

Informe de Revisión Limitada

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados
correspondientes al periodo de tres meses terminado
el 31 de marzo de 2020



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los Accionistas de CODERE, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de CODERE, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance intermedio resumido y consolidado al 31 de marzo de 2020 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia condensada conforme a lo previsto en la norma tercera de la Circular 3/2018, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a la norma tercera de la Circular 3/2018, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la nota 1.a.1 de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, en la que se indica que el Grupo mantiene el cierre de gran parte de sus operaciones presenciales, debido a las restricciones obligatorias y de confinamiento generadas por la crisis sanitaria del COVID-19 en todos sus mercados desde finales de marzo, y que esta situación conlleva tensiones significativas de liquidez para el Grupo para hacer frente a sus obligaciones y atender los compromisos contraídos en el curso normal de sus operaciones, estimándose las necesidades de financiación para los próximos doce meses en el entorno de los 70 - 100 millones de euros.

Tal y como se describe en la mencionada Nota, los Administradores del Grupo presentan los estados financieros intermedios consolidados condensados bajo el principio de empresa en funcionamiento en base a sus expectativas favorables sobre el éxito de las medidas que actualmente se están llevando a cabo para hacer frente a la situación, entre las que destaca la obtención de financiación adicional, y sobre el cumplimiento de la estimación realizada por el Grupo de la recuperación gradual de ingresos, que podría verse afectada por la evolución de la pandemia en las diferentes regiones donde opera el Grupo.

Las circunstancias descritas anteriormente, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Adicionalmente, llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración del Grupo en relación con la publicación del informe financiero trimestral requerido por el artículo 120 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/20/07090 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.



José Enrique Quijada Casillas

28 de mayo de 2020

CODERE, S.A. y Sociedades Dependientes

**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados
correspondientes al periodo de tres meses terminado
el 31 de marzo de 2020**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	31 marzo 2020	31 diciembre 2019
Activos no corrientes		1.165.932	1.337.559
Activos intangibles	5	333.909	374.012
Activos por derechos de uso		228.057	254.689
Inmovilizado material	6	301.930	350.584
Propiedad de inversión	6	44.167	52.669
Fondo de comercio	7	201.190	232.292
Inversión en puesta en equivalencia	8	367	526
Activos financieros no corrientes	8	18.659	19.957
Créditos a largo plazo		14.505	15.397
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		4.154	4.560
Activos por impuestos diferidos		37.653	52.830
Activos corrientes		351.145	312.963
Existencias		9.769	10.731
Deudores		134.163	142.860
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		29.042	28.752
Activos por impuestos corrientes		18.615	26.574
Deudores varios		39.337	33.627
Impuestos a cobrar devengados		47.169	53.907
Activos financieros		39.691	43.345
Otros créditos e Inversiones		39.691	43.345
Ajustes por periodificación		17.457	12.930
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		150.065	103.097
TOTAL ACTIVO		1.517.077	1.650.522

Datos a 31 de marzo de 2020 no auditados.

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31 marzo 2020	31 diciembre 2019
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9	(180.421)	(38.008)
Capital suscrito		509.715	509.715
Prima de emisión		563.178	563.178
Reserva legal y resultados acumulados		(974.325)	(911.729)
Reservas de revalorización		3.317	3.343
Diferencias de conversión		(185.184)	(140.864)
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante		(97.123)	(61.651)
Participaciones no dominantes		61.640	81.057
Total Patrimonio Neto		(118.781)	43.049
Pasivos no corrientes		1.234.560	1.221.529
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		-	-
Provisiones no corrientes	10	20.540	21.988
Acreeedores a largo plazo	12.a	1.131.374	1.103.815
Deudas con entidades de crédito		128.774	76.990
Bonos emitidos		793.367	787.931
Otras deudas		209.233	238.894
Pasivos impuestos diferidos		82.646	95.726
Pasivos corrientes		401.298	385.944
Provisiones y otros	11	8.323	7.396
Deudas con entidades de crédito	12.b	22.553	20.646
Bonos y otros valores negociables	12.b	25.288	11.737
Otras deudas no comerciales	12	233.846	229.819
Acreeedores comerciales		91.324	92.203
Pasivos por impuestos corrientes sobre beneficios	12	19.964	24.143
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.517.077	1.650.522

Datos a 31 de marzo de 2020 no auditados.

