.U. al 100 %.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

7. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Activos intangibles” es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Miles de euros					
	Saldo a 31.12.2018	Combinaciones de negocios	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión (*)	Saldo a 31.12.2019
Costes						
Licencias	329.591	-	9	(212)	12.153	341.541
Marcas	28.854	-	-	-	1.701	30.555
Derechos	248.114	844	9.451	(10.402)	(481)	247.526
Aplicaciones informáticas	59.440	-	16.141	(4.763)	55	70.873
Otro Inmovilizado Intangible	25.395	-	7.627	(546)	668	33.144
	691.394	844	33.228	(15.923)	14.096	723.639
Amortización Acumulada						
Licencias	(116.961)	-	(14.602)	210	(3.762)	(135.115)
Derechos	(131.262)	-	(20.093)	6.400	(788)	(145.743)
Aplicaciones informáticas	(41.159)	-	(8.750)	195	(101)	(49.815)
Otro Inmovilizado Intangible	(13.506)	-	(3.419)	7	(457)	(17.375)
	(302.888)	-	(46.864)	6.812	(5.108)	(348.048)
Provisiones	(5.787)	-	-	4.208	-	(1.579)
	(5.787)	-	-	4.208	-	(1.579)
Valor neto contable	382.719					374.012

(*) En el epígrafe de “Diferencias de conversión” se incluye el efecto de la inflación de Argentina (Nota 2.a.3).

El movimiento del epígrafe “Derechos” corresponde a las adiciones y retiros de los derechos de exclusividad asociados principalmente a la operación en España, Italia y México.

Ejercicio 2018

	Miles de euros						
	Saldo a 31.12.2017	Combinaciones de negocios	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión (*)	Saldo a 31.12.2018
Costes							
Licencias	251.321	-	-	(429)	-	78.699	329.591
Marcas	27.494	-	-	-	-	1.360	28.854
Derechos	237.586	1.249	15.228	(7.240)	(424)	1.715	248.114
Aplicaciones informáticas	45.368	-	13.312	(482)	-	1.242	59.440
Otro Inmovilizado Intangible	20.581	-	5.011	(1.058)	424	437	25.395
	582.350	1.249	33.551	(9.209)	-	83.453	691.394
Amortización Acumulada							
Licencias	(71.856)	-	(13.678)	-	-	(31.427)	(116.961)
Derechos	(116.170)	-	(19.955)	6.752	200	(2.089)	(131.262)
Aplicaciones informáticas	(34.797)	-	(5.132)	299	-	(1.529)	(41.159)
Otro Inmovilizado Intangible	(10.840)	-	(2.340)	4	(200)	(130)	(13.506)
	(233.663)	-	(41.105)	7.055	-	(35.175)	(302.888)
Provisiones	(5.787)	-	-	-	-	-	(5.787)
	(5.787)	-	-	-	-	-	(5.787)
Valor neto contable	342.900						382.719

(*) En el epígrafe de “Diferencias de conversión” se incluye el efecto de la inflación de Argentina (Nota 2.a.3).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

La columna "Combinaciones de Negocios" incluye el valor razonable de los activos asociados con la adquisición de las sociedades españolas Ramón y Aurora, S.L.U., Royuela Recreativos, S.L.U., Recreativos Panoramix, S.L.U., Recreativos Roble, S.L., y Operjuego, S.L.U. (Ver Nota 6.a1).

El movimiento del epígrafe de "Derechos" correspondía a las adiciones y retiros de los derechos de exclusividad asociados principalmente a la operación en España y Panamá.

En el epígrafe "Aplicaciones informáticas" se incluye en Cabeceras acuerdo sobre licencias de software.

7.a) Otra Información

Los únicos activos intangibles que posee el Grupo de vida útil indefinida son las marcas, cuyos importes ascienden a 31 de diciembre de 2019 a 51.943 y a 31 de diciembre de 2018 a 50.724 miles de euros.

El Grupo considera que las marcas tiene una vida útil indefinida dado que son activos que no tienen límite legal ni de ningún otro tipo, siendo evaluada la existencia de un deterioro, al menos una vez al año y, en cualquier caso, cuando aparece un indicio de que pudiera haberse producido un deterioro de valor.

A continuación se desglosan las marcas por Unidad Generadora de Efectivo:

	2019	2018
	Marcas	Marcas
España	1.299	1.299
México	29.256	27.555
	30.555	28.854

Los activos individualmente significativos junto con su importe en libros y el periodo restante de amortización es el siguiente:

Tipo de Activo	Valor en libros	Periodo restante amortización
Licencias Salas Argentina	7.723	Entre 3 y 10 años
Licencias Casinos Panamá	11.966	Entre 3 y 4 años
Licencias México	187.095	Entre 13 y 28 años
Licencias concesión máquinas red Italia	5.478	Entre 2 y 5 años

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compra o venta de activos intangibles.

El detalle de los activos intangibles en uso totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Coste	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Concesiones, patentes, licencias y marcas	16.758	8.501
Derechos	24.576	6.664
Aplicaciones informáticas	35.818	33.114
	77.152	48.279

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

8. INMOVILIZADO MATERIAL Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN

8.a) Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado material” es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Miles de euros					
	Saldo a 31.12.2018	Combinaciones de negocio	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión (*)
Coste						
Máquinas de ocio	327.631	40	31.973	(54.992)	7.985	464
Máquinas recreativas y deportivas	36.073	-	1.735	(1.252)	-	116
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	100.832	-	2.115	(3.436)	902	1.952
Equipos para el proceso de información	48.145	-	3.800	(3.424)	570	512
Anticipos e inmovilizado en curso	21.184	-	25.272	(6.736)	(18.663)	92
Elementos de transporte	3.616	6	425	(409)	-	(31)
Terrenos	15.503	-	-	-	-	(39)
Construcciones	171.674	-	85	(2.186)	5	7.659
Reformas de locales arrendados	272.289	-	3.306	(16.796)	8.665	(738)
Instalaciones técnicas y maquinaria	84.653	-	3.166	(1.689)	536	(133)
Total	1.081.600	46	71.877	(90.920)	-	9.854
Amortización Acumulada						
Máquinas de ocio	(204.220)	-	(36.949)	26.822	-	1.213
Máquinas recreativas y deportivas	(22.482)	-	(4.434)	992	-	(99)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(79.529)	-	(4.683)	2.738	-	(1.689)
Equipos para el proceso de información	(38.020)	-	(5.016)	2.595	-	(491)
Elementos de transporte	(2.631)	-	(323)	368	-	17
Construcciones	(96.335)	-	(7.877)	735	-	(4.649)
Reformas en locales arrendados	(158.391)	-	(20.208)	12.699	-	(2.262)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(57.276)	-	(7.154)	855	-	113
Total	(658.884)	-	(86.644)	47.804	-	(7.847)
Provisiones	(20.582)	-	123	4.426	-	(269)
Valor neto contable	402.134					350.584

(*) En el epígrafe de “Diferencias de conversión” se incluye el efecto de la inflación de Argentina (Nota 2.a.3).

Ejercicio 2018

	Miles de euros					
	Saldo a 31.12.2017	Combinaciones de negocio	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión (*)
Coste						
Máquinas de ocio	219.257	238	38.606	(23.792)	48.373	44.949
Máquinas recreativas y deportivas	30.154	-	27.440	(22.537)	1.114	(98)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	93.578	9	4.404	(4.521)	857	6.505
Equipos para el proceso de información	40.194	-	9.450	(6.756)	520	4.737
Anticipos e inmovilizado en curso	20.270	-	75.531	(6.862)	(69.742)	1.987
Elementos de transporte	3.565	-	312	(495)	-	234
Terrenos	11.454	-	-	-	-	4.049
Construcciones	155.685	-	375	(841)	(2)	16.457
Reformas de locales arrendados	241.318	-	3.969	(9.838)	18.383	18.457
Instalaciones técnicas y maquinaria	58.308	6	14.904	(4.192)	497	15.130
Total	873.783	253	174.991	(79.834)	-	112.407
Amortización Acumulada						
Máquinas de ocio	(143.842)	-	(31.060)	16.522	-	(45.840)
Máquinas recreativas y deportivas	(19.211)	-	(6.245)	3.027	-	(53)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(69.564)	-	(4.853)	1.454	-	(6.566)
Equipos para el proceso de información	(31.023)	-	(4.436)	2.460	20	(5.041)
Elementos de transporte	(2.463)	-	(313)	448	-	(303)
Construcciones	(83.394)	-	(7.441)	442	-	(5.942)
Reformas en locales arrendados	(127.489)	-	(17.143)	1.696	-	(15.455)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(37.672)	-	(6.213)	790	(20)	(14.161)
Total	(514.658)	-	(77.704)	26.839	-	(93.361)
Provisiones	(20.246)	-	136	(223)	-	(249)
Valor neto contable	338.879					402.134

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

La columna “Combinaciones de Negocios” incluye el valor razonable de los activos asociados con la adquisición de la sociedad española Game Asturias, S.L.U.(Ver Nota 6.a1).

Las adiciones y retiros de “Máquinas de ocio” corresponden principalmente a Argentina, España, e Italia como consecuencia de la renovación en el parque de máquinas.

La disminución en el epígrafe de “Reformas en locales arrendados” se corresponde principalmente por la baja en la sala de “Gonzalitos” de México. A 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 dentro del epígrafe “Provisiones” se recoge, principalmente, el deterioro registrado en el Hotel Casino Carrasco de Uruguay por 4.840 miles de euros en ambos períodos, 8.818 miles de euros de deterioro de activos en Colombia (8.355 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y 1.488 miles de euros en México (5.514 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

El movimiento de “Anticipos de inmovilizados en curso” corresponde principalmente a la adquisición de máquinas B y reformas en locales en México.

El detalle del coste original de adquisición de los activos materiales en uso totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2019 y 2018 y cuyo valor razonable se considera irrelevante es el siguiente:

Coste	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Máquinas de ocio	155.624	145.298
Máquinas recreativas y deportivas	9.056	12.047
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	75.635	65.884
Equipos para el proceso de información	52.656	47.664
Elementos de transporte	2.475	2.454
Construcciones	18.225	14.641
Reformas de locales arrendados	98.473	68.088
Instalaciones técnicas y maquinaria	42.375	39.121
Total	454.519	395.197

8.b) Propiedades de inversión

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el epígrafe de propiedades de inversión se recogen principalmente, los activos del Centro Banamex y de España traspasados en 2015.

El movimiento del epígrafe de “Propiedad de Inversión” es el siguiente.

Coste	Miles de euros					
	Saldo a diciembre 2018	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a diciembre 2019
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	3.477	-	(12)	-	215	3.680
Equipos para el proceso de información	933	4	-	-	58	995
Elementos de transporte	90	-	-	-	6	96
Terrenos	715	-	-	-	-	715
Construcciones	70.688	-	-	-	4.282	74.970
Reformas de locales arrendados	4.894	70	-	-	302	5.266
Instalaciones técnicas y maquinaria	871	-	-	-	54	925
Total	81.668	74	(12)	-	4.917	86.647

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Miles de euros					
	Saldo a diciembre 2018	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a diciembre 2019
Amortización Acumulada						
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(3.178)	(31)	-	-	(196)	(3.405)
Equipos para el proceso de información	(901)	(20)	-	-	(56)	(977)
Elementos de transporte	(85)	(4)	-	-	(7)	(96)
Construcciones	(23.812)	(1.660)	-	-	(1.518)	(26.990)
Reformas en locales arrendados	(1.494)	(148)	-	-	(94)	(1.736)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(697)	(31)	-	-	(46)	(774)
Total	(30.167)	(1.894)	-	-	(1.917)	(33.978)
Valor neto contable	51.501					52.669

	Miles de euros					
	Saldo a diciembre 2017	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a diciembre 2018
Coste						
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	3.296	10	-	-	171	3.477
Equipos para el proceso de información	888	-	-	-	45	933
Elementos de transporte	86	-	-	-	4	90
Terrenos	715	-	-	-	-	715
Construcciones	67.265	-	-	-	3.423	70.688
Reformas de locales arrendados	3.724	977	-	-	193	4.894
Instalaciones técnicas y maquinaria	814	14	-	-	43	871
Total	76.788	1.001	-	-	3.879	81.668
Amortización Acumulada						
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(2.883)	(160)	-	-	(135)	(3.178)
Equipos para el proceso de información	(842)	(19)	-	-	(40)	(901)
Elementos de transporte	(74)	(9)	-	-	(2)	(85)
Construcciones	(21.066)	(1.513)	-	-	(1.233)	(23.812)
Reformas en locales arrendados	(1.326)	(110)	-	-	(58)	(1.494)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(638)	(31)	-	-	(28)	(697)
Total	(26.829)	(1.842)	-	-	(1.496)	(30.167)
Valor neto contable	49.959					51.501

Contrato de Arrendamiento del Centro de Convenciones City Banamex

El Grupo firmó un acuerdo con CIE por medio del cual, este último grupo explotará el Centro de Convenciones propiedad de ICELA por un periodo inicial de seis años comenzando el 1 de junio de 2013. Como consecuencia de este acuerdo, se reclasificaron en 2013 los importes correspondientes al Centro Banamex del epígrafe de "Inmovilizado Material" al epígrafe de "Propiedad de Inversión". Dicho contrato ha sido renovado ampliando su duración hasta el 31 de mayo de 2025..

Dicho acuerdo significa un canon anual de 113 millones de pesos (6 millones de euros) liquidable mensualmente, más un 25 % sobre la diferencia positiva entre los ingresos reales de cada ejercicio y el límite establecido contractualmente ha ascendido a 412 millones de pesos en 2019

En relación con este contrato, la estimación de los cobros mínimos futuros asciende a 43 millones de euros en los próximos 5 años.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Así mismo, el Grupo se compromete a realizar inversiones mínimas anuales de 15 millones de pesos mexicanos (0,7 millón de euros aproximadamente) en el mencionado centro.

9. INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las entidades con las que se mantienen negocios conjuntos se desglosan en el Anexo I a 31 de diciembre de 2019, las sociedades del Grupo en las que se mantienen negocios conjuntos son Hippobingo Firenze, S.R.L., New Joker, S.r.l, (esta sociedad como consecuencia de la aplicación de NIIF 11), Hotel Icela S.A.P.I. de C.V., Calle Icela S.A.P.I. de C.V., Centro de Convenciones Las Américas S.A. de C.V. y Hotel Entretenimiento Las Américas S.A. de C.V.

Miles de euros				
Concepto	Saldo a diciembre 2018	Adiciones	Retiros	Saldo a diciembre 2019
Inversiones en puesta en equivalencia	650	91	-	526
	650	91	-	526

Miles de euros				
Concepto	Saldo a diciembre 2017	Adiciones	Retiros	Saldo a diciembre 2018
Inversiones en puesta en equivalencia	741	-	(207)	650
	741	-	(207)	650

A continuación se desglosa información financiera resumida de los negocios conjuntos significativos:

Negocios conjuntos Año 2019	New Joker, S.R.L.	Hippobingo Firenze, S.R.L.	Total
Activo no corriente	1.839	2.936	4.775
ctivos fijos e intangible	1.830	2.936	4.766
Impuestos diferidos	9	-	9
Activo corriente	821	478	1.299
ctivos corrientes	239	237	476
Efectivo y equivalentes al efectivo	582	241	823
TOTAL ACTIVO	2.660	3.414	6.074
Pasivo no corriente	(884)	(713)	(1.597)
Impuesto diferido	(201)	-	(201)
Acreedores a largo plazo	(501)	(683)	(1.184)
Pasivos financieros no corrientes	(182)	(30)	(212)
Pasivos corrientes	(1.489)	(2.443)	(3.932)
Acreedores a corto plazo	(1.489)	(2.103)	(3.592)
Pasivos financieros corrientes	-	(340)	(340)
TOTAL PASIVO	(2.373)	(3.156)	(5.529)
Ingresos de la explotación	5.383	2.623	8.006
Gastos de la explotación	(5.623)	(2.358)	(7.981)
Resultado de explotación	(240)	265	25
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos financieros	(2)	(20)	(22)
Resultado financiero	(2)	(20)	(22)
Impuesto sobre las ganancias	(22)	-	(22)
Resultado del ejercicio	(264)	245	(19)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Negocios conjuntos Año 2018	New Joker, S.R.L.	Hippobingo Firenze, S.R.L.	Total
Activo no corriente	2.133	3.070	5.203
Activos fijos e intangible	2.119	3.070	5.189
Impuestos diferidos	14	-	14
Activo corriente	501	523	1.024
Activos corrientes	192	236	428
Efectivo y equivalentes al efectivo	309	287	596
TOTAL ACTIVO	2.634	3.593	6.227
Pasivo no corriente	(1.271)	(1.001)	(2.272)
Impuesto diferido	(182)	-	(182)
Acreedores a largo plazo	(916)	(977)	(1.893)
Pasivos financieros no corrientes	(173)	(24)	(197)
Pasivos corrientes	(1.117)	(2.835)	(3.952)
Acreedores a corto plazo	(1.117)	(2.568)	(3.685)
Pasivos financieros corrientes	-	(267)	(267)
TOTAL PASIVO	(2.388)	(3.836)	(6.224)
Ingresos de la explotación	4.990	2.457	7.447
Gastos de la explotación	(5.267)	(2.422)	(7.689)
Resultado de explotación	(277)	35	(242)
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos financieros	-	(27)	(27)
Resultado financiero	-	(27)	(27)
Impuesto sobre las ganancias	11	-	11
Resultado del ejercicio	(266)	8	(258)

La inversión en New Joker, S.R.L. corresponde a una participación del 30 % en dicha sociedad, cuya actividad principal es la gestión y explotación de una sala de bingo en Roma. La compañía no tiene ninguna restricción a la distribución de dividendos.

La inversión en Hippobingo Firenze, S.R.L. corresponde a una participación del 34 %.

Finalmente se detallan los saldos y transacciones del Grupo con las Sociedades puestas en equivalencia para los ejercicios 2019 y 2018.

	Miles de euros	
	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GASTOS E INGRESOS		
Otros gastos	-	(83)
TOTAL GASTOS	-	(83)
Prestación de servicios	33	23
Venta de existencias	-	-
Otros ingresos	1	6
TOTAL INGRESOS	34	29

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Miles de euros	
	Diciembre 2019	Diciembre 2018
SALDOS A CIERRE DEL PERIODO		
Clientes y Deudores comerciales	1.875	1.668
Préstamos y créditos concedidos	2.617	1.730
TOTAL SALDOS DEUDORES	4.492	3.398
Proveedores y Acreedores comerciales	(1)	(1)
Préstamos y créditos recibidos	(11)	(228)
TOTAL SALDOS ACREEDORES	(12)	(229)

10. FONDO DE COMERCIO

El detalle por UGE del Fondo de Comercio a 31 de diciembre de 2019 y 2018, y sus variaciones en ambos ejercicios son las siguientes (expresado en miles de euros):

	Miles de euros				
Ejercicio 2019	Saldo a diciembre 2018	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión (*)	Saldo a diciembre 2019
España	29.682	181	-	-	29.863
Argentina	49.205	-	-	(2.113)	47.092
Italia	47.444	-	-	-	47.444
Panamá	30.686	-	-	590	31.276
México	65.911	-	-	4.113	70.024
Uruguay	7.447	-	-	(854)	6.593
Total	230.375	181	-	1.736	232.292

(*) En el epígrafe de "Diferencias de conversión" se incluye el efecto de la inflación de Argentina (Nota 2.a.3).

	Miles de euros				
Ejercicio 2018	Saldo a diciembre 2017	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión (*)	Saldo a diciembre 2018
España	26.687	2.995	-	-	29.682
Argentina	10.774	-	-	38.431	49.205
Italia	47.883	-	(439)	-	47.444
Panamá	29.296	-	-	1.390	30.686
México	62.632	-	-	3.279	65.911
Uruguay	7.998	-	-	(551)	7.447
Total	185.270	2.995	(439)	42.549	230.375

(*) En el epígrafe de "Diferencias de conversión" se incluye el efecto de la inflación de Argentina (Nota 2.a.3).

Los movimientos producidos durante 2019 y 2018 se corresponden con las combinaciones de negocio y variación de perímetro detallados en la nota 6.

En base al test de deterioro de activos descrito en la Nota 13, el Grupo no ha procedido a dotar una pérdida por deterioro en el ejercicio 2019 correspondiente a los fondos de comercio. Asimismo, el

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Grupo no dotó pérdida por deterioro en el ejercicio 2018.

El detalle del Fondo de comercio a 31 de diciembre de 2019 y 2018 detallado por grupos de unidades generadoras de efectivo (UGE) con el que está relacionado indicando su coste y depreciación acumulada, es el siguiente:

Ejercicio 2019	Miles de euros				
	Coste	2017 y años anteriores	Pérdidas por Deterioro		Valor neto
			2018	2019	
España	109.191	(79.328)	-	-	29.863
Argentina	47.092	-	-	-	47.092
Italia	116.578	(69.134)	-	-	47.444
Panamá	31.276	-	-	-	31.276
México	94.354	(24.330)	-	-	70.024
Uruguay	6.593	-	-	-	6.593
	405.084	(172.792)	-	-	232.292

Ejercicio 2018	Miles de euros				
	Coste	2016 y años anteriores	Pérdidas por Deterioro		Valor neto
			2017	2018	
España	109.010	(79.328)	-	-	29.682
Argentina	49.205	-	-	-	49.205
Italia	116.578	(69.134)	-	-	47.444
Panamá	30.686	-	-	-	30.686
México	90.241	(24.330)	-	-	65.911
Uruguay	7.447	-	-	-	7.447
	403.167	(172.792)	-	-	230.375

11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los movimientos de los periodos son los siguientes:

Concepto	Miles de euros					
	Saldo a diciembre 2018	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo a diciembre 2019
Préstamos y cuentas a cobrar	17.627	4.428	(5.891)	150	(917)	15.397
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4.526	21	(54)	67	-	4.560
	22.153	4.449	(5.945)	217	(917)	19.957

Concepto	Miles de euros					
	Saldo a diciembre 2017	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo a diciembre 2018
Préstamos y cuentas a cobrar	18.358	2.107	(892)	(811)	(1.135)	17.627
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	3.958	1.000	(438)	7	(1)	4.526
	22.316	3.107	(1.330)	(804)	(1.136)	22.153

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

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

<i>Moneda</i>	Miles de euros	
	2019	2018
Euros	13.208	15.140
Dólares	4.851	5.510
Pesos argentinos	164	66
Pesos mexicanos	1.519	1.416
Pesos uruguayos	-	-
Pesos colombianos	215	21
	19.957	22.153

a) “Préstamos y cuentas a cobrar”:

Tipo	Sociedad Titular	Miles de euros	
		2019	2018
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	2.905	2.943
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia, S.p.A.	2.183	2.302
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	1.318	1.065
Créditos a largo plazo	Codere México, S.A.	1.543	1.506
Otros préstamos menores a terceros		7.448	9.811
		15.397	17.627

En Grupo Operbingo Italia, S.p.A. se incluyen, principalmente, las fianzas asociadas a la concesión de la licencia de Bingos.

En Operibérica S.A. el motivo del incremento se debe principalmente, al crecimiento de anticipos de recaudaciones otorgados a los locales.

El detalle del coste amortizado de los créditos principales por fecha de vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
2020	-	6.480
2021	4.383	913
2022	3.011	766
2023	635	528
2024	387	-
Siguientes	6.981	8.940
	15.397	17.627

b) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

Tipo de inversión	Miles de euros	
	2019	2018
Depósitos Hopper	3.839	3.742
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	-	-
Otros	721	784
	4.560	4.526

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

12. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos a cierre de 2019 y 2018 es el siguiente (en miles de euros):

	2019		Miles de euros 2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activo intangible	17.865	(80.842)	19.398	(73.433)
Inmovilizado material	9.932	(2.741)	2.901	(4.044)
Inversiones financieras	(1)	-	-	(217)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Créditos fiscales	15.736	-	21.316	-
Impacto IFRS 16	5.197	-	-	-
Provisiones	2.003	2.071	2.749	(466)
Ajuste por inflación impositivo (5/6)	912	(5.664)	-	-
Revalorización Fiscal Argentina	-	20.294	-	16.352
Revalorización hiperinflación contable	-	(31.878)	-	(32.349)
Otros	1.186	3.034	1.141	(433)
	52.830	(95.726)	47.505	(94.591)
Activos/ (Pasivos) por impuesto diferido a recuperar a más de doce meses	50.240	(96.741)	41.233	(87.785)
Activos/ (Pasivos) por impuesto diferido a recuperar en doce meses	2.590	1.015	6.272	(6.806)
	52.830	(95.726)	47.505	(94.591)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan por su importe neto ya que se refieren a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre el mismo sujeto fiscal, existiendo el derecho legalmente reconocido de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

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.
- El histórico de pérdidas incurridas en ejercicios precedentes en las distintas unidades de negocio.

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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

En el caso del resto de activos por impuestos diferidos, se han registrado en base a los planes de negocio de cada área geográfica así como a la legislación fiscal vigente en cada jurisdicción. En dichas jurisdicciones, el plan de negocios contempla la generación de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias del ejercicio. Adicionalmente se toma en consideración los impuestos diferidos de pasivo correspondientes a cada una de las geografías señaladas.

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos reconocidos por el Grupo el siguiente para los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de euros						
	Saldo a 31.12.18	Cargo al resultado del ejercicio	Cargo a patrimonio	Traspasos	Ajuste por Hiperinflación	Diferencia Conversión	Saldo a 31.12.19
Activos							
Créditos fiscales	21.316	(2.921)	-	(2.657)	-	(2)	15.736
Activos intangibles	19.398	2.716	(23)	(4.232)	-	6	17.865
Inmovilizado Material	2.901	(792)	-	7.544	-	279	9.932
Provisiones	2.749	712	-	(1.414)	-	(44)	2.003
Inversiones financieras l/p	-	-	-	(1)	-	-	(1)
IFRS 16	-	5.153	-	-	-	44	5.197
Ajuste por Inflación Impositivo	-	394	-	-	-	518	912
Otros	1.141	(197)	(2)	214	-	30	1.186
	47.505	5.065	(25)	(546)	-	831	52.830
Pasivos							
Inmovilizado material	(4.044)	97	-	315	-	891	(2.741)
Inversiones financieras	(216)	-	-	216	-	-	-
Activos intangibles	(73.433)	(2.378)	-	(860)	-	(4.171)	(80.842)
Provisiones	(466)	4.626	-	(1.983)	-	(106)	2.071
Revalorización Fiscal Argentina	16.352	4.978	-	-	4.825	(5.861)	20.294
Revalorización hiperinflación contable	(32.349)	(11.491)	-	1.027	(291)	11.226	(31.878)
Ajuste por Inflación Impositivo	-	(5.146)	-	-	-	(518)	(5.664)
Otros	(435)	1.539	-	1.831	-	99	3.034
	(94.591)	(7.775)	-	546	4.534	1.560	(95.726)
	(47.086)						(42.896)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Miles de euros					
	Saldo a 31.12.17	Cargo al resultado del ejercicio	Cargo a patrimonio	Trasposos	Ajuste por Hiperinflación	Saldo a 31.12.18
Activos						
Créditos fiscales	21.037	272	-	-	-	21.316
Activos intangibles	17.967	1.486	-	(319)	-	19.398
Inmovilizado Material	3.935	(524)	-	(550)	-	2.901
Provisiones	3.736	(683)	-	(298)	-	2.749
Otros	2.020	(876)	-	-	-	1.141
	48.695	(325)	-	(1.167)	-	47.505
Pasivos						
Inmovilizado material	(6.393)	1.279	-	550	-	(4.044)
Inversiones financieras	(607)	419	-	-	-	(216)
Activos intangibles	(72.288)	2.037	-	319	-	(73.433)
Provisiones	(3.882)	3.257	-	298	-	(466)
Revalorización Fiscal Argentina	-	16.352	-	-	-	16.352
Revalorización hiperinflación contable	-	(2.135)	(20.928)	-	(9.286)	(32.349)
Otros	(208)	(220)	-	-	-	(435)
	(83.378)	20.989	(20.928)	1.167	(9.286)	(94.591)
	(34.683)					(47.086)

Como consecuencia del análisis de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos realizado por el Grupo, se han dado de alta créditos fiscales por bases imponibles negativas por importe de 1,4 millones de euros en Panamá a cierre de 2019, incremento mitigado por la compensación de bases imponibles negativas en el ejercicio por importe total de 0,3 millones de euros en las sociedades italianas y por la baja de créditos fiscales por bases imponibles negativas en España por importe de 4 millones de euros. Esta baja se debe a que, en base al análisis realizado para dicha unidad de negocio, la cuantía de los flujos futuros obtenidos conforme al procedimiento descrito anteriormente no permite una recuperación total de los créditos fiscales por bases imponibles. En el ejercicio 2018 se dieron de alta créditos fiscales por bases imponibles negativas por importe de 2,1 millones de euros en las sociedades italianas, mitigado por la compensación de bases imponibles negativas en el ejercicio en Panamá.

La aplicación inicial en el ejercicio 2019 de la Norma de Internacional de Información Financiera 16 relativa a "Arrendamientos" ha dado lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido por diferencias temporarias por importe total de 5,2 millones de euros a revertir en ejercicios sucesivos conforme a la duración de los contratos reconocidos como derechos de uso. Ver impactos derivados de la aplicación de la NIIF 16 en la Nota 2.a).2 anterior relativa a nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas.

De acuerdo con la disposición transitoria 16ª del RDL 3/2016, que obliga a la integración por quintas partes de las pérdidas por deterioro de cartera que hayan resultado deducibles en la base imponible del impuesto antes del 1 de enero de 2013, el Grupo registró a cierre de 2016 un pasivo por impuesto diferido por importe de 8 millones de euros, correspondiente a las cuatro quintas partes de las pérdidas por deterioro pendiente de ser compensadas en los próximos cuatro ejercicios.

En los ejercicios 2018 y 2019 se han revertido un total de 4 millones de euros, quedando por éste concepto a cierre de 2019 un saldo de 2 millones de euros correspondientes a la quinta parte de las pérdidas por deterioro pendientes de ser compensadas en el ejercicio 2020, incluidos en la línea de

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

pasivos por impuesto diferido por provisiones correspondiente a España junto con otros conceptos del resto de sociedades del Grupo.

Por su parte, en Argentina, con fecha 29 de diciembre de 2017 entró en vigor la Ley 27430 por la que se aprueba una amplia reforma tributaria que aborda, entre otros aspectos, el revalúo impositivo. En base a la misma, se establece la posibilidad de efectuar la revalorización impositiva de ciertos bienes integrantes del activo con el objeto de actualizar el valor de los mismos. Dicho revalúo tiene carácter optativo y conlleva el abono de un impuesto especial equivalente a entre un 8 % y un 15 % del valor de la revalorización dependiendo del tipo de bien a revaluar, debiendo ejercerse dicha opción durante el ejercicio siguiente a la entrada en vigor de la norma.

En el ejercicio 2018 el Grupo decidió acogerse a la opción del revalúo impositivo. En base a ello, el Grupo tiene reconocido un activo por impuesto diferido a cierre de 2019 por importe de 20.294 miles de euros (16.352 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Por otra parte, en Argentina, como consecuencia de la revalorización contable de los activos llevada a cabo por aplicación con efectos 1 de enero de 2018 de la NIC 29 relativa a Economías Hiperinflacionarias (Ver a este respecto lo indicado en la Nota 2.a.3), se ha reconocido en los ejercicios 2018 y 2019 un pasivo por impuesto diferido derivado del gasto contable por amortización de los bienes revalorizados por hiperinflación. El importe reconocido como pasivo por impuesto diferido a cierre de 2019 asciende a 31.878 miles de euros (32.349 miles de euros a cierre de 2018). Ver línea "Revalorización hiperinflación contable" en el movimiento anterior. El descenso respecto al saldo final a cierre de 2018 en euros se debe a la caída del tipo de cambio a cierre de 2019 (Diferencias de conversión).

Finalmente en Argentina la Ley N° 27.430, posteriormente modificada por la Ley N° 27.468, establece la obligatoriedad, para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018, de deducir o de incorporar al resultado impositivo, el ajuste por inflación calculado en base al procedimiento descrito en la Ley del Impuesto a las ganancias, sólo en la medida en que se verifique que la variación en el índice de precios al consumidor nivel general (IPC) acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida supera el 100 %.

En base a una modificación posterior, se establece que el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1/1/2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes.

En base a lo anteriormente descrito, en el ejercicio 2019 se ha reconocido un pasivo por impuesto diferido por importe neto de 5,1 millones de euros del ajuste por inflación impositiva calculado para el ejercicio indicado. La parte correspondiente a la sexta parte restante a aplicar en el ejercicio en curso, se ha reconocido como parte del impuesto corriente (Ver Nota 21).

El resto de la variación observada en los activos y pasivos por impuesto diferido respecto al ejercicio 2018 se debe a las diferencias temporarias del ejercicio derivadas de diferencias entre amortización contable y fiscal y provisiones no deducibles en el ejercicio principalmente (fundamentalmente en México). La variación observada en el ejercicio 2018 respecto al ejercicio 2017 se debió a la misma causa.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

13. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

a.1) Método de determinación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo e hipótesis clave utilizadas en los cálculos:

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

Proyección de los flujos de efectivo

La estimación de los flujos de efectivo futuros para cada unidad generadora de efectivo se ha desarrollado utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado ha sido de cinco años. A partir de entonces, se ha estimado un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. La proyección explícita para el primer año toma en consideración los presupuestos detallados aprobados en cada unidad para el ejercicio 2020 ajustados, de corresponder, por el impacto estimado de cambios relevantes en la regulación, en el entorno competitivo, en el modelo de negocio, o en el desempeño de cada unidad. Dichos presupuestos han sido preparados por la Dirección del Grupo CODERE en el ejercicio 2019 y finalmente aprobados por el Consejo de Administración del Grupo el 14 de enero de 2020.

Los años subsiguientes del horizonte explícito de proyección reflejan las evoluciones que razonablemente cabe esperar según las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo para cada uno de los mercados donde opera, de acuerdo con sus características distintivas y su dinámica competitiva propia. Respecto a las inversiones de capital, se han incluido las necesarias para mantener cada negocio en sus condiciones actuales (capex de mantenimiento). Sólo se incluyeron las inversiones de crecimiento explícitamente aprobadas en los presupuestos para el ejercicio 2020 o las necesarias para el desarrollo natural de los negocios que todavía no han alcanzado el nivel de madurez.

La tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo corresponde al coste promedio ponderado del capital, en moneda local, calculado para cada unidad. El coste promedio ponderado del capital considera tanto el coste del capital propio como el coste del capital de terceros, ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital objetivo definida. El coste del capital propio varía, para cada unidad, dependiendo de la prima por riesgo de mercado que le corresponda y el riesgo particular del país donde opera, incluido su riesgo cambiario. Las tasas de descuento utilizadas, por razón de factibilidad práctica, son tasas después de impuestos. Asimismo, los flujos de efectivo descontados también incluyen los efectos impositivos. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo del valor terminal de cada unidad se basa principalmente en la variación anual del índice de precios al consumidor que contemplan las proyecciones macroeconómicas, para cada país, en el largo plazo; es decir, que no se contempla crecimiento en términos reales. En aquellas unidades generadoras de efectivo cuya moneda funcional no es el euro, las proyecciones de los flujos de efectivo se desarrollan en la moneda local correspondiente y el valor presente neto de los mismos se convierte a euros al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2019.

La metodología común para calcular el coste medio de capital utiliza observaciones de datos de fuentes externas principalmente. En el caso del coste de los fondos propios, obtenido a través de la metodología del CAPM, se utilizan las rentabilidades obtenidas de las curvas de bonos emitidos por determinados gobiernos de referencia (Alemania y EEUU) para determinar la rentabilidad libre de riesgo, estimándose posteriormente los riesgos país mediante la consideración de las curvas de rentabilidades de los diferentes emisores estatales por país (curvas de emisiones a 10 años en euros o curvas de diferenciales EMBI para emisores de Latinoamérica). Sobre esta base, se incorpora el riesgo operativo apalancado mediante la consideración de la beta apalancada multiplicada por la prima de riesgo de los fondos propios, derivándose el coste total de los fondos propios. Este ha sido el procedimiento utilizado por la empresa en años pasados y ha sido la base de los cálculos iniciales de

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

2019.

Antes los valores encontrados, se ha identificado que tanto las curvas de bonos emitidos por determinados gobiernos europeos como el gobierno argentino ofrecen rentabilidades que no son consistentes con los riesgos e inflación inherentes al entorno macroeconómico de dichos estados. En el caso de los estados europeos analizados, las rentabilidades son muy inferiores a las que deberían observarse debido a la política monetaria del Banco Central Europeo, y en el caso de Argentina, debido a que incorporan riesgos específicos del emisor (posibilidad de default de emisiones en USD) que no son representativas de la rentabilidad libre de riesgo de invertir Argentina. Por dicho motivo, ambas curvas son corregidas al alza y a la baja respectivamente.

La magnitud de la corrección se ha calculado para el caso europeo tomando como referencia la rentabilidad de emisiones BBB en USD y corrigiéndolos por el diferencial de inflación entre los EEUU y la Eurozona, aproximadamente un 1 %. Para el caso Argentino, se han tomado como referencia la rentabilidad de emisiones con rating CCC USD, obtenidas de datos proporcionados por la Reserva Federal.

Para el cálculo del coste de la deuda, se ha considerado el coste promedio de las emisiones de CODERE, corrigiendo el spread implícito de las emisiones de CODERE en moneda dura en los casos de Argentina para adecuarlo a las nuevas condiciones (BAML+42 %) y el credit spread del resto de UGEs de América en 0,2 % para adaptarlo a condiciones de bonos actuales.