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Intermedias Consolidadas Condensadas dadas para los periodos de tres meses terminados a 31 de marzo de 2020 y 2019
(Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>enero-marzo 2020</u>	<u>enero-marzo 2019 (*)</u>
Ingresos de explotación	3	277.107	352.454
Importe neto de la cifra de negocios		275.778	343.927
Otros ingresos		1.329	8.527
Gastos de explotación		(286.458)	(319.197)
Consumos y otros gastos externos		(8.603)	(12.556)
Gastos de personal		(44.617)	(49.484)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(46.501)	(43.231)
Variación de provisiones de tráfico		(514)	(380)
Otros gastos de explotación		(184.223)	(213.546)
Deterioro del valor de los activos		(2.000)	-
Resultado por baja o venta de activos		(1.082)	(403)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		(10.433)	32.854
Ingresos financieros		849	619
Gastos financieros		(25.628)	(29.349)
Diferencias de cambio netas		(49.784)	(2.676)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(84.996)	1.448
Impuesto sobre beneficios	13	(15.333)	(8.307)
Resultado del ejercicio de sociedades puestas en equivalencia		(84)	(103)
BENEFICIO / PÉRDIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO		(100.413)	(6.962)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes		(3.290)	1.656
Propietarios de la sociedad dominante		(97.123)	(8.618)
Beneficio / Pérdida básico y diluido por acción (en euros)	17	(0,85)	(0,06)
Beneficio / Pérdida básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (euros)	17	(0,82)	(0,07)

(*) Cifras reexpresadas para incluir el efecto de las inconsistencias contables (ver nota 2.a.4).

Datos no auditados.

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Estado del Resultado Global Consolidado Condensado a 31 de marzo de 2020 y 2019
 (Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto)
 (Miles de euros)

	<u>marzo 2020</u>	<u>marzo 2019</u>
Resultado del ejercicio	<u>(100.413)</u>	<u>(6.962)</u>
Diferencias de Conversión de moneda extranjera	(45.957)	3.526
Instrumentos de Cobertura	-	-
Otro Resultado Global Consolidado	<u>(45.957)</u>	<u>3.526</u>
Resultado Integral del ejercicio	<u>(146.370)</u>	<u>(3.436)</u>
Atribuido a propietarios de la Sociedad Dominante	(130.025)	(8.299)
Atribuible a participaciones no dominantes	(16.345)	4.863

Datos no auditados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Consolidado Condensado
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencia de conversión	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 2019	509.715	563.178	(911.729)	3.343	(140.864)	(61.651)	(38.008)	81.057	43.049
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(97.123)	(97.123)	(3.290)	(100.413)
Variación diferencias de conversión y otros	-	-	(945)	-	(31.957)	-	(32.902)	(13.055)	(45.957)
Total Resultado Global Consolidado	-	-	(945)	-	(31.957)	(97.123)	(130.025)	(16.345)	(146.370)
Efecto hiperinflación	-	-	-	-	(12.364)	-	(12.364)	(24)	(12.388)
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	-	(26)	-	-	(26)	-	(26)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.048)	(3.048)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(61.651)	-	-	61.651	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(61.651)	(26)	-	61.651	(26)	(3.048)	(3.074)
SALDO a 31 de marzo de 2020	509.715	536.178	(974.325)	3.317	(185.184)	(97.123)	(180.421)	61.640	(118.781)

Datos a 31 de marzo de 2020 no auditados.

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Consolidados Condensados
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencia de conversión	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	-	-	-	-	-	(8.618)	(8.618)	1.656	(6.962)
Variación diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	319	-	319	3.207	3.526
Total Resultado Global