Hipótesis clave

Las hipótesis operativas más relevantes para las operaciones de juego, en general, son las relacionadas con la capacidad de juego instalada (número de salas, casinos, hipódromos o agencias de apuestas, parque instalado de máquinas recreativas, aforo de bingo, mesas de juego, etc.) así como la recaudación media diaria bien sea por máquina, por aforo, por mesa o por asistente a las salas de juego. La evolución de estas variables determina una cierta variación de los ingresos durante el período de proyección. También resultan relevantes los niveles de eficiencia y de apalancamiento operativo logrados que se reflejan fundamentalmente en el margen de EBITDA. A continuación se consigna el valor de los activos operativos netos registrados para cada unidad generadora de efectivo a 31 de diciembre de 2019, así como las hipótesis clave utilizadas en el cálculo de su valor en uso y, en el caso de corresponder, la pérdida por deterioro o reversión determinada. Las hipótesis clave comprenden la tasa de descuento después de impuestos, la tasa de crecimiento vegetativo utilizada para la estimación del valor terminal, la tasa anual compuesta promedio de crecimiento de los ingresos en moneda local estimada para el horizonte explícito de proyección y la variación en puntos porcentuales del margen de EBITDA entre los últimos 12 meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el último año del período explícito de proyección:

Unidad generadora de efectivo	Valor de activos operativos netos ⁽¹⁾ a 31.12.2019 (en miles de €)	Pérdida / reversión de activos a 31.12.2019 (en miles de €)	Tasa de descuento después de impuestos
Argentina	96.953	-	31,9 %
México	360.714	-	9,4 %
Banamex Centro de Convenciones	50.818	-	9,4 %
España ⁽³⁾	130.924	-	6,8 %
Italia ⁽⁴⁾	65.666	-	7,0 %
Panamá	61.460	-	8,3 %
Colombia	7.989	-	9,3 %
Uruguay	74.031	-	13,8 %
Cabeceras y otros	(5.171)	-	-
Total	843.384	-	n.a.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Unidad generadora de efectivo	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal	Tasa anual compuesta de crecimiento de ingresos en moneda local ⁽²⁾	Variación del margen de EBITDA en puntos porcentuales ⁽²⁾
Argentina	17,0 %	28,9 %	0,9p.p.
México	3,0 %	3,1 %	0,5p.p.
Banamex Centro de Convenciones	3,0 %	3,0 %	-
España ⁽³⁾	1,8 %	7,1 %	(0,9p.p.)
Italia ⁽⁴⁾	1,5 %	3,4 %	(1,2p.p.)
Panamá	2,0 %	3,9 %	6,2p.p.
Colombia	3,0 %	11,1 %	4,6p.p.
Uruguay ⁽⁵⁾	7,0 %	8,1 %	0,9p.p.
Cabeceras y otros	-	-	-
Total	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Incluye el valor neto del fondo de comercio, de los activos intangibles, de los impuestos diferidos a largo plazo, del inmovilizado material y ciertas partidas operativas del capital circulante, todo antes de pérdidas por deterioro del período.

(2) Obtenidos de la comparación de las magnitudes correspondientes al último año del horizonte explícito de proyección con las correspondientes a los 12 meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 (según se reportaron trimestralmente y convertidas a moneda local a los tipos de cambio medios).

(3) Incluye las líneas de negocio de España: máquinas AWP, apuestas deportivas y bingo tradicional.

Contempla el despliegue de apuestas deportivas en Madrid, País Vasco, Navarra, Valencia, Aragón, Murcia, Galicia, Castilla la Mancha, Ceuta, Castilla y León, Cataluña, La Rioja, Extremadura,

Cantabria, Melilla, Asturias y Baleares.

(4) Abarca a todas las líneas de negocio en Italia (operación indirecta de máquinas AWP, bingos tradicionales, videoloterías y red de interconexión).

(5) Desde el año 2018 se han consolidado en una única UGE de Uruguay las operaciones de Carrasco y HRU, puesto que existe un control unificado, una toma de decisiones común y por tanto una gestión del efectivo y de los activos común

Unidad generadora de efectivo	Valor de activos operativos netos ⁽¹⁾ a 31.12.2018 (en miles de €)	Pérdida / reversión de activos a 31.12.2018 (en miles de €)	Tasa de descuento después de impuestos
Argentina	122.691	-	18,7 %
México	359.318	-	10,2 %
Banamex Centro de Convenciones	49.623	-	10,2 %
España ⁽³⁾	145.670	-	6,9 %
Italia ⁽⁴⁾	73.110	-	7,6 %
Panamá	69.843	-	9,3 %
Colombia	13.969	-	9,2 %
Uruguay ⁽⁵⁾	86.302	-	14,0 %
Cabeceras y otros	122.691	-	-
Total	920.525	-	n.a.

Unidad generadora de efectivo	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal	Tasa anual compuesta de crecimiento de ingresos en moneda local ⁽²⁾	Variación del margen de EBITDA en puntos porcentuales ⁽²⁾
Argentina	4,9 %	14,0 %	(3,4p.p.)
México	3,0 %	2,8 %	2,1p.p.
Banamex Centro de Convenciones	3,0 %	3,0 %	-
España ⁽³⁾	1,9 %	8,4 %	0,8p.p.
Italia ⁽⁴⁾	1,7 %	4,2 %	(1,6p.p.)
Panamá	2,0 %	2,9 %	4,3p.p.
Colombia	3,0 %	10,0 %	10,6p.p.
Uruguay ⁽⁵⁾	5,0 %	9,9 %	1,3p.p.
Cabeceras y otros	-	-	-
Total	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Incluye el valor neto del fondo de comercio, de los activos intangibles y del inmovilizado material y ciertas partidas operativas

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

del capital circulante, todo antes de pérdidas por deterioro del período.

(2) Obtenidos de la comparación de las magnitudes correspondientes al último año del horizonte explícito de proyección con las correspondientes a los 12 meses finalizados el 31 de diciembre de 2018 (según se reportaron trimestralmente y convertidas a moneda local a los tipos de cambio medios).

(3) Incluye todas las líneas de negocio de España (máquinas AWP, apuestas deportivas y bingo tradicional). Contempla el despliegue de apuestas deportivas en Madrid, País Vasco, Navarra, Valencia, Aragón, Murcia, Galicia, Ceuta, Castilla la Mancha, La Rioja, Castilla León, Cataluña, Extremadura, Cantabria, Melilla y Asturias)

(4) Abarca todas las líneas de negocio en Italia (operación indirecta de máquinas AWP, bingos tradicionales, videoloterías y red de interconexión).

(5) Desde el año 2018 se han consolidado en una única UGE de Uruguay las operaciones de Carrasco y HRU, puesto que existe un control unificado, una toma de decisiones común y por tanto una gestión del efectivo y de los activos común

Análisis de sensibilidad 2019

A continuación se muestra, para cada una de las unidades generadoras de efectivo en las que no hemos registrado una pérdida por deterioro durante el ejercicio, cuáles serían los valores que deberían tomar, en forma aislada, o bien la tasa de descuento después de impuestos o bien la tasa de crecimiento vegetativo utilizada en el cálculo del valor terminal para que la diferencia entre el valor en uso y el valor contable de sus activos operativos netos resulte nula:

Unidad generadora de efectivo	Valor requerido en hipótesis clave para anular excedente de valor en uso frente a valor registrado	
	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal (1)
Argentina	41,7 %	n.a.
México	17,1 %	n.a.
Banamex Convenciones	15,6 %	n.a.
España	16,2 %	n.a.
Italia	12,4 %	n.a.
Panamá	10,9 %	n.a.
Colombia	27,6 %	n.a.
Uruguay	25,0 %	n.a.

(1) Los "no aplica" se justifican en que dichos crecimientos serían negativos, lo que por la propia definición del valor terminal carece de sentido económico utilizar un crecimiento negativo a perpetuidad.

14. EXISTENCIAS

	Miles de euros	
	2019	2018
Máquinas Recreativas	147	143
Repuestos de Máquinas	2.455	3.018
Hostelería	3.809	2.538
Cartones de Bingo	139	932
Otros Conceptos	4.181	4.260
	10.731	10.891

El importe de las existencias registradas como gasto en el ejercicio 2019 y 2018 ascienden a 34.686 miles de euros y 32.358 miles de euros, respectivamente.

15. DEUDORES

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios:

A 31 de diciembre de 2019 las cuentas de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluyen, entre otros conceptos, 3.338 miles de euros en concepto de servicios de hostelería y gestión a los establecimientos de hostelería en España (3.972 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b) Activos por impuestos corrientes:

A 31 de diciembre de 2019, el apartado "Activos por impuestos corrientes" asciende a 26.574 miles de euros (29.394 miles de euros en 2018), de los cuales 8.967 miles corresponden al segmento de Argentina y 13.421 miles de euros al segmento de México (13.325 miles de euros y 12.546 miles de euros en 2018 respectivamente).

c) Deudores varios:

	Miles de euros	
	2019	2018
Deudores diversos	70.979	78.091
Impuestos a cobrar devengados	53.907	46.289
Cuentas a cobrar al personal	892	597
Provisiones	(38.244)	(35.062)
	87.534	89.915

El epígrafe de "Deudores diversos" incluye a 31 de diciembre de 2019, aproximadamente 23.803 miles de euros (23.635 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) de anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones obtenidas.

Por otra parte, el epígrafe de "deudores diversos" incluye a 31 de diciembre de 2019 1.571 miles de euros (3.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) de saldos a cobrar a sociedades del grupo CIE, principalmente a Make Pro, S.A. de C.V., en concepto de publicidad y patrocinio.

Se incluyen en este epígrafe adicionalmente 14.678 miles de euros (16.048 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) de Codere Network, S.p.A. en concepto de cuentas por cobrar a los operadores de máquinas recreativas en Italia. El importe restante está compuesto de un número significativo de importes menores de cuentas a cobrar.

El epígrafe de "Provisiones" incluye principalmente importes destinados a cubrir los anticipos de recaudación en España, otros destinados a cubrir las cuentas por cobrar a los operadores de máquinas recreativas en Italia y de los clientes de Carrasco Nobile en Uruguay.

El movimiento de la provisión ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.2018	(35.062)
Incorporación de Negocios	-
Dotación	(16.806)
Reversión	11.888
Cancelación	1.321
Diferencia de conversión	415
Saldo a 31.12.2019	(38.244)
Saldo a 31.12.2017	(34.589)
Incorporación de Negocios	-
Dotación	(9.219)
Reversión	7.719
Cancelación	459
Diferencia de conversión	568
Saldo a 31.12.2018	(35.062)

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar no contiene activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

d) Impuestos a cobrar devengados:

A 31 de diciembre de 2019, el apartado de "Impuestos a cobrar devengados" asciende a 53.907 miles de euros (46.289 miles de euros en 2018). Dicho importe incluye 44.094 miles de euros (40.817 miles de euros en 2018) por IVA a recuperar de la Hacienda Pública Mexicana. En México este tipo de impuestos indirectos se recupera en función de los flujos de caja efectivos de las transacciones que dan origen a los mismos.

Los restantes 9.814 miles de euros, corresponden a impuestos a recuperar de la Hacienda Pública del resto de países del Grupo.

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

Moneda	Miles de euros	
	2019	2018
Euros	46.487	45.498
Dólares	16.461	19.792
Pesos argentinos	9.463	15.973
Pesos mexicanos	66.084	62.049
Pesos uruguayos	2.473	3.405
Libras	15	-
Pesos colombianos	1.781	4.646
Reales brasileños	96	193
	142.860	151.556

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del balance es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionado anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

16. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El movimiento de "Otros activos financieros corrientes" a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente, expresado en miles de euros:

Ejercicio 2019						Miles de euros
	Saldo a diciembre 2018	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencia de conversión	Saldo a diciembre 2019
Otros créditos	43.318	4.101	(10.255)	5.657	524	43.345
	43.318	4.101	(10.255)	5.657	524	43.345

En el epígrafe "Otros Créditos" los principales movimientos se han correspondido con retiros por el reembolso parcial del depósito que tiene Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. con Credit Suisse, a su vez estos retiros se han visto compensados en su mayoría por los saldos de cuentas trasitorias en Italia y el movimiento de trasposos de Halcash generado por Codere Online.

Ejercicio 2018						Miles de euros
	Saldo a diciembre 2017	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencia de conversión	Saldo a diciembre 2018
Otros créditos	51.567	13.051	(23.114)	1.244	570	43.318
	51.567	13.051	(23.114)	1.244	570	43.318

En el 2018 en el epígrafe "Otros Créditos" los principales movimientos se han correspondido con retiros por el reembolso parcial del depósito que tiene Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. con Credit Suisse

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

y compensación en Italia de saldos de cuentas transitorias.

El epígrafe de "Otros créditos" lo compone el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2019	2018
Créditos a corto plazo	14.619	13.517
Depósitos y fianzas constituidos	28.358	29.801
Imposiciones a corto plazo	368	-
	43.345	43.318

Dentro del epígrafe de "Créditos a corto plazo" se recogen, la cuenta a cobrar a Consejeros y personal directivo por los préstamos concedidos para la compra de acciones de Codere, S.A., desglosados en la nota 25. Estos créditos están garantizados por las propias acciones. Ver nota 18.

Dentro del epígrafe "Depósitos y fianzas constituidas" se registran los depósitos registrados en Codere Network, S.p.A. como consecuencia del "Convenio de Concesión" de Codere Network, S.p.A. bajo el que opera dicha entidad por importe de 10.494 miles de euros (12.036 en el año 2018) y el depósito realizado por el proceso de capitalización de la deuda.

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

Moneda	Miles de euros	
	2019	2018
Euros	26.499	26.902
Dólares	4.307	6.830
Pesos argentinos	45	132
Pesos mexicanos	11.819	9.274
Pesos uruguayos	423	170
Pesos colombianos	250	10
Reales brasileños	2	-
	43.345	43.318

17. PATRIMONIO NETO

a) Capital social

El capital social asciende a 509.714.801,8 euros, representados por 118.538.326 acciones a 4,3 euros de valor nominal cada uno.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, participan en el capital social de la Sociedad dominante los siguientes accionistas:

Accionistas	Participación (*)	
	% Diciembre 2019	% Diciembre 2018
Silver Point Capital Management, LLC.	23,19 %	23,19 %
Martínez Sampedro Family	15,76 %	15,76 %
<i>José Antonio Martínez Sampedro</i>	14,07 %	14,07 %
<i>Luis Javier Martínez Sampedro</i>	1,69 %	1,69 %
M&G Investment Management Limited	20,97 %	20,97 %
Abrams Capital Management LLC	8,72 %	8,72 %
Contrarian Capital Management LLC	7,22 %	7,22 %
Alden Global Capital LLC	2,95 %	3,84 %
Evermore Global Advisors LLC	5,20 %	5,20 %
VR Global Partners L.P.	2,46 %	2,46 %
Codere, S.A. (acciones propias)	0,13 %	0,13 %
Otros accionistas minoritarios	13,40 %	12,51 %
	100 %	100 %

(*) Datos notificados a la CNMV por los accionistas

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

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 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%.

Durante el ejercicio 2019 los miembros del consejo y la alta dirección no han comprado ni han vendido en el mercado acciones de la sociedad.

En 2018, D. Luis Javier Martínez Sampedro procedió a la venta de 935 mil acciones. A su vez, los Consejeros D. Norman Sorensen Valdes y D. Manuel Martínez-Fidalgo adquirieron 56 mil y 13 mil acciones respectivamente. Los miembros de la alta dirección no vendieron en el mercado acciones de la Sociedad. Sí se produjeron compras por parte de la alta dirección durante el ejercicio 2018.

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).

c) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad posee 189.519 acciones propias con un valor en patrimonio neto 721 miles de euros, en 2018 la Sociedad poseía 154.941 acciones propias (678 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

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, durante el ejercicio 2018 se destinaron 496 miles de euros a la adquisición de 125.105 acciones por un valor nominal de 3,97 euros por acción. Posteriormente, se destinaron 122 miles de euros adicionales.
- Las acciones depositadas en la cuenta de valores tienen suspendidos los derechos políticos y económicos.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

De las 189.519 acciones propias a 31 de diciembre de 2019, 161.743 fueron 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 503 miles de euros. El precio medio de adquisición de 2019 ascendió a 3,45 euros por acción. Estas acciones se encuentran totalmente desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2019, el importe neto de operaciones realizadas bajo el contrato de liquidez ascendió a 77 miles de euros. (433 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

De las 154.941 acciones propias a 31 de diciembre de 2018, 129.209 fueron 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 ascendía a 465 miles de euros. El precio medio de adquisición de 2018 ascendió a 3,47 euros por acción. Estas acciones se encontraban totalmente desembolsadas.

d) 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. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la reserva legal asciende a 19.953 miles de euros.

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.

e) Reservas de Revalorización

A fecha de la primera conversión NIIF-UE, el Grupo adoptó la decisión de revalorizar terrenos y construcciones, registrando así como coste de adquisición el importe correspondiente a su valor razonable en ese momento. Esta revalorización se reconoció directamente con cargo a patrimonio, en el epígrafe de Reserva de Transición.

La Reserva de Transición se transfiere al epígrafe de "Resultados Acumulados" cuando se haya realizado la plusvalía. Se considera por la plusvalía realizada la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revalorizado del activo y la calculada según su coste original.

f) Restricciones a la libre distribución de dividendos

La Sociedad, como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. (Nota 19), 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.

En el caso de Argentina, la distribución de dividendos sólo puede realizarse una vez compensadas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores. Actualmente todas las sociedades filiales pueden distribuir dividendos.

g) Información por sociedad

El detalle del patrimonio neto de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2019 se encuentra en el Anexo II.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

18. PROVISIONES

18.1. Provisiones no corrientes

	Miles de euros				
	Saldo a diciembre 2018	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a diciembre 2019
Ejercicio 2019					
Provisiones para impuestos	4.314	1.396	(5.840)	130	-
Premios de jubilación	12.994	4.669	(3.396)	301	14.568
Otras provisiones	5.724	4.937	(2.147)	(1.094)	7.420
	23.032	11.002	(11.383)	(663)	21.988

Dentro del epígrafe de retiros se encuentra el traspaso al epígrafe “Otras deudas” de los “Acreedores a largo plazo” de las provisiones para impuestos existentes, que a 31 de diciembre de 2019 ascendían a 524 mil euros, de acuerdo a lo establecido en la CINIIF 23 (ver nota 2.a.2).

	Miles de euros				
	Saldo a diciembre 2017	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a diciembre 2018
Ejercicio 2018					
Provisiones para impuestos	6.365	(740)	(1.466)	155	4.314
Premios de jubilación	12.928	3.013	(3.128)	181	12.994
Otras provisiones	11.764	719	(5.062)	(1.697)	5.724
	31.057	2.992	(9.656)	(1.361)	23.032

a) Premios de jubilación

En el epígrafe de Premios de jubilación se incluyen los importes que varias sociedades del Grupo devengan a favor de sus empleados de acuerdo con lo establecido en sus convenios colectivos. El aumento corresponde principalmente a sociedades de Italia, Panamá y México.

b) Otras provisiones

A 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 se recogen en este epígrafe 1.493 y 1.376 miles de euros registrados en la sociedad Codere Network, S.p.A. para hacer frente a posibles pasivos que pudieran surgir de las reclamaciones abiertas en Italia.

Adicionalmente se recogen dentro de este epígrafe los compromisos del Grupo con el personal, según la legislación laboral vigente en cada país, además de las provisiones por contingencias laborales dotadas en estos periodos.

18.2. Provisiones corrientes y otros

	Miles de euros	
	2019	2018
Provisión por opciones	1.552	1.545
Otros	5.844	7.170
Total provisiones corrientes y otros	7.396	8.715

Dentro del epígrafe “Otros”, se incluyen principalmente, 2.831 miles de euros (3.783 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) de ingresos anticipados en el Grupo Icela.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

19. PASIVOS FINANCIEROS

a) Acreedores a largo plazo

	Miles de euros	
	2019	2018
Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A, HRU, S.A. (Hípica Rioplatense de Uruguay, S.A.) y Alta Cordillera, S.A:	787.931	761.985
Deudas con entidades de crédito	76.990	37.337
Otras deudas	30.861	43.275
Acreedores por arrendamiento financiero (*)	208.033	3.772
	1.103.815	846.369

(*) En el ejercicio 2019 el detalle se corresponde íntegramente a IFRS 16 (ver nota 2.a.2)

a.1) Bonos emitidos a largo plazo

Los detalles de la emisión de bonos del Grupo a largo plazo se indican en la siguiente tabla:

	Miles de euros					
	Nominal	Moneda del bono	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	2019	2018
Bono emitido por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A.	500.000	Euros	7,27 %	31.10.21	496.824	496.016
Bono emitido por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A.	300.000	Dólares	8,18 %	31.10.21	265.103	258.554
Obligación negociable emitida por HRU, S.A.	26.924	Dólares	4,25 %	29.11.29	21.763	5.829
Obligación negociable emitida por HRU, S.A.	3.076	Dólares	4,75 %	29.11.29	2.441	1.587
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	1.500	Dólares	10,01 %	13.09.24	1.227	-
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	700	Dólares	10,01 %	02.10.24	573	-
					787.931	761.986

Los Bonos en euros tienen un cupón anual del 6,750 % y los Bonos en dólares americanos tienen un cupón anual de 7,625% excepto en Alta Cordillera que tiene un cupón de 7,5 %.

Los garantes de los bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg) S.A., garante principal, y de la línea de crédito super sénior de 95 millones de euros, son los siguientes:

Alta Cordillera, S.A. (*)	Codera Argentina, S.A. (**)	Codere Italia, S.p.A. (**)
Colonder, S.A.U. (**)	Operibérica, S.A. (**)	Operbingo Italia, S.p.A. (**)
Bingos Platenses, S.A. (**)	Codere España, S.A.U. (**)	Codere Apuestas España, S.L.U. (**)
Codere, S.A. (***)	Codere Internacional, S.A.U. (**)	Codere Operadora de Apuestas, S.L.U. (**)
Codere América, S.A.U. (**)	Codere Internacional Dos, S.A.U. (**)	JPVMatic 2005, S.L.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.a.r.L. (**)	
Nididem, S.A.U. (**)	Codere Luxembourg 2 S.a.r.L. (**)	
Codere Latam, S.A.U. (**)	Codemática, S.R.L. (*)	
Interjuegos, S.A. (**)	Intermar Bingos, S.A. (**)	
Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. (*****)	Bingos del Oeste, S.A. (*)	

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

(*) 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.

(*****) Emisor de los bonos y garante de la línea de crédito súper senior.

Con fecha 21 de octubre de 2019, se constituyeron como garantes a las siguientes sociedades:

- Codere Italia, S.p.A.
- Operbingo Italia, S.p.A.
- Codere Apuestas España, S.L.U.
- Codere Operadora de Apuestas, S.L.U.
- JPVMatric 2005, S.L.U.

A 31 de diciembre de 2019 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 9.019 miles de euros (8.955 a 31 de diciembre de 2018).

La emisión de bonos realizada por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. como garante principal contiene una serie de obligaciones y limitaciones, siendo las principales:

- Limitación en emitir deuda financiera a partir de un determinado importe.
- Limitación en realizar fusiones, venta de activos a partir de un determinado importe.
- Limitación en pagos a sociedades que no son garantes.
- Limitación en operaciones con filiales.
- Incluir como garantes del bono a sociedades consideradas como relevantes.

Adicionalmente, Codere, S.A., como sociedad matriz garante, y Codere Newco, S.A.U. como prestataria, entre otros, suscribieron el 24 de octubre de 2016 un contrato de crédito revólver súper sénior multdivisa de 95 millones de euros que incluye un ratio de mantenimiento de nivel de deuda sobre EBITDA.

El 5 de agosto, de 2019 la sociedad Alta Cordillera, S.A. emite a través del Fideicomiso emisor, Codere Trust, un programa rotativo de bonos corporativos de 25 millones de dólares. Además, el 22 de agosto oferta una primera serie de 6 millones de dólares denominada "serie A", por un total de 6 millones de dólares de los cuales actualmente se han emitido 2.2 millones de dólares. La tasa de interés es de 7,50 % con un vencimiento a 26 de agosto de 2024 con vencimientos trimestrales. Los Bonos podrán ser redimidos, total o parcialmente, a opción del emisor, a partir del 26 de agosto de 2022.

La presente emisión de bonos no cuenta con garantías reales o personales y sus obligaciones serán afrontadas exclusivamente por los bienes fiduciarios. Estos bonos serán utilizados para cancelar cuentas por pagar a compañías del grupo, financiar proyectos de expansión, capital de trabajo y demás usos generales corporativos.

El 27 de noviembre, HRU S.A. concluyó la emisión de obligaciones negociables por valor de 30 millones de dólares, con vencimiento en 2029, con los que se cancelaron anticipadamente las obligaciones negociables emitidas en 2011, de las que quedaron pendientes 8 millones de dólares, así como para actividades de inversión.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo se encuentra en cumplimiento con todas las restricciones y ratios que le imponen sus principales contratos de endeudamiento y, en el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, no prevé incumplimientos futuros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Respecto a los bonos emitidos por HRU, los mismos tienen establecidos ciertos ratios de obligado cumplimiento (de endeudamiento, cobertura de deuda y garantía), así como limitaciones a inversiones no operativas y la obligación de continuar con el contrato de concesión firmado por la sociedad con el estado.

a.2) Deudas a largo plazo con entidades de crédito

	Tipo de interés medio efectivo	Vencimiento	Miles de euros	
			2019	2018
Grupo España	1,69 %	2021-2028	549	827
Holding	8,25 %	2022	7.959	8.144
Holding	Euribor + 4,0 %	2021	42.337	-
Grupo Italia	1,01 %	2020-2023	1.409	52
Grupo Icelá	TIIE + 3,25 %	2026	6.860	-
Grupo México	Libor1M + 6,0 %	2020	1.009	-
Grupo México	TIIE + 5 %	2022	826	-
Grupo Colombia	IBR + 5.5 %	2020	-	538
Uruguay (CN)	6,78 %-8,35 %	2021-2023	16.041	19.056
Uruguay (HRU)	3,75 %-5,25 %	2020	-	8.720
			76.990	37.337

Se recogen en este epígrafe fundamentalmente las deudas suscritas localmente para financiar la ampliación de la actividad del Grupo en estos países, a tipos de interés de mercado.

Dentro de la deuda más significativa se encuentra:

- La deuda más significativa es la mantenida en Uruguay; Carrasco Nobile, S.A asciende a 16.041 miles de euros en diciembre 2019 y 19.056 miles de euros en diciembre 2018, firmados con Nobilis Corredor de Bolsa S.A, Urraburu & Hijos Corredor de Bolsa, S.R.L y Compañía de Valores Pérez Marexiano S.B.S.A con la sociedad del Grupo Carrasco Nobile, S.A.
- En el primer semestre de 2019, se ha suscrito una nueva deuda por la compañía Operadora Cantabria, S.A. de C.V. de 2.541 miles de euros con Intercam Banco, con el objetivo de mejorar la estructura de capital en México.
- En el último trimestre del año 2019, se ha suscrito una nueva deuda por la compañía Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V. de 8.116 miles de euros con Intercam Banco, con el objetivo de mejorar la estructura de capital de México.
- El 24 de octubre de 2016 Codere, S.A., como sociedad matriz garante, y Codere Newco, S.A.U. como prestataria, entre otros, suscribieron un contrato de crédito revólver súper sénior multidivisa de 95 millones de euros. A 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha dispuesto en deuda financiera de 45.000 miles de euros y en líneas de avales de 8.271 miles de dólares y 180 miles de euros (a 31 de diciembre de 2018 había dispuesto 10.000 miles de euros en deuda financiera y 8.271 miles de dólares en líneas de avales). Dichas tienen vencimiento semestral pero son prorrogados de forma automática a decisión del Grupo hasta el 31 de octubre de 2021, fecha que el Grupo considera las más adecuada para la clasificación del vencimiento de dicha deuda. El saldo disponible de este contrato a 31 de diciembre de 2019 es de 42.395 miles de euros (a 31 de diciembre de 2018 quedaba disponible 77.906 miles de euros)

a.3) Otras deudas a largo plazo

Los importes registrados como "Otras deudas a largo plazo", que a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 ascienden a 30.864 y 43.275 miles de euros, respectivamente, incluyen cuentas a pagar a largo plazo en sociedades españolas generadas por pagos pendientes de derechos de exclusividad por, aproximadamente, 10.280 miles de euros en 2019 y 10.831 miles de euros en 2018. También se

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

incluyen a 31 de diciembre de 2019 y 2018, 10.790 y 13.322 miles de euros respectivamente, correspondientes a la deuda a largo plazo por aplazamiento de tasas de juego como consecuencia de la aprobación de dicho aplazamiento para un determinado número de máquinas en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Comunidad Valenciana y Cataluña. Los importes a corto plazo están registrados en el epígrafe “Otras deudas no comerciales a corto plazo”. El interés devengado por estas deudas es el establecido como tipo de interés legal del dinero en España.

También se incluye en este epígrafe la deuda financiera con terceros para la adquisición de licencias por parte de Codere Network, S.p.A. para instalar y operar una nueva modalidad de máquinas en Italia (VLTs) a 31 de diciembre de 2019 y 2018 por valor de 893 y 1.769 miles de euros, respectivamente.

El importe del epígrafe “Acreedores a largo plazo” está denominado en las siguientes monedas:

Moneda	Miles de euros	
	2019	2018
Euros	582.075	542.772
Dólares	386.624	278.971
Pesos argentinos	8.903	2.925
Pesos mexicanos	92.708	-
Pesos uruguayos	28.917	21.164
Pesos colombianos	4.588	537
	1.103.815	846.369

El detalle de deudas a largo plazo clasificadas por tipo de deuda y vencimiento es el siguiente:

Ejercicio	Miles de euros					
	2019			2018		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total
2020	-	-	-	8.678	28.021	36.699
2021	56.452	781.686	838.138	10.211	771.063	781.274
2022	8.850	6.863	15.713	14.585	1.559	16.144
2023	3.055	4.712	7.767	3.450	161	3.611
2024	7.004	4.588	11.592	-	-	-
Resto	1.629	20.944	22.573	413	8.228	8.641
	76.990	818.793	895.783	37.337	809.032	846.369

En este detalle no se incluye en otros acreedores a largo plazo el importe por vencimiento de la parte correspondiente a IFRS 16 (ver nota 2.a.2)

b) Pasivo corriente

b.1) Bonos

El importe registrado en el epígrafe “Bonos y otros valores negociables” a corto plazo, incluye los intereses devengados pendientes de pago por 9.019 miles de euros correspondientes a los bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. y 4 miles de euros correspondientes a los bonos

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

emitidos por Alta Cordillera S.A., así como 2.714 miles de euros correspondientes a las obligaciones negociales emitidas por HRU, S.A. (antes denominada Hípica Rioplatense de Uruguay, S.A.) con vencimiento en el 2029.

b.2) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros	
	2019	2018
Préstamos a corto plazo	19.949	39.548
Líneas de descuento y pólizas de crédito	-	-
Intereses devengados	697	456
Total deuda con entidades de crédito	20.646	40.004
Total disponible	42.395	77.906
Total límite	63.041	117.910

Préstamos a corto plazo

El 24 de octubre de 2016 Codere, S.A., como sociedad matriz garante, y Codere Newco, S.A.U. como prestataria, entre otros, suscribieron un contrato de crédito revólver súper sénior multidivisa de 95 millones de euros. A 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha dispuesto 45.000 miles de euros en deuda financiera y 8.271 miles de dólares y 180 miles de euros en líneas de avales (a 31 de diciembre de 2018 había dispuesto 10.000 miles de euros en deuda financiera y 8.271 miles de dólares en líneas de avales). Dichas disposiciones se han reclasificado este año a largo plazo (ver nota 19.a2).

A 31 de diciembre de 2019, las principales deudas con entidades de crédito a corto plazo se encuentran en Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V., por importe de 1.159 miles de euros (8.455 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de Uruguay por importe de 4.852 miles de euros (8.316 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y de México Caliente por importe de 4.911 miles de euros (6.362 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

b.3) Otras deudas no comerciales y pasivos por impuestos corrientes

	Miles de euros	
	2019	2018
Hacienda pública acreedora	116.793	127.247
Aplazamiento de tasas	17.072	20.671
Remuneraciones pendientes de pago	15.289	14.694
IFRS 16	50.234	-
Otras deudas	54.574	79.531
	253.962	242.143

b.3.1) Hacienda pública acreedora

Bajo este epígrafe se registran los saldos a pagar en concepto de IVA, IRPF, Impuesto sobre beneficios y otros impuestos.

b.3.2) Aplazamiento de tasas

Este epígrafe recoge la cuenta por pagar como consecuencia de la solicitud y aprobación del aplazamiento de las tasas de un número determinado de máquinas recreativas en España en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Comunidad Valenciana y Cataluña. En este concepto se incluyen tanto los importes solicitados como los aprobados cuyo vencimiento es inferior a un año.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

b.3.3) Otras deudas

En este epígrafe se recogen:

- Proveedores de inmovilizado de las sociedades españolas que a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 6.152 miles de euros (11.508 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). En Argentina a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 3.739 miles de euros (6.559 miles de euros en 2018). En México a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 28.936 miles de euros (36.578 miles de euros en 2018).
- Efectos a pagar a corto plazo en las sociedades españolas por miles 2.172 de euros a 31 de diciembre de 2019 (2.460 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).
- Deudas pendientes de pago por adquisición de compañías en Italia por importe de 1.616 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (1.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

b.4) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a 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.

En cumplimiento de la resolución del ICAC de 29 de enero de 2016 se suministra la siguiente información a 31 de diciembre en relación con el conjunto de entidades españolas del perímetro de consolidación:

	2019 (días)	2018 (días)
Periodo Medio Pagos a Proveedores	37	33
Ratio de operaciones pagadas	33	31
Ratio de operaciones pendientes de pago	89	50
Total pagos realizados	109.794	70.914
Total pagos pendientes	6.657	7.612

c) Préstamos garantizados por el Grupo

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, tal y como se indica en el párrafo b.1) anterior, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos en garantía de deuda por importe total de 53.869 y 54.608 miles de euros, respectivamente (ver nota 22).

d) Pasivo corriente por tipo de moneda

Moneda	Miles de euros	
	2019	2018
Euros	147.638	162.191
Dólares	92.981	57.548
Pesos argentinos	34.782	59.037
Pesos mexicanos	87.713	87.187
Pesos uruguayos	13.013	14.789
Pesos colombianos	8.955	6.177
Libras	578	1.170
Pesos chilenos	-	-
Reales brasileños	284	341
	385.944	388.440

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

20. OPERACIONES CON DERIVADOS

En mayo de 2017, el Grupo contrató un instrumento de cobertura por tipo de cambio (Cross Currency Swap, CCS) con el objetivo de cubrir la variación de tipo de cambio de los flujos de efectivo del préstamo obtenido por la filial mexicana Codere México, S.A. de C.V. por importe de 30 millones de dólares. El primer periodo del instrumento de cobertura había cubierto los flujos de efectivo hasta el mes de noviembre de 2017. En dicho mes se renovó el instrumento para cubrir los flujos de efectivo del préstamo hasta noviembre de 2018, fecha en la que ha vencido y no ha sido renovado.

21. SITUACIÓN FISCAL

Codere, S.A. está sujeta al Impuesto sobre Sociedades en España 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.

En el ejercicio 2019 forman 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 2019:

Codere, S.A.	Codere Apuestas Melilla, S.A.	Codere Servicios, S.R.L.
Codere América, S.A.U.	Codere Apuestas Murcia, S.L.U.	Colonder, S.A.U.
Codere Apuestas Baleares, S.A.	Codere Apuestas Navarra S.A.U.	Ipm Maquinas, S.L
Codere Apuestas España, S.L.U.	Codere Apuestas Valencia, S.A.U.	J.M. Quero Asociados, S.A.
Codere Apuestas, S.A.U.	Codere Castilla y León, S.L.	JPV Matic 2005, S.L.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	Codere Distribuciones, S.L.	Misuri, S.A.
Codere Apuestas Castilla la Mancha, S.A.	Codere España, S.A.U.	Nididem, S.A.U.
Codere Apuestas Castilla y León, S.A.	Codere Interactiva, S.L.	Operiberica, S.A.
Codere Apuestas Cataluña, S.A.	Codere Internacional, S.A.	Opersherka, S.L.U.
Codere Apuestas Cantabria, S.A.	Codere Internacional Dos, S.A.U.	Codere Operadoras de Apuestas, S.L.
Codere Apuestas Ceuta, S.L.	Codere Latam, S.A.	Servicios de Juego On line, S.A (*)
Codere Apuestas Extremadura, S.A.	Codere Logroño, S.L.	Royuela Recreativos, S.L (**)
Codere Apuestas Andalucía, S.A.	Codere Online, S.A.	Sport Bet Extremadura, S.L (**)
Codere Apuestas La Rioja, S.A.	Codere Newco, S.A.U.	

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

(**) Estas sociedades han sido incorporada al perímetro en 2019.

En el ejercicio 2018 formaban parte del Grupo fiscal Español las siguientes sociedades:

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Grupo fiscal nacional 2018:

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

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

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

Adicionalmente, las sociedades italianas también están incluidas en el régimen de tributación consolidada aplicable en Italia. Esta tributación consolidada se realiza desde el 1 de enero de 2005 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Codere Italia, S.p.A., y desde el 1 de enero de 2006 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Operbingo Italia, S.p.A. A partir del ejercicio 2012, el grupo fiscal de Operbingo Italia, S.p.A. se ha incluido en el grupo fiscal de Codere Italia, S.p.A.

Las sociedades dependientes incluidas en cada uno de estos grupos en los ejercicios 2019 y 2018 son las siguientes:

Grupo fiscal en Italia 2019

Codere Italia, S.p.A.	Gaming Re, S.R.L.
Seven Cora Service, S.R.L.	Operbingo Italia, S.p.A.
Cristaltec Service, S.R.L.	Nori Games Service, S.R.L.
Vasa e Azzena Service, S.R.L.	King Slot, S.R.L.
Gap Games, S.R.L.	King Bingo, S.R.L.
FG Slot Service, S.R.L.	Garet, S.R.L.
DP Service, S.R.L.	Se.bi.lot, S.R.L.)
Codemática, S.R.L.	Codere Scommesse, S.R.L.
CodereNetwork, S.p.A.	

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Grupo fiscal en Italia 2018

Codere Italia, S.p.A.	Operbingo Italia, S.p.A.
Seven Cora Service, S.R.L.	Gestioni Marconi, S.R.L.
Cristaltec Service, S.R.L.	Nori Games Service, S.R.L.
Vasa e Azzena Service, S.R.L.	King Slot, S.R.L.
Gap Games, S.R.L.	King Bingo, S.R.L.
FG Slot Service, S.R.L.	Palace Bingo, S.R.L.
DP Service, S.R.L.	Garet, S.R.L.
Codere Gaming Italia, S.R.L.	Se.bi.lot, S.R.L. (*)
Codematica, S.R.L.	Codere Scommesse, S.R.L. (*)
CodereNetwork, S.p.A.	
Gaming Re, S.R.L.	

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

El resto de sociedades efectúan su declaración del Impuesto sobre beneficios en régimen individual.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 25 % sobre la base imponible para el ejercicio 2019 y 2018. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Las sociedades domiciliadas fuera de España aplican la legislación y los tipos impositivos vigentes en el país donde se encuentran ubicadas, que oscilan entre el 24 % y el 35 %, salvo en Argentina que es un 41,5 %.

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 los plazos de prescripción.

Los Administradores de Codere, S.A. consideran que las sociedades que forman el Grupo Codere consolidado han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que les son aplicables, por tanto no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de consideración.

La reconciliación del gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado contable antes de impuestos, al tipo impositivo vigente, con el gasto por Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Resultado contable consolidado antes de impuestos	(32.832)	(3.062)
Al tipo básico de impuesto al 25%	(8.208)	(766)
Diferencia en tipos en los distintos países	4.733	9.419
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	36.052	22.157
Consumo/Activación Bases Imponibles Negativas (Nota 12)	(2.921)	(358)
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	29.656	30.452

El concepto "Diferencias en tipos en los distintos países" recoge la diferencia entre aplicar al Resultado contable consolidado antes de Impuestos el tipo nominal en España, el 25 % en 2019 y en 2018, y aplicar al Resultado contable antes de impuestos de cada país el tipo nominal correspondiente. Estos importes se corresponden principalmente a la diferencia entre los tipos de España y el aplicado en Argentina, cuyo tipo nominal es del 41,5 % en 2019 y 2018.

El concepto "Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes" incluye principalmente los siguientes conceptos a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Diferencias positivas permanentes por importe de 14.5 millones de euros en cuota a cierre de 2019 y 13 millones de euros en cuota a cierre de 2018:

- Diferencias permanentes efectuadas en las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de las distintas compañías del Grupo como consecuencia de las diferencias existentes entre los criterios contables aplicados y los criterios establecidos en la legislación fiscal aplicable en cada país.
 - Diferencia permanente efectuada a partir del ejercicio 2018 en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en Argentina por efecto de la hiperinflación que afecta a las cuentas de ingresos y gastos como consecuencia de la aplicación con efectos retroactivos desde 1 de enero de 2018 de la NIC 29 relativa a economías hiperinflacionarias, la cual no resulta deducible a efectos fiscales.
 - Diferencia permanente a partir del ejercicio 2019 en todas las sociedades del grupo del efecto fiscal derivado del impacto en la cuenta de resultados de la aplicación de la NIIF 16 relativa a "Arrendamientos" (Ver Nota 2.a.1).
- La Compensación en el ejercicio 2019 de bases imponible negativas en las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de las compañías mexicanas por un importe en cuota de 3,5 millones de euros (1,3 millones de euros en el ejercicio 2018). Dichas bases imponible no estaban registradas como un activo por lo que su utilización ha supuesto una disminución del gasto por impuesto registrado.
- El registro del gasto por retenciones soportadas por rentas (prestaciones de servicios e intereses) obtenidas en otros países por impuestos equivalentes al Impuesto sobre sociedades. Además, en el ejercicio 2019 se registra como gasto corriente la sexta parte del impacto de la inflación impositiva en Argentina, así como otros conceptos de escasa cuantía. Estos conceptos ascienden a un importe de gasto en 2019 de 2,6 millones de euros (Ver Nota 12).
- En el ejercicio 2018 se registró el impuesto especial satisfecho en Argentina como consecuencia de la revalorización fiscal de activos (equivalente al 10% del importe de la revalorización de los activos intangibles llevada a cabo), establecido por la Ley 27430 comentada en la Nota 12. A cierre de 2018 el importe total correspondiente a impuesto especial e impuestos equivalentes al impuesto sobre sociedades ascendió a 19,6 millones de euros.
- Activos y pasivos por impuesto diferido registrado contra el gasto por impuesto (Otros ajustes al impuesto diferido) por importe de 8 millones de euros a cierre de 2019 (16 millones de euros de ingreso en 2018) que se debe fundamentalmente a los siguientes conceptos:
- 5 millones de euros de ingreso por impuesto diferido generados como consecuencia del revalúo fiscal llevado a cabo en Argentina con contrapartida Activo por impuesto diferido presentado neteando en el pasivo (Ver Nota 12 anterior). A cierre de 2018 se reconoció ingreso por impuesto diferido por este mismo concepto por importe de 18,4 millones de euros.
 - 11.5 millones de euros de gasto por impuesto diferido generado como consecuencia de la revalorización contable de los activos por aplicación de la NIC 29 en Argentina correspondiente al ejercicio 2019 con contrapartida pasivos por impuesto diferido (ver nota 12 anterior). A cierre de 2018 el importe registrado por este concepto fue de 2,4 millones de euros de gasto.
 - 4,8 millones de euros de gasto por impuesto diferido correspondientes a las cinco sextas partes de ajuste por inflación impositiva calculado para el ejercicio 2019 con contrapartida en una cuenta de pasivo por impuesto diferido a aplicar en los años sucesivos. Ver Nota 12 anterior.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

- El importe restante se debe en 2019 y 2018 a ajustes de consolidación con impacto en el ingreso/gasto por impuesto diferido del ejercicio.

El cálculo del gasto por impuesto de sociedades para los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Resultado contable consolidado antes de impuesto	(32.832)	(3.062)
Diferencias permanentes	57.801	51.824
Diferencias temporarias	32.764	18.696
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(11.644)	(5.036)
Base Imponible (Resultado fiscal)	46.089	62.422

Las diferencias temporarias se corresponden fundamentalmente con:

- 1) Diferencias en las vidas útiles fiscales y contables de elementos de inmovilizado material e intangibles.
- 2) Provisiones no deducibles fiscalmente en el ejercicio en curso o reversión de los importes registrados por este concepto en ejercicios anteriores como activo por impuesto diferido.
- 3) Reversión parcial de los importes reconocidos como impuesto diferido en Argentina como consecuencia del revalúo fiscal de determinados activos intangibles, así como por efecto de la revalorización contable de activos por efecto de la hiperinflación, como consecuencia de la amortización fiscal y contable del ejercicio que supone una disminución de la base imponible (ver Nota 12 anterior).
- 4) Impacto derivado de la aplicación inicial en el ejercicio 2019 de la NIIF 16 (ver notas 12 y 2.a.1 anteriores).

Las diferencias permanentes se corresponden básicamente con gastos no deducibles fiscalmente descritos anteriormente y ajustes motivados por el proceso de consolidación, así como con la no deducibilidad a efectos fiscales de la hiperinflación aplicada en los ejercicios 2019 y 2018 a las cuentas de ingresos y gastos en Argentina.

Los componentes principales del gasto por Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

Cuenta de resultados consolidada	Miles de euros	
	2019	2018
Impuesto sobre sociedades corriente		
- Gasto por impuesto sobre sociedades corriente (*)	24.334	31.516
- Impuestos en el extranjero y otros ajustes al impuesto corriente	2.608	19.600
Impuesto sobre sociedades diferido		
- Relativo a incrementos y disminuciones de diferencias temporarias (Nota 12)	(8.172)	(4.254)
- Relativo a la carga fiscal diferida por ganancias retenidas en Argentina	-	-
- Activación de bases imponibles negativas del ejercicio (Nota 12)	2.921	(358)
- Otros ajustes al impuesto diferido	7.965	(16.052)
	29.656	30.452

(*) Incluye coste de inspecciones fiscales, si aplica.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Las bases imponibles fiscales pendientes de compensar del Grupo Codere a 31 de diciembre de 2019 y 2018 después de considerar el impuesto a presentar para ambos ejercicios, tiene el siguiente detalle, expresadas en miles de euros:

Sociedad	Miles de Euros	
	2019	2018
Codere, S.A.(Grupo Fiscal)	440.060	430.837
Resto de España	31.406	30.748
Italia	13.064	15.932
México	219.264	200.472
Argentina	-	-
Panamá	6.045	563
Uruguay	53.576	54.738
Brasil	17.611	17.974
Colombia	19.091	19.522
Online	6.534	-
	806.651	770.786

El crédito fiscal que podría generarse por estas bases imponibles fiscales negativas en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años no está registrado en el balance consolidado del Grupo, excepto por créditos fiscales activados por importe de 15.736 miles de euros que se corresponden principalmente con Codere, S.A. (11.090 miles de euros), Panamá (1.511 miles de euros) y determinadas sociedades Italianas (3.135 miles de euros).

Desde el ejercicio 2015, motivado con la entrada en vigor de la nueva ley de impuestos de sociedades en España, las bases imponibles negativas dejan de tener límite temporal para su compensación en ejercicios futuros. El importe de bases imponibles correspondiente ascienden a 471.466 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (461.584 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Los periodos de expiración de bases al cierre del ejercicio son los siguientes:

Año	Miles de euros			
	2019		2018	
	España	Resto países	España	Resto países
2019	-	-	-	10.966
2020	-	17.802	-	17.866
2021	-	21.393	-	23.857
2022	-	9.351	-	8.114
2023	-	16.569	-	16.342
2024	-	38.882	-	26.492
2025	-	67.139	-	65.170
2026	-	39.323	-	35.883
2027	-	40.208	-	39.211
2028	-	12.730	-	14.578
2029	-	16.565	-	-
Años siguientes	-	1	-	130
Indefinido	471.466	55.222	461.584	50.594
Total	471.466	335.185	461.584	309.203

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

El importe de las deducciones pendientes de aplicar por el Grupo Codere y su fecha de validez a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las siguientes:

Año	Miles de euros			
	2019		2018	
	España	Resto países	España	Resto países
2019	-	-	90	-
2020	104	-	104	-
2021	132	542	132	612
2022	132	5.854	132	6.612
2023	101	-	101	-
2024	97	-	97	-
2025	69	-	69	3
2026	84	8.472	84	5.925
2027	84	-	84	16
2028	-	-	-	-
2029	-	-	-	-
Años siguientes	50	81.069	49	84.474
Indefinido	58.436	-	55.935	-
Total	59.289	95.937	56.877	97.642

22. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Una de las actividades principales del Grupo 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. no desarrolla actividad de juego, la Sociedad tiene prestados avales y garantías propios de empresa operadora a sociedades del Grupo ante la exigencia, por parte de las entidades financieras y de seguros, de contar con la garantía de la sociedad matriz.

El detalle de avales y garantías por conceptos a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avales y garantías	Miles de Euros	
	2019	2018
Avales y garantías por juego	109.606	119.678
Otras garantías	35.486	63.811
	145.092	183.489

Avales y garantías por juego

Dentro de los avales y garantías por juego, a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 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 2019 de 36.127 miles de euros. También mantenemos pólizas de caución y avales que garantizan el fiel 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 2019 de 7.180 miles de euros. Cabe mencionar que de estas pólizas de caución y avales son externas al acuerdo de crédito sénior y por tanto no disfrutan del paquete de garantías de éste.

Además, Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de Apuestas Deportivas

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

por importe de 12.200 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 y el mismo importe a 31 de diciembre de 2018. Cabe mencionar que estas pólizas de caución son externas al acuerdo de crédito sénior y por tanto no disfrutaban del paquete de garantías de éste.

Codere, S.A. actúa como garante principal de los Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. a través de un contrato de crédito entre ambas sociedades, con un tipo de interés equivalente al de los Bonos. Dichos Bonos están garantizados en segundo orden por las sociedades garantes.

Otras garantías

Existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A., entre las que destacan las 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 importe a 31 de diciembre 2019 de 7.442 miles de euros.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A. entre las que destacan, las garantías que Assicurazioni Generali Spa ha emitido en Italia sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 3.854 miles de euros.

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

Las sociedades detalladas en el cuadro anexo poseen terrenos, construcciones y máquinas que se encuentran en garantía de préstamos bancarios y garantías por solicitud de aplazamiento de tasas (en el caso de las compañías españolas), cuyos valores son los siguientes (expresados en miles de euros):

Miles de euros			
Diciembre 2019			
	Terrenos y construcciones	Máquinas(*)	Total
Operibérica, S.A.	11.194	36.984	48.178
J.M.Quero S.A.	1.143	-	1.143
J.P.V.Matic 2005, S.L.	789	-	789
Codere Girona, S.L.	4.972	-	4.972
Codere Alicante, S.L.	168	-	168
Comercial Yontxa, S.A.	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	2.583	-	2.583
	20.849	36.984	57.833
Miles de euros			
Diciembre 2018			
	Terrenos y construcciones	Máquinas(*)	Total
Operibérica, S.A.	7.767	36.984	44.751
J.M.Quero S.A.	1.156	-	1.156
J.P.V.Matic 2005, S.L.	803	-	803
Codere Girona, S.L.	5.045	-	5.045
Codere Alicante, S.L.	177	-	177
Comercial Yontxa, S.A.	141	-	141
Bingos Codere, S.A.	2.535	-	2.535
	17.624	36.984	54.608

(*) Los importes incluidos de Máquinas corresponden al valor por el que se ha otorgado la garantía; y los de Terrenos y Construcciones figuran por el valor neto contable.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

23. INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos de contratos con clientes

El epígrafe de “Ingresos de Explotación” se compone de los siguientes conceptos a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2019	2018
Ingresos de explotación	1.389.414	1.435.304
Ingresos por contratos con clientes	1.370.510	1.417.142
Trabajos realizados por el Grupo para inmovilizado	1.354	1.666
Otros ingresos de explotación	17.550	16.496
Total	1.389.414	1.435.304

En relación con los ingresos procedentes de contratos con clientes, el Grupo no tiene obligaciones de cumplimiento pendientes a cierre de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Con motivo de la entrada en vigor de la NIIF 15 en enero de 2018, el Grupo llevó a cabo un proceso de conciliación de la información extraída de los sistemas de gestión con la información contable, con el objetivo de poder hacer el desglose de los ingresos por línea de negocio.

Los ingresos del Grupo procedentes de contratos con clientes para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se descomponen por línea de negocio y área geográfica del siguiente modo:

Miles de euros						
<u>Área geográfica</u>	<u>Máquinas</u>	<u>Apuestas</u>	<u>Bingo</u>	<u>Mesas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Argentina	291.282	-	9.059	-	7.179	307.520
México	227.284	19.274	5.579	10.037	43.255	305.429
Colombia	21.086	1.169	929	749	38	23.971
Panamá	50.223	8.453	-	9.332	3.166	71.174
Uruguay (Casino)	8.053	-	-	4.549	5.382	17.984
Italia	275.678	-	36.462	-	28.477	340.617
España	109.699	56.380	14.754	-	7.145	187.978
Uruguay (Hípica)	-	-	-	-	56.102	56.102
Brasil	-	-	-	-	-	-
Online	-	-	-	-	59.735	59.735
Total ingresos por contratos con clientes	983.305	85.276	66.783	24.667	210.479	1.370.510

Miles de euros						
<u>Área geográfica</u>	<u>Máquinas</u>	<u>Apuestas</u>	<u>Bingo</u>	<u>Mesas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Argentina	349.471	-	9.943	-	6.724	366.138
México	232.237	25.270	7.715	11.423	49.013	325.658
Colombia	17.930	1.644	1.376	1.292	155	22.397
Panamá	56.540	11.483	-	9.799	3.999	81.821
Uruguay (Casino)	7.488	-	-	3.568	5.566	16.622
Italia	265.803	-	36.577	-	30.257	332.637
España	118.605	77.467	15.002	-	6.507	217.581
Uruguay (Hípica)	-	-	-	-	53.364	53.364
Brasil	-	-	-	-	924	924
Total ingresos por contratos con clientes	1.048.074	115.864	70.613	26.082	156.509	1.417.142

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Dentro de “Otros” se incluyen fundamentalmente ingresos de hipódromo (acceso, venta de entradas, eventos y patrocinios), venta de alimentos y bebidas en salas y casinos así como prestación de servicios diversos.

La totalidad de obligaciones de desempeño derivadas de la relación contractual con clientes se satisfacen en un momento determinado del tiempo (momento en el cual se produce el juego por parte de los mismos), siendo en dicho momento cuando se reconoce el ingreso por parte del grupo en las distintas áreas geográficas y líneas de negocio. No existen, por tanto, obligaciones de desempeño a satisfacer a lo largo del tiempo a los efectos de lo establecido en la NIIF 15 en vigor desde 1 de enero de 2018. A este respecto, tal y como se indica en la Nota 2.a.2 anterior, la entrada en vigor de dicha norma no ha tenido impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

En el siguiente cuadro se muestra la conciliación entre los importes desglosados anteriormente en relación con los ingresos procedentes de contratos con clientes y los importes desglosados en la nota de segmentos anterior (ver Nota 5) para los ejercicios 2019 y 2018:

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Cuenta de Resultados a diciembre 2019

	<u>España</u>	<u>México</u>	<u>Argentina</u>	<u>Colombia</u>	<u>Italia</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Brasil</u>	<u>Panamá</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Online</u>	<u>Operaciones internas (*)</u>	<u>Total</u>
Ingresos de explotación												
Ingresos de clientes externos	189.765	310.575	308.319	24.178	344.261	74.247	-	78.189	68	59.812	-	1.389.414
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	32.200	-	(32.200)	-
Total ingresos en Nota de segmentos	189.765	310.575	308.319	24.178	344.261	74.247	-	78.189	32.269	59.812	(32.200)	1.389.414
Importes clasificados como otros ingresos explotación y trabajos para inmovilizado	1.779	5.146	799	206	3.644	161	-	7.015	76	77	-	18.904
Ingresos de contratos con clientes	187.986	305.429	307.520	23.971	340.617	74.086	-	71.174	32.192	59.735	32.200	1.370.510
Maquinas	109.699	227.284	291.282	21.086	275.678	8.053	-	50.223	-	-	-	983.305
Apuestas hípcas y deportivas	56.380	19.274	-	1.169	-	-	-	8.453	-	-	-	85.276
Bingo	14.754	5.579	9.059	929	36.462	-	-	-	-	-	-	66.783
Mesas	-	10.037	-	749	-	4.549	-	9.332	-	-	-	24.667
Otros	7.153	43.255	7.179	38	28.477	61.484	-	3.166	(8)	59.735	-	210.479
Ingresos de contratos con clientes	187.986	305.429	307.520	23.971	340.617	74.086	-	71.174	(8)	59.735	-	1.370.510

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Cuenta de Resultados a Diciembre 2018

	<u>España</u>	<u>México</u>	<u>Argentina</u>	<u>Colombia</u>	<u>Italia</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Brasil</u>	<u>Panamá</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Operaciones internas (*)</u>	<u>Total</u>
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	219.986	328.333	366.633	23.467	336.506	70.671	966	88.733	9	-	1.435.304
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	34.482	(34.482)	-
Total ingresos en Nota de segmentos	219.986	328.333	366.633	23.467	336.506	70.671	966	88.733	34.491	(34.482)	1.435.304
Importes clasificados como otros ingresos explotación y trabajos para inmovilizado	2.405	2.674	495	1.070	3.870	686	42	6.912	9	-	18.162
Ingresos de contratos con clientes	217.581	325.659	366.138	22.397	332.636	69.986	924	81.821	34.482	(34.482)	1.417.142
Maquinas	118.605	232.237	349.471	17.930	265.803	7.488	-	56.540	-	-	1.048.074
Apuestas hipicas y deportivas	77.467	25.270	-	1.644	-	-	-	11.483	-	-	115.864
Bingo	15.002	7.714	9.943	1.376	36.577	-	-	-	-	-	70.612
Mesas	-	11.423	-	1.293	-	3.568	-	9.799	-	-	26.082
Otros	6.507	49.015	6.724	154	30.257	58.930	924	3.999	-	-	156.510
Ingresos de contratos con clientes	217.581	325.659	366.138	22.397	332.637	69.986	924	81.821	-	-	1.417.142

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Por lo que respecta a la entrada en vigor de la NIIF 9 relativa a Instrumentos financieros con efectos desde enero de 2018, la misma no tuvo impacto alguno en la valoración ni en la clasificación de los instrumentos financieros del Grupo (tal y como se indicaba en la Nota 2.a.2 de la memoria consolidada del anterior ejercicio).

Respecto al modelo de pérdida crediticia esperada consignado en dicha norma en relación con el deterioro de activos financieros, en base a los análisis realizados por el Grupo en la fecha de entrada en vigor de dicha norma, el mismo ha procedido a reconocer un deterioro adicional por importe de 1.5 millones de euros derivado de la primera aplicación de la NIIF 9 en el ejercicio 2018.

	Deterioro bajo IAS 39 a 31.12.2017	Impacto NIIF 9 Pérdida crediticia esperada	Importe re expresado a 1 enero 2018	Movimientos reconocidos en PL 2018	Saldo final 2018
Activos financieros valorados a coste amortizado bajo NIIF 9	34.589	1.500	36.089	(1.027)	35.062

En el ejercicio 2019 el grupo ha procedido a actualizar el análisis de activos financieros en base al modelo de pérdida crediticia esperada reconociéndose los importes correspondientes dentro de la provisión de insolvencias.

b) Consumos y otros gastos externos

En este concepto se incluyen consumos relacionados con la hostelería, principalmente México, Argentina, España y Panamá.

c) Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
	2019	2018
Tasas de juego y Otros tributos	490.158	508.697
Alquiler de máquinas y otros arrendamientos	41.748	109.504
Suministros, reparaciones y mantenimiento	77.172	77.471
Servicios profesionales y otros gastos	258.110	244.031
	867.188	939.703

d) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante los ejercicios 2019 y 2018 se desglosan del siguiente modo, expresado en miles de euros:

	Miles de euros	
	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	148.862	166.331
Seguros sociales	34.755	37.458
Otros gastos sociales	9.546	11.732
	193.163	215.521

La línea "Sueldos, salarios y asimilados" incluye indemnizaciones por 3.271 miles de euros en 2019 (13.917 miles de euros en 2018).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

e) Plantilla

	2019		2018	
	Número de empleados		Número de empleados	
	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino
Administrativos	284	401	287	416
Alta Dirección	14	0	17	1
Directivos	74	19	81	20
Mandos intermedios	1.333	701	1.416	683
Operativos	4.110	3.108	4.216	3.261
Técnicos	1.283	375	1.346	397
	7.098	4.604	7.363	4.778

El número medio de personas empleadas por el Grupo Codere en España durante el ejercicio 2019 con discapacidad mayor o igual al 33 % es de 7, siendo 14 en el ejercicio 2018.

f) Beneficio / Pérdida Básica por acción

Beneficio/pérdida básico por acción

2019			2018		
Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
(62.643)	118.374.075	(0,54)	(33.604)	118.517.244	(0,28)

Beneficio/pérdida básico por acción atribuible a la sociedad dominante

2019			2018		
Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
(61.651)	118.374.075	(0,53)	(40.411)	118.517.244	(0,34)

Beneficio/pérdida básico por acción para operaciones continuadas atribuibles a la sociedad dominante

2019			2018		
Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
(61.651)	118.374.075	(0,53)	(40.411))	118.517.244	(0,34)

El beneficio/pérdida diluida por acción se calcula ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales diluidas. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubieran puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente diluidas, ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos actuales vinculados a la acción (Nota 16) no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo, y por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos diluidos.

Como consecuencia de la autocartera, el beneficio básico por acción es calculado para el 2019 con un número promedio de acciones de 118.374.075 (118.517.244 acciones en 2018).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

g) Gastos e ingresos financieros

	Miles de euros	
	2019	2018
Gastos financieros		
Gastos e intereses contractuales	(108.129)	(74.787)
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos	(2.134)	(125)
Otros gastos financieros		
	(110.263)	(74.912)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses	4.244	2.962
Ingresos por valores , créditos y otros activos	774	695
Otros ingresos financieros	-	-
	5.018	3.657
Diferencias de cambio netas	(9.679)	(28.663)
Total resultado financiero	(114.924)	(99.918)

Gastos e intereses contractuales

En este epígrafe se recogen principalmente los gastos por intereses de deudas con terceros, gastos por actualización de financiera y otros pasivos. Así mismo, se incluye aquí el efecto de la aplicación de la NIIF 16, que ha supuesto un mayor gasto financiero de 39.246 miles de euros.

Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos

En el ejercicio 2019, se ha registrado principalmente 2.134 miles de euros correspondientes a deterioro de créditos con terceros.

En el ejercicio 2018, se registraron 125 miles de euros correspondiente a deterioro de créditos con terceros.

Diferencias de cambio netas

En el ejercicio 2019, este epígrafe registró 87.429 miles de euros de diferencias positivas de cambio y 97.108 miles de euros de diferencias negativas de cambio. En el ejercicio 2018, este epígrafe registró 103.556 miles de euros de diferencias positivas de cambio y 132.218 miles de euros de diferencias negativas de cambio.

24. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO.

Desglose del efectivo y del equivalente al efectivo

	Miles de euros	
	2019	2018
Equivalentes al Efectivo	17.534	7.085
Caja y Bancos	85.563	74.690
	103.097	81.775

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

<i>Moneda</i>	Miles de euros	
	2019	2018
Euros	41.702	40.554
Dólares	16.045	11.866
Pesos argentinos	16.630	13.075
Pesos mexicanos	19.912	9.990
Pesos uruguayos	5.252	4.661
Pesos colombianos	3.462	1.493
Libras	86	100
Pesos chilenos	-	-
Reales brasileños	8	36
	103.097	81.775

Información adicional sobre los flujos

Para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos e ingresos de explotación por 2.193 miles de euros, pérdidas por baja o venta de inmovilizado (3.639 miles de euros), gastos de explotación (5.306 miles de euros) y el efecto por inflación en resultados de Argentina por 2.313 miles de euros.

En el epígrafe Otros, dentro de variación de capital circulante, se incluye el efecto de la variación por tipo de cambio en operaciones de explotación, así como la variación en ajustes por periodificación por gastos anticipados e ingresos diferidos.

Para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019, respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por adquisición de inmovilizado de 97.817 miles de euros; se aplicaron 1.376 miles de euros en créditos a largo plazo consistentes en: un aumento neto de 1.291 miles de euros en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (pagos de préstamos por 4.341 miles de euros, netos de cobros de 3.050 miles de euros) y 85 miles de euros concedidos de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Italia (pagos de préstamos de 22.752 miles de euros, netos de 22.667 miles de euros en cobros). Se han efectuado pagos por adquisiciones de sociedades por 1.497 miles de euros, que incluye pagos por sociedades adquiridas en España por 1.700 miles de euros compensado por la tesorería en el momento de la adquisición por 203 miles de euros. La variación de deudas financieras de 53.467 miles de euros corresponden a la disposición de la deuda senior por un neto de 35.000 miles de euros (disposiciones por 50.000 miles de euros y amortizaciones por 15.000 miles de euros), nuevos bonos emitidos por 29.306 miles de euros (en HRU por 27.300 miles de euros y en Panamá por 2.006 miles de euros) y amortización de emisión bonos de HRU por 10.839 miles de euros. El aumento de fondos por créditos bancarios por 21.454 miles de euros corresponden a préstamos obtenidos en México (12.602 miles de euros), Uruguay (5.990 miles de euros) y en Italia bingos por 2.862 miles de euros. Los 40.188 miles de euros de devolución de créditos bancarios se producen en México (13.567 miles de euros), Uruguay (20.425 miles de euros), Codere Newco (2.775 miles de euros) España (2.577 miles de euros) Colombia (587 miles de euros) e Italia (257 miles de euros). En variación de otras deudas financieras se incluyen fondos aplicados por aplazamiento de tasas por 5.669 miles de euros y pagos de gastos asociados a endeudamiento en Panamá y Carrasco por 467 miles de euros.

Dentro del epígrafe “Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos” se registran aplicaciones de fondos por 7.536 miles de euros.

Para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos e ingresos de explotación por 2.000 miles de euros, pérdidas por baja o venta de inmovilizado (5.348 miles de euros), gastos de explotación (6.432 miles de euros) y el efecto por inflación en resultados de Argentina por 12.208 miles de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

En el epígrafe Otros, dentro de variación de capital circulante, se incluye el efecto de la variación por tipo de cambio en operaciones de explotación, así como la variación en ajustes por periodificación por gastos anticipados e ingresos diferidos.

Para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por adquisición de inmovilizado de 103.094 miles de euros; se aplicaron 239 miles de euros en créditos a largo plazo consistentes en: un aumento neto de 978 miles de euros en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (pagos de préstamos por 3.808 miles de euros, netos de cobros de 2.830 miles de euros) y 739 miles de euros recuperados de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Italia (pagos de préstamos de 18.524 miles de euros, netos de 19.263 miles de euros en cobros). Se han efectuado pagos por adquisiciones de sociedades por 7.157 miles de euros, que incluye pagos por sociedades en Italia adquiridas por 500 miles de euros y España por 6.752 miles de euros compensado por la tesorería en el momento de la adquisición por 95 miles de euros. Los aumentos de fondos por créditos bancarios por 27.452 miles de euros corresponden a préstamos obtenidos en España (5.458 miles de euros), Uruguay (10.340 miles de euros) y en Codere Newco por 11.654 miles de euros. Los 30.209 miles de euros de devolución de créditos bancarios se producen en México, Uruguay, Colombia e Italia. En variación de otras deudas financieras se incluyen fondos aplicados por aplazamiento de tasas por 2.024 miles de euros y pagos de gastos asociados a endeudamiento en México por 542 miles de euros.

Dentro del epígrafe “Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos” se registran aplicaciones de fondos por 11.468 miles de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Saldo 01.01.2019	Flujos de Efectivo	Movimiento de moneda extranjera	Cambios en el valor razonable	Nuevas deudas (*)	Reclasificaciones	Otros	Saldo 31.12.2019
Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. y por HRU, S.A. a corto plazo	12.540	(65.612)	(661)	-	-	10.735	54.735	11.737
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	40.004	(62.456)	(2.134)	-	-	34.219	11.012	20.645
Acreedores por arrendamiento financiero y contrato de compra a corto plazo	74.587	(75.204)	(806)	-	39.118	24.591	40.268	102.554
Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. y por HRU, S.A. a largo plazo	761.985	29.134	5.066	-	-	(10.735)	2.481	787.931
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	37.337	71.454	2.418	-	-	(34.219)	-	76.990
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo y contratos de compra a largo plazo	46.979	(7.334)	(922)	-	224.673	(24.591)	-	238.805
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos por actividades de financiación	973.432	(110.018)	2.961	-	263.791	-	108.496	1.238.662

(*) Incluye deudas por IFRS-16 a 1 de enero de 2019, por 316.320 miles de euros.

	Saldo 01.01.2018	Flujos de Efectivo	Movimiento de moneda extranjera	Cambios en el valor razonable	Nuevas deudas	Reclasificaciones	Otros	Saldo 31.12.2018
Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. y por HRU, S.A. a corto plazo	13.028	(58.183)	401	-	-	3.575	53.719	12.540
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	39.058	(31.704)	1.974	-	-	26.483	4.193	40.004
Acreedores por arrendamiento financiero y contrato de compra a corto plazo	47.673	(8.703)	(3.494)	-	-	32.879	6.232	74.587
Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. y por HRU, S.A. a largo plazo	752.896	-	10.426	-	-	(3.575)	2.239	761.985
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	40.775	21.994	1.051	-	-	(26.483)	-	37.337
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo y contratos de compra a largo plazo	38.269	(2.024)	(2.139)	-	45.752	(32.879)	-	46.979
Derivados	(747)	209	(68)	606	-	-	-	-
Total pasivos por actividades de financiación	930.952	(78.411)	8.151	606	45.752	-	66.383	973.433

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

25. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

El Consejo de Administración de Codere, S.A., durante el ejercicio 2019, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Con fecha 26 de junio de 2019, la Junta General Ordinaria de accionistas aceptó el nombramiento de D. Alberto Manzanares Secades y de D. Fernando Sempere Rodríguez como Consejeros Dominicales por el plazo estatutario de dos años, en sustitución de D. José Antonio Martínez Sampedro y D. Luis Javier Martínez Sampedro.
- El 7 de octubre y el 6 de noviembre de 2019, respectivamente, los consejeros D. Alberto Manzanares y D. Fernando Sempere dimitieron de sus cargos como Consejeros Dominicales (representando a Masampe, S.L.). Ambos se refirieron a razones estrictamente personales (dificultades de conciliar sus obligaciones profesionales con el cargo de consejero) en sus cartas de dimisión.

El Consejo de Administración de Codere, S.A., durante el ejercicio 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 pasaron a ostentar la condición de consejeros dominicales hasta el 26 de junio de 2019, dado que no fueron reelegidos para dichos cargos.
- 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 2019 y 2018 son las siguientes, expresadas en miles de euros:

		Miles de euros	
31 de diciembre 2019	Naturaleza de la vinculación	Otros	Servicios prestados
Jusvil, S.A.	Asesor	-	1.565
G3M, S.R.L.	Asesor	-	377
		-	1.942

		Miles de euros	
31 de diciembre 2018	Naturaleza de la vinculación	Otros	Servicios prestados
Luis Javier Martínez Sampedro	Consejero	11	-
Jose Antonio Martínez Sampedro	Consejero	5	-
Pro TV, S.A.	Asesor	-	62
Jusvil, S.A.	Asesor	-	1.840
G3M, S.R.L.	Asesor	-	419
		16	2.321

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Operaciones con accionistas significativos

Durante el ejercicio 2018 se firmó un contrato de préstamo, por importe de 11.655 miles de euros (de los cuales a 31 de diciembre de 2019 quedan pendientes 8.300 miles de euros - a 31 de diciembre de 2018 quedaban pendientes de amortizar 10.861 miles de euros), con tres filiales de la Sociedad, M&G Investment Management Limited (Prudential PLC) (a 31 de diciembre de 2018 con dos filiales de la Sociedad, M&G Investment Management Limited (Prudential PLC)).

Los ingresos financieros devengados a 31 de diciembre de 2018 por los préstamos con partes relacionadas ascendieron a 42 miles de euros. No existen saldos pendientes de pago con partes relacionadas a 31 de diciembre de 2019.

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. A 31 de diciembre de 2019, los intereses devengados acumulados por los préstamos a los directivos, por importe de 733 miles de euros, que se encuentran provisionados en su totalidad. A 31 de diciembre de 2018, los intereses devengados acumulados por los préstamos a los directivos, por importe de 764 miles de euros, se provisionaron en su totalidad. Adicionalmente esta provisionado el principal de los préstamos concedidos a ciertos directivos por un importe total de 1.734 miles de euros (a 31 de diciembre de 2018 por importe de 1.918 miles de euros).

Durante 2019 y 2018 la Compañía ha pagado a un despacho de abogados honorarios y gastos de defensa de los Consejeros independientes asociados a los procesos iniciados por el anterior Presidente y Vicepresidente Ejecutivos del Consejo y Masampe S.L. en la Corte de Arbitraje de la Cámara Internacional de Comercio (CCI) y otro procedimiento asociado, ambos todavía en curso. Durante 2019, el seguro de D&O ha comenzado a reembolsar estas cantidades a la Compañía, habiéndose realizado el reembolso de la totalidad de las cantidades pagadas por la Compañía al referido despacho por los conceptos indicados a la fecha de aprobación de estas cuentas. Adicionalmente, a la fecha, la Compañía tiene contabilizadas a cierre de ejercicio facturas pendientes de abonar al referido despacho por dichos conceptos.

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	
	2019	2018
Retribución al Consejo de Administración	1.414	1.154
Prestaciones de servicios (*)	-	62
Retribución fija y variable	-	85
	1.414	1.301

La remuneración fija percibida por los Consejeros de la Sociedad durante el ejercicio 2019 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	Retribución fija como Consejero	Total
D. José Antonio Martínez Sampedro	49	49
D. Luis Javier Martínez Sampedro	49	49
D. Pío Cabanillas Alonso (Masampe, S.L.)	200	200
D. David Reganato	150	150
D. Timothy Lavelle	150	150
D. Manuel Mtnez-Fidalgo Vázquez	150	150
D. Fernando Sempere Rodríguez	36	36
D. Alberto Manzanares Secades	28	28
D. Norman Sorensen	350	350
D. Mathew Turner	252	252
	1.414	1.414

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

La remuneración fija percibida por los Consejeros de la Sociedad durante el ejercicio 2018 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) fue la siguiente:

Consejero	Retribución fija como Consejero	Total
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	54
	1.154	1.154

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

El importe de las remuneraciones devengadas a los altos directivos durante el ejercicio 2019 asciende a 5.538 miles de euros (5.341 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). 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 6.833 miles de euros (cifras incluida dentro los 13,8 millones de euros del plan de incentivos a largo plazo del Grupo).

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 2019 misma cantidad que en diciembre de 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

En los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 296 miles de euros (131 miles de euros en el ejercicio 2018).

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.

b) Saldos con el Grupo CIE

El Grupo Codere, posee una cuenta por cobrar por importe de 1.571 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (3.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), con la filial del Grupo CIE (accionista minoritario en México), Make Pro, S.A. de C.V., en concepto de publicidad y patrocinio.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

26. RETRIBUCIÓN DE AUDITORES

Los honorarios devengados por las firmas auditoras del Grupo se desglosan en:

Miles de euros				
	EY	Otras sociedades de la red EY	Otros auditores	Total
Ejercicio 2019				
Servicios de auditoría	557	1.059	-	1.616
Otros servicios	143	614	-	757
	700	1.673	-	2.373
	EY	Otras sociedades de la red EY	Otros auditores	Total
Ejercicio 2018				
Servicios de auditoría	536	1.083	-	1.619
Otros servicios	280	429	-	709
	816	1.512	-	2.328

27. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 el Grupo Codere no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

En el balance consolidado no se reconoce provisión alguna por actividad medioambiental, dado que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones del Grupo para reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

28. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Litigio accionistas Carrasco Nobile: En fecha 19 de febrero de 2020, fuimos notificados del pedido presentado por Sikeston S.A. ante el juzgado de primera instancia en lo civil Nº 4, para reanudar el juicio de impugnación de ciertas asambleas de Carrasco Nobile S.A. que se había iniciado en 2015 pero para el que el Juzgado Mercantil se había declarado inicialmente no competente, debido a la cláusula de arbitraje existente en el acuerdo de accionistas.

Teniendo en cuenta que el arbitraje ha resuelto a favor de Sikeston, ahora Sikeston ha requerido al tribunal que se retome el juicio de impugnación de asambleas, declarándose su nulidad.

Cambios en la regulación de la publicidad del juego en España. El 24 de febrero de 2020, el Ministerio de Consumo de España publicó un proyecto de Real Decreto de consulta pública con 37 artículos que recogen 100 medidas con una serie de limitaciones a la publicidad del juego, incluyendo, entre otras:

- Limitación de la publicidad por TV y radio a una franja horaria de 1:00 a 5:00 a.m., exceptuando eventos deportivos que comiencen después de las 8:00 p.m.;
- prohibición de la participación de personajes públicos en estas campañas;
- restricciones de *free play*, bonos de bienvenida o cualquier otro tipo de medio promocional para captar depósitos de nuevos clientes;
- limitaciones a las promociones a través de redes sociales o banners en sitios web.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

ANEXO I

Grupo Consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
ESPAÑA:						
APUESTAS DEL PRINCIPADO ASTURIAS, S.A. Calle Pola de Siero, 8 33207 Gijón (Asturias)	Apuestas deportivas	IG	51%	CODERE APUESTAS ASTURIAS, S.A.	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.	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.
CARTAYA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación sala de bingo	IG	-	-	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.
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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE APUESTAS ANDALUCIA, S.A.U. C/ Esmeralda, 16, Polígono Industrial Granadal 14014, Córdoba	Apuestas deportivas	IG	100 %	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.	100 %	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.
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. Calle Pola de Siero, 8 y 10 33207 Gijón (Asturias)	Apuestas deportivas	IG	51%	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. C/ Las Rederas, 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 Solitá 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. Paseo Alcalde Sanchez Prados, 6, entreplanta A, Ceuta	Apuestas deportivas	IG	100 %	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100 %	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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 10005 Cáceres	Apuestas deportivas	IG	100 %	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.	100 %	CODERE OPERADORAS DE APUESTAS, S.L.U.
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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE CASTILLA Y LEÓN, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	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 cartera; explotación de máquinas recreativas y de bingos	IG	100 %	CODERE NEWCO, S.A.U.	100 %	CODERE NEWCO, S.A.U.
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 Cervero, 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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Servicios financieros	IG	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 %	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.	100 %	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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.
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.
GAME ASTURIAS, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100 %	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 La Línea de la Concepción (Cádiz)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100 %	OPERIBÉRICA, S.A.U.	100 %	OPERIBÉRICA, S.A.U.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, 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.
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	100 %	OPERIBÉRICA, S.A.U.	51%	OPERIBÉRICA, S.A.U.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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. Políg. Industrial Granadal, C/ Esmeralda, 16, 14014, Córdoba	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.
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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
RECREATIVOS EL ROBLE, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	-	-	100 %	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 %	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 %	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.
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.
ROYUELA RECREATIVOS, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100 %	OPERIBÉRICA, S.A.U.	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.	100 %	CODERE NEWCO S.A.U.
SPORT BET EXTREMADURA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100 %	CODERE APUESTAS EXTREMADURA, S.A.U. Y J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.U.	100 %	CODERE APUESTAS EXTREMADURA, S.A.U. Y J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.U.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
ARGENTINA:						
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.
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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%	%	%	%
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
BRASIL:						
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., CODERE INTERNACIONAL DOS S.A. Y NIDIDEM, S.A.U.
CHILE:						
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.
COLOMBIA:						
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 COLOMBIA, S.A. Transversal 95 Bis A No. 25 D – 41 Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	IG	99,99%	CODERE LATAM COLOMBIA, S.A, NIDIDEM S.A.U., CODERE LATAM, S.A., CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U. 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 %	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 %	CODERE LATAM, S.A., NIDIDEM, S.A.U., CODERE INTERNACIONAL, S.A.U., CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U. Y COLONDER, 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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
GIBRALTAR:						
CODERE MARKETING SERVICES, LTD Suite 1, Burn's House, 19 Town Range, Gibraltar	Prestación de servicios	IG	100 %	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.U.	-	-
ISRAEL:						
CODERE ISRAEL MARKETING SUPPORT SERVICES, LTD Hashlosha 2, Jaffa Area Code 6706054 Tel Aviv	Prestación de servicios	IG	100 %	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.U.	100 %	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.U.
ITALIA:						
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.
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 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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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	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.
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 Napoli, 463 Maddaloni (Ce)	Explotación salas de bingo	IG	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.
KING SLOT, S.R.L. Via Napoli, 463 Maddaloni (Ce)	Explotación salas de bingo	IG	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	85%	OPERBINGO ITALIA, S.P.A.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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 Cornellia, 498 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
OPERBINGO ITALIA, S.P.A. Via Cornellia, 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 Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	-	-	100 %	OPERBINGO ITALIA, S.P.A..
SE.BI.LOT, S.R.L. Via Cornellia, 498 Roma	Comercialización y alquiler material audiovisivo	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
SEVEN CORA SERVICE, S.R.L. Via Cornellia, 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 Cornellia, 498 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.	51%	CODERE ITALIA, S.P.A.
LUXEMBURGO:						
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.
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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE LUXEMBOURG 1, S.a.r.l. 6C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach (Luxemburgo)	Sociedad de cartera	IG	100 %	CODERE, S.A.	100 %	CODERE, S.A.
CODERE LUXEMBOURG 2, S.a.r.l. 6C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach (Luxemburgo)	Sociedad de cartera	IG	100 %	CODERE LUXEMBOURG 1, S.a.r.l.	100 %	CODERE LUXEMBOURG 1, S.a.r.l.
MALTA:						
CODERE ONLINE OPERATOR, 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.	100 %	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.U.
CODERE ONLINE MANAGEMENT SERVICES, LTD Level 3 (suite no. 2265), 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.	100 %	SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.U.
MÉXICO:						
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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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.
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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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 DE 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 DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. Y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO S.A. DE C.V.
HOTEL 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	Construcción y gestión de complejos turísticos y deportivos	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.
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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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 %	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.
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 %	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.
OPERADORA CANTABRIA, 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 %	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.
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 %	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.
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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
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 %	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.
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 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%	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 DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.
CCJV, S.A.P.I. DE C.V.			75%	CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.		

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

Nombre	Actividad	Método de Integración	2019		2018	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
PANAMÁ:						
ALTA CORDILLERA, S.A. Avenida Israel, Calle 76, Hotel Aloft, Piso L. Corregimiento de San Francisco	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. Avenida Israel, Calle 76, Hotel Aloft, Piso L. Corregimiento de San Francisco	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.
URUGUAY:						
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 Montevideo (Uruguay)	Explotación de la actividad hípica, Slots	IG	100 %	CODERE URUGUAY, S.A.	100 %	CODERE URUGUAY, S.A.

Leyenda:

I.G.: Integración Global
I.P.: Integración Proporcional

P.: Puesta en equivalencia
% participación: método directo e indirecto

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

ANEXO II

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente, (expresado en miles de euros):

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO II, S.A. DE C.V.	1.297	-	4.170	869	-	6.336
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO III, S.A. DE C.V.	1.341	-	(345)	259	-	1.255
ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.	97.325	5.060	182.651	7.247	-	292.283
ALTA CORDILLERA, S.A.	26.616	-	641	(10.623)	-	16.634
APUESTAS DEL PRINCIPADO ASTURIAS, S.A.	1.600	-	(9)	(20)	-	1.571
ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN	12.005	-	40.497	4.440	-	56.941
BETSLOTS CR-COD, S.L.	5.686	648	(190)	(470)	-	5.675
BINGOS CODERE, S.A.	483	11.051	(6.706)	(186)	-	4.642
BINGOS DEL OESTE, S.A.	194	6.085	(645)	691	-	6.325
BINGOS PLATENSES, S.A.	-	-	2.798	4.670	-	7.468
CALLE DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	3	-	(514)	(132)	-	(643)
CALLE ICELA, S.A.P.I. DE C.V.	1.199	-	(538)	(147)	-	514
CARRASCO NOBILE, S.A.	5.838	-	11.654	(5.542)	-	11.950
CCJV, S.A.P.I. DE C.V.	2	-	-	(348)	-	(348)
CODEMÁTICA, S.R.L.	10	-	272	2.153	-	2.435
CODERCO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.	129.418	-	(15.436)	342	-	114.324
CODERE ALICANTE, S.L.	875	-	(391)	469	-	954
CODERE AMÉRICA, S.A.U.	16.367	-	12.992	(124)	-	29.235
CODERE APUESTAS ANDALUCÍA, S.A.U.	2.000	-	(4.627)	(2.944)	-	(5.571)
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.L.U.	1.000	-	(1.342)	(379)	-	(722)
CODERE APUESTAS ASTURIAS, S.A.U.	1.000	-	(230)	(551)	-	219

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
CODERE APUESTAS BALEARES, S.A.U.	500	-	(897)	(595)	-	(991)
CODERE APUESTAS CANTABRIA, S.A.U.	60	-	(846)	(554)	-	(1.339)
CODERE APUESTAS CASTILLA LA MANCHA, S.A.U.	500	-	574	467	-	1.541
CODERE APUESTAS CASTILLA Y LEÓN, S.A.U.	1.000	-	(1.271)	(570)	-	(841)
CODERE APUESTAS CATALUÑA, S.A.U.	600	-	(1.223)	(318)	-	(940)
CODERE APUESTAS CEUTA, S.L.U.	250	-	19	35	-	304
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U.	662	32.286	(91.614)	1.800	-	(56.865)
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U. SUCURSAL URUGUAY	-	-	2	(2)	-	-
CODERE APUESTAS EXTREMADURA, S.A.U.	1.000	-	(1.376)	(679)	-	(1.055)
CODERE APUESTAS GALICIA, S.L.U.	2.000	-	1.225	1.378	-	4.603
CODERE APUESTAS LA RIOJA, S.A.U.	1.000	-	(903)	(387)	-	(289)
CODERE APUESTAS MELILLA, S.A.U.	60	-	(94)	(35)	-	(70)
CODERE APUESTAS MURCIA, S.L.U.	1.000	-	(2.130)	(336)	-	(1.466)
CODERE APUESTAS NAVARRA, S.A.U.	2.000	-	(2.130)	(305)	-	(435)
CODERE APUESTAS VALENCIA, S.A.U.	2.000	-	(5.422)	(1.326)	-	(4.748)
CODERE APUESTAS, S.A.U.	60	-	(19.037)	(5.116)	-	(24.093)
CODERE APUESTAS, S.A.U. ONLINE	-	-	-	897	-	897
CODERE ARGENTINA, S.A.	480	2.635	(2.247)	6.685	-	7.553
CODERE CASTILLA LEÓN, S.L.U.	3	-	5	16	-	24
CODERE CHILE, LTDA.	19.531	-	9.356	(4)	-	28.882

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
CODERE COLOMBIA, S.A.	9.469	14.866	(4.175)	(4.859)	-	15.302
CODERE COLOMBIA, S.A. ONLINE	-	-	-	(2.500)	-	(2.500)
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.U.	3	-	(119)	(22)	-	(139)
CODERE DO BRASIL ENTRETENIMIENTO, LTDA.	10.905	-	(10.113)	(659)	-	133
CODERE ESPAÑA, S.A.U.	2.613	5.185	(93.882)	327	-	(85.757)
CODERE FINANCE 2 (LUXEMBOURG), S.A.	36	21.898	(5.302)	1.448	-	18.079
CODERE GIBRALTAR MARKETING SERVICES LTD	-	-	-	(17)	-	(17)
CODERE GIRONA, S.A.	126	-	9.398	525	-	10.049
CODERE GUADALAJARA, S.L.	3	-	91	196	-	290
CODERE HUESCA, S.L.	5	-	577	303	-	886
CODERE INTERACTIVA, S.L.	30	-	(773)	(7)	-	(750)
CODERE INTERNACIONAL DOS, S.A.U.	436	-	(202.302)	(6.410)	-	(208.276)
CODERE INTERNACIONAL, S.A.U.	85.727	25.270	(48.756)	2.682	-	64.923
CODERE ISRAEL MARKETING SUPPORT SERVICES LTD	-	-	(973)	1.124	-	151
CODERE ITALIA, S.P.A.	15.000	-	19.436	(6.213)	-	28.223
CODERE LATAM COLOMBIA, S.A.	27	-	(20)	(429)	-	(421)
CODERE LATAM, S.A.	74	169.729	64.979	6.276	-	241.058
CODERE LOGROÑO, S.L.	6	-	143	(38)	-	110
CODERE LUXEMBOURG 1, S.A.R.L.	13	721.199	(91)	(63)	-	721.059
CODERE LUXEMBOURG 2, S.A.R.L.	13	721.199	(190)	(65)	-	720.957

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.	449.487	29	(98.875)	2.394	-	353.035
CODERE NAVARRA, S.A.U.	90	-	(58)	(127)	-	(95)
CODERE NETWORK, S.P.A.	2.000	-	21.091	3.468	-	26.559
CODERE NEWCO, S.A.U.	60	-	986.708	(7.282)	-	979.486
CODERE ONLINE MANAGEMENT SERVICES LTD	40	-	(49)	(9.078)	-	(9.087)
CODERE ONLINE MANAGEMENT SERVICES LTD ONLINE	-	-	-	2.617	-	2.617
CODERE ONLINE OPERATOR LIMITED	200	-	-	(28)	-	173
CODERE ONLINE, S.A.U.	100	-	(16.177)	(1.952)	-	(18.029)
CODERE OPERADORA DE APUESTAS, S.L.U.	12.009	-	(1.804)	3.108	-	13.313
CODERE OPERADORA DE APUESTAS, S.L.U. ONLINE	-	-	-	(1.058)	-	(1.058)
CODERE SCOMMESSE, S.R.L	10	-	389	(389)	-	10
CODERE SERVICIOS, S.L.U.	3	-	(1.283)	465	-	(815)
CODERE URUGUAY, S.A.	16.853	-	4.664	13.239	-	34.757
CODERE, S.A.	509.715	563.178	(350.398)	(7.341)	-	715.154
COLONDER, S.A.U.	9.761	-	309.758	6.882	-	326.401
COMERCIAL YONTXA, S.A.	481	-	4.296	1.175	-	5.952
COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. DE C.V.	26	-	3.089	(810)	-	2.305
COMPAÑÍA DE RECREATIVOS DE PANAMÁ, S.A.	3.865	-	-	-	-	3.865
CRISTALTEC SERVICE, S.R.L.	10	-	2.478	70	-	2.558
DP SERVICE, S.R.L.	90	315	309	(96)	-	619

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
EL PORTALÓN, S.L.	3	-	151	98	-	252
ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.	45.041	-	16.308	1.318	-	62.667
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. DE C.V.	21.411	-	38.707	(2.525)	-	57.593
FG SLOT SERVICE, S.R.L.	116	-	(1.970)	(92)	-	(1.946)
G.A.R.E.T., S.R.L.	110	-	615	100	-	824
GAME ASTURIAS, S.L.U.	60	-	58	290	-	408
GAMING RE, S.R.L	10	-	(1.542)	25	-	(1.507)
GAP GAMES, S.R.L.	21	-	(3.638)	734	-	(2.883)
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.L.	12.229	-	(29.610)	(2.357)	-	(19.738)
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A.	-	-	3.350	(1.525)	-	1.824
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. ONLINE	-	-	-	390	-	390
HIPPOBINGO FIRENZE, S.R.L.	10	-	3	244	-	258
HOTEL ICELA, S.A.P.I. DE C.V.	493	-	(111)	(182)	-	200
HRU, S.A.	9.078	-	14.479	8.031	-	31.587
IBERARGEN, S.A.	12.680	-	(5.471)	10.254	-	17.463
IMP. DE CENTROS DE ENTRE. DE LAS AMÉRICAS, S.A.P.I. DE C.V.	152.267	3.036	65.660	16.072	-	237.035
IMPULSORA RECREATIVA DE ENTRETENIMIENTO AMH, S.A. DE C.V.	4	1.341	(61)	(11)	-	1.274
INTERBAS, S.A.	2.134	4.439	13.895	8.373	-	28.841
INTERJUEGOS, S.A.	5	1.998	4.395	3.973	-	10.371
INTERMAR BINGOS, S.A.	26	-	3.852	663	-	4.540
INTERSARE, S.A.	591	-	309	(151)	-	750

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
IPM MÁQUINAS, S.L.U.	12	-	205	106	-	323
ITAPOAN, S.A.	1.243	-	1.431	211	-	2.885
J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.U.	97	-	(1.328)	203	-	(1.028)
JPVMATIC 2005, S.L.U.	3	-	6.367	505	-	6.875
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	4	1.297	(33)	(7)	-	1.261
KING BINGO, S.R.L.	10	-	(1.323)	(338)	-	(1.651)
KING SLOT, S.R.L.	100	-	1.077	(489)	-	688
LIBROS FORÁNEOS, S.A. DE C.V.	144.438	-	(136.949)	(394)	-	7.095
LIBROS FORÁNEOS, S.A. DE C.V. ONLINE	-	-	-	(6.634)	-	(6.634)
MILLENNIAL GAMING, S.A.	60	-	(1.800)	(1.435)	-	(3.174)
MIO GAMES, S.A. DE C.V.	9.375	279	(9.534)	(954)	-	(834)
MISURI, S.A.U.	2.542	-	10.796	2.592	-	15.930
NEW JOKER, S.R.L.	110	-	440	(264)	-	286
NIDIDEM, S.A.U.	380	-	(6.292)	988	-	(4.924)
NORI GAMES SERVICE, S.R.L.	100	-	(96)	63	-	67
OPERADORA CANTABRIA, S.A. DE C.V.	13.928	-	(15.974)	(3.675)	-	(5.721)
OPERADORA DE ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS, S.A. DE C.V.	43.420	-	(41.209)	1.862	-	4.073
OPERADORES ELECTRÓNICOS DE ANDALUCÍA, S.A.	60	-	(2)	-	-	58
OPERBINGO ITALIA, S.P.A.	10.180	-	19.448	2.439	-	32.067
OPERIBÉRICA, S.A.U	2.104	-	92.107	8.454	-	102.664
OPEROESTE, S.A.	204	-	255	199	-	659

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto
OPERSHERKA, S.L.U.	1.049	-	1.055	44	-	2.148
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. DE C.V.	1.594	-	(4.204)	478	-	(2.132)
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V.	35.140	-	(34.055)	2.555	-	3.641
RECREATIVOS ACR, S.L.	24	-	12	86	-	123
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V.	2	-	(61)	(5)	-	(64)
RECREATIVOS MARINA, S.A. DE C.V.	14.423	-	(8.752)	(3.287)	-	2.384
RECREATIVOS OBELISCO, S.L.	37	703	195	372	-	1.307
RESTI Y CÍA., S.L.	3	-	117	63	-	183
ROYUELA RECREATIVOS, S.L.U.	89	-	61	67	-	217
SAN JAIME, S.A.	316	-	850	151	-	1.317
SE.BI.LOT, S.R.L.	50	-	(610)	(342)	-	(902)
SERV. COMPARTIDOS EN FACTOR HUMANO HIP., S.A. DE C.V.	2	-	(2.835)	(82)	-	(2.915)
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V.	2	-	(2.167)	(341)	-	(2.505)
SERVICIOS DE JUEGO ONLINE, S.A.U.	60	-	(84)	108	-	83
SEVEN CORA SERVICE, S.R.L.	20	-	870	(515)	-	375
SPORT BET EXTREMADURA, S.L.	203	-	(44)	(33)	-	127
VASA E AZZENA SERVICE, S.R.L.	10	-	730	457	-	1.197

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

Evolución de los negocios del grupo Codere

Durante el ejercicio 2019, tal y como se explica en la nota 2.a.2 de la memoria, el Grupo ha comenzado a aplicar la NIIF 16, mostrando su impacto tanto en la Cuenta de Resultados Consolidada sobre los gastos por arrendamiento, incluidos dentro de Otros Gastos de Explotación, amortización, gastos financieros e impuesto de sociedades, con un efecto neto de 19,9 millones de euros negativos en el resultado final, y de 69,8 millones de euros positivos en EBITDA¹, como en el Balance Consolidado, habiéndose dado de alta activos por Derechos de uso por valor de 254,7 millones de euros a cierre de ejercicio.

A su vez, el Grupo viene aplicando desde 2018 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 8,9 millones de euros (41 millones de euros en 2018), así como un efecto negativo en el EBITDA² consolidado del Grupo de 2,3 millones de euros (12,2 millones de euros en 2018).

Para este ejercicio, al ser el primer ejercicio de aplicación de la NIIF 16, las explicaciones de variaciones de EBITDA y EBITDA ajustado² serán realizadas descontando el efecto de la aplicación de dicha norma.

A efectos de comparabilidad, hemos proporcionado el impacto proforma de esta norma contable en 2018, así como la métrica EBITDA Ajustado antes de su aplicación (i.e. comparable con la de 2018).

El EBITDA Ajustado² de 2019 alcanzó los 249,1 millones de euros, un 11,9 % por debajo de 2018, como resultado de que el crecimiento de EBITDA en Online, España (gracias a la optimización de capacidad y a las mejoras operativas continuas) así como en Uruguay, fue contrarrestado por reducciones en Argentina (23,5 millones de euros debido a la devaluación del peso argentino y al impacto del nuevo impuesto sobre premios ganados), en Italia (afectada por tasas al juego más altas), México y Panamá.

El margen de EBITDA Ajustado de 2019 fue de 17,9 %, 1,3 puntos porcentuales por debajo de 2018 debido a los aumentos de impuestos al juego y a la pérdida de peso relativo de nuestra operación Argentina de alto margen, junto con un descenso en el margen de nuestro negocio mexicano.

Como puntos más significativos del ejercicio destacaríamos los siguientes:

- **Patrocinio del Real Madrid.** En abril de 2019 hemos renovado nuestro acuerdo de patrocinio con el Real Madrid durante tres temporadas adicionales (más dos temporadas opcionales). El nuevo acuerdo se ha ampliado para incluir nuevas características en cuanto a propiedad intelectual y derechos promocionales, publicitarios y de eventos. Con ello continuaremos nuestra estrategia de mejora de la visibilidad y el conocimiento de nuestra marca que ha impulsado a Codere a ser una las 100 marcas más valiosas en España según el último informe de Brand Finance.
- **Inconsistencias contables.** El 7 de octubre de 2019, la compañía anunció que en el curso de sus controles internos en el departamento financiero corporativo, ciertas inconsistencias contables fueron detectadas en algunas de sus operaciones latinoamericanas, afectando a los resultados del primer semestre del ejercicio. El Consejo de Administración encargó a Alvarez y Marsal y Kroy Abogados, ambas expertos independientes de reconocido prestigio, la

² 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.

² EBITDA a excepción de elementos no recurrentes y gasto por deterioro de activos, descontando el impacto contable de la hiperinflación.

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

realización de una investigación independiente de estas inconsistencias, así como una serie de investigaciones internas adicionales. Las conclusiones del análisis forense comunicadas al Consejo de Administración confirmaron los importes identificados en los controles realizados por el equipo financiero y las revisiones de auditoría interna de 16,5 millones de euros de corrección a la baja en el EBITDA Ajustado en el primer semestre del ejercicio, en línea con la horquilla comunicada el 7 de octubre en el Hecho Relevante. Dichas inconsistencias no afectaban a otros países ni a otros ejercicios.

Estas inconsistencias fueron intencionadas, coordinadas por un reducido grupo de personas en México, sin el conocimiento de la Oficina Corporativa en Madrid. La compañía ha adoptado medidas para introducir cambios organizativos y reforzar los controles internos con el objetivo de fortalecer los sistemas operativos y mejorar la solidez de la contabilidad y presentación de informes.

- Suspensión incremento de impuestos en Argentina. El 7 de diciembre de 2018, el Senado y la Cámara de Diputados de la Provincia de Buenos Aires aprobaron la Ley 15,079, que, bajo los artículos 137-139, establecía un nuevo impuesto sobre los jugadores, gravando los premios sucesivos en máquinas en un 3 %, el cual entró en vigor el 1 de febrero de 2019. Tras una orden judicial, este impuesto fue temporalmente suspendido a finales de septiembre.
- Cambios impositivos en Italia. El 31 de diciembre de 2019, el Gobierno Italiano aprobó el Presupuesto General para 2020 de acuerdo a la Ley n. 160, con incrementos al impuesto al juego (PREU) dando como resultado el siguiente calendario de subidas:

Fecha Efectiva	AWPs	VLTs
Enero 2020	23,85 %	8,50 %
Enero 2021	24,00 %	8,60 %

La ley también permitió reducciones del *payout* del 68 % al 65 % para las AWP's y del 84 % al 83 % para las VLTs. Además, estableció que a partir del 15 de enero de 2020, la retención sobre los premios VLT mayores a 200€ (antes a partir de 500€) pasará del 12 % al 20 %. Finalmente, el Gobierno estableció reglas de identificación de los jugadores a través de la tarjeta sanitaria nacional para el juego de VLTs. Estos cambios han generado una disminución en nuestras cantidades jugadas de en torno al 30 % en las semanas siguientes de su entrada en vigor, en línea con otros operadores en el país.

- **Nuevas financiaciones locales.** El 27 de noviembre de 2019, nuestra filial uruguaya HRU S.A. concluyó la emisión de 30 millones de dólares de bonos locales (Obligaciones Negociables), con vencimiento en 2029. Los fondos fueron usados para amortizar anticipadamente los 8 millones de dólares pendientes bajo la emisión anterior de 2011, así como la amortización de un préstamo con el banco ITAU por valor de 9,5 millones de dólares. Además, el 28 de noviembre de 2019, nuestra filial mexicana Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V. emitió una línea de crédito de 200 millones de pesos.

Resultados del Grupo

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación disminuyeron durante el año 46 millones de euros (un 3,2 %), hasta los 1.389 millones de euros, principalmente por el efecto negativo de la hiperinflación en Argentina (8,9 millones de euros) y la devaluación del peso argentino frente al euro, que ha disminuido los ingresos en euros de dicho país en 90 millones de euros. Adicionalmente, se ha producido un descenso de 9,5 millones de euros en México, debido a un entorno macroeconómico y competitivo mucho más

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

complejo. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por los incrementos de los ingresos en online (15,4 millones de euros), Italia, España y Uruguay (13,4 millones de euros).

Gastos de explotación

Los gastos de explotación, excluyendo amortizaciones y variación de provisiones de tráfico, se redujeron 102 millones de euros, hasta los 1.104 millones de euros, fundamentalmente afectados por la aplicación de la NIIF 16, que ha supuesto una disminución de 15,1 millones de euros en gastos operativos. Descortando este efecto, la principal variación se produce en Argentina, con un descenso de costes de 65,8 millones de euros asociado con la devaluación del peso argentino que redujo tasas del juego y personal.

Beneficio de explotación

En 2019, el resultado de explotación se redujo en 14 millones de euros hasta 82,1 millones de euros. El margen de explotación se redujo hasta el 5,9 %, frente al 6,6 % del periodo comparable del 2018, principalmente debido fundamentalmente al efecto negativo de la devaluación del peso argentino. Descortando el efecto de la NIIF 16 al ser este su primer ejercicio de aplicación, el beneficio de explotación ascendería a 66,9 millones de euros frente a los 96,8 millones de euros de 2018, siendo el margen de explotación del 4,8 %, frente al 6,7 % del ejercicio anterior.

Resultados financieros

Los resultados financieros se incrementaron en 15 millones de euros, hasta los 114,9 millones de euros de resultado financiero negativo. Este aumento se produce fundamentalmente por el efecto de la aplicación de la NIIF 16, que supone un incremento de 38,3 millones de euros, compensado en parte por la significativa mejora en las diferencias negativas de cambio, que han tenido una disminución de 19 millones de euros en el ejercicio. Adicionalmente, el efecto de la hiperinflación por la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, ha supuesto una pérdida financiera de 3,4 millones de euros, frente los 1,3 millones de euros de 2018.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficio se mantiene estable, con una disminución en 800 mil euros hasta 29,6 millones de euros, debido por un lado al efecto de la hiperinflación en Argentina, que ha supuesto un mayor gasto por impuesto de 15,5 millones de euros, frente a los 8 millones de ingreso de 2018, contrarrestado por el menor gasto por impuesto debido a los menores resultados operativos y fiscales de las operaciones en Argentina (fundamentalmente por el efecto de la devaluación del peso) y en México.

Resultado atribuible a las participaciones no dominantes

Los resultados atribuibles a las participaciones no dominantes disminuyeron en los doce meses de 2019 en 7 millones de euros hasta 1 millón de euros, fundamentalmente por el resultado negativo de la operación panameña y el descenso del resultado de nuestra operación en México.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia principalmente de los efectos descritos en los párrafos anteriores, el resultado atribuido a la sociedad dominante resultó en una pérdida en el año 2019 de 61,7 millones de euros, frente a los 40,4 millones de euros del ejercicio 2018. Sin tener en cuenta el efecto de la aplicación de la NIIF 16, negativo en 18,5 millones de euros*, y la NIC 29, 24,3 millones de euros en 2019 (frente a 10,1 millones de euros en 2018), el resultado atribuible a la sociedad dominante hubiera sido una pérdida de 18,9 millones de euros, frente a 30,3 millones de euros en 2018.

*Neto del efecto de hiperinflación

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

El patrimonio consolidado del grupo se ha visto reducido en 45 millones de euros, por un lado, de la disminución consecuencia del resultado del ejercicio, y por otro, por el efecto en patrimonio de la hiperinflación, que ha supuesto unas mayores diferencias de conversión de 20,5 millones de euros.

El patrimonio de la sociedad matriz del Grupo, Codere S.A., es positivo, siendo la cifra a cierre de ejercicio de 715,1 millones de euros, con un capital social de 509,7 millones de euros.

Información sobre aplazamientos de pagos efectuados a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores de las sociedades españolas es de 37 días. Para una descripción más detallada sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores referirse a la nota 19 de la memoria.

Información relativa al personal

El Grupo empleaba a 31 de diciembre de 2019 a un total de 11.702 empleados, lo que representa 439 empleados menos respecto al cierre respecto a 31 de diciembre de 2018.

Información sobre cuestiones relativas a medioambiente

A 31 de diciembre de 2019 se han desarrollado políticas destinadas a la protección del Medioambiente detalladas en el Informe de Información no Financiera que forma parte del presente Informe de Gestión.

Gastos de I+D

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo no ha incurrido en costes de I+D.

Autocartera

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad posee 189.519 acciones propias con un valor en patrimonio neto 721 miles de euros, en 2018 la Sociedad poseía 154.941 acciones propias (678 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Evolución previsible del Grupo

Aunque el año 2020 presenta retos importantes en materia regulatoria, fiscal y macroeconómica, nuestras perspectivas son positivas y es completa nuestra confianza y seguridad, tanto en nuestros equipos como en nuestras iniciativas estratégicas para crecer en ingresos y rentabilidad, principalmente en el negocio online y en los mercados retail de España y México, mientras permanecemos atentos además a las nuevas oportunidades que podrían surgir en cuanto a juego online y apuestas deportivas en la región latinoamericana.

De manera que a lo largo de este año esperamos recuperar la senda de crecimiento y poder plantearnos así la refinanciación de nuestra estructura de capital, que nos confiera mayor flexibilidad para poder atender a las oportunidades de crecimiento que nos presente el mercado.

Mientras tanto, la compañía seguirá impulsando cada uno de los pilares en los que se sustenta su estrategia, con especial foco en el clientecentrismo, el desarrollo de la oferta omnicanal de juego y la digitalización. Basándonos en ello, en el crecimiento rentable, la eficiencia y la excelencia operativa, estamos determinados a continuar haciendo un importante esfuerzo para dar respuesta a las expectativas de nuestros grupos de interés.

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 privado en el que operamos. La industria del juego está sujeta a un intenso nivel de regulación (incluyendo entre otros, regulación sobre la propia actividad de juego y las modalidades y canales permitidos, gestión de los riesgos asociados a la actividad, publicidad de juego, protección de datos de nuestros clientes, anti blanqueo de capitales y anti corrupción) y requisitos técnicos y de cumplimiento además de operar a través de licencias de juego que deben ser renovadas cada cierto periodo de tiempo o que están sujetas a condiciones de cumplimiento para permanecer en vigor. El no cumplimiento de cualquiera de estas regulaciones y requisitos o la incapacidad de renovar o mantener nuestras licencias de juego puede tener un efecto negativo en nuestro negocio. Adicionalmente, la regulación futura podría suponer nuevas restricciones sobre actividades actualmente reguladas que pudieran reducir nuestra capacidad de ofrecer los productos y servicios que se prestan a nuestros clientes.

La industria está también sujeta a la definición e interpretación de la regulación vigente sobre impuestos al juego en cada mercado, regulación que puede derivar en aumentos o cambios en el método de cálculo de los mismos que pueden repercutir en la viabilidad de nuestro negocio. La industria al juego es una industria sensible y la percepción pública de la actividad puede también tener impacto sobre los resultados de la compañía. Asimismo, la regulación puede a su vez cambiar en cada mercado para permitir la entrada de nuevos competidores o nuevas modalidades de la actividad que pueden derivar en un impacto en nuestro negocio. Finalmente, el Grupo está expuesto y se puede ver expuesto, a litigios resultantes de las mencionadas regulaciones fiscales y de cumplimiento.

Por otro lado, y por los mercados en los que el Grupo opera, existen riesgos políticos, macroeconómicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales del Grupo. Las condiciones de mercado y las variables socioeconómicas en cada uno de los mercados en que operamos afectan la capacidad de gasto de nuestros clientes y por tanto el resultado de nuestro negocio. El Grupo se ve también afectado por los riesgos políticos y monetarios (incluyendo devaluaciones de monedas o cambios en la regulación societaria en los mercados donde operamos). El Grupo está también expuesto a los riesgos derivados de su estrategia de crecimiento y de captación de financiación (endeudamiento). El propio nivel de endeudamiento de la compañía puede condicionar la gestión del negocio mientras que las condiciones del mercado de financiación a largo plazo o la realización de inversiones no rentables pueden afectar los resultados de la compañía. Además, tanto la situación financiera de los mercados y de la compañía pueden afectar la capacidad de obtener las garantías o avales necesarios para operar gran parte de las licencias de juego que gestionamos en diferentes geografías.

Asimismo, el Grupo está expuesto a riesgos derivados de los cambios y evolución de las preferencias de los clientes, del impacto de la tecnología en la generación de actividades de ocio alternativas. También a los derivados de la concentración de proveedores o competidores en ciertas modalidades o productos o de la capacidad de los primeros de generar productos de juego seguros y atractivos para los clientes según la normativa vigente en cada mercado. Finalmente, la evolución tecnológica de la gestión del negocio y del producto (la digitalización e interconexión), conllevan la aparición de riesgos de integridad de nuestros sistemas y plataformas que la compañía debe gestionar proactivamente para evitar potenciales contingencias.

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.

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

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.

Acontecimientos importantes para el grupo ocurridos después del cierre del ejercicio

Litigio accionistas Carrasco Nobile: En fecha 19 de febrero de 2020, fuimos notificados del pedido presentado por Silkeston S.A. ante el juzgado de primera instancia en lo civil N° 4, para reanudar el juicio de impugnación de ciertas asambleas de Carrasco Nobile S.A. que se había iniciado en 2015 pero para el que el Juzgado Mercantil se había declarado inicialmente no competente, debido a la cláusula de arbitraje existente en el acuerdo de accionistas.

Teniendo en cuenta que el arbitraje ha resuelto a favor de Silkeston, ahora Silkeston ha requerido al tribunal que se retome el juicio de impugnación de asambleas, declarándose su nulidad.

Cambios en la regulación de la publicidad del juego en España. El 24 de febrero de 2020, el Ministerio de Consumo de España publicó un proyecto de Real Decreto de consulta pública con 37 artículos que recogen 100 medidas con una serie de limitaciones a la publicidad del juego, incluyendo, entre otras:

- Limitación de la publicidad por TV y radio a una franja horaria de 1:00 a 5:00 a.m., exceptuando eventos deportivos que comiencen después de las 8:00 p.m.;
- prohibición de la participación de personajes públicos en estas campañas;
- restricciones de free play, bonos de bienvenida o cualquier otro tipo de medio promocional para captar depósitos de nuevos clientes;
- limitaciones a las promociones a través de redes sociales o banners en sitios web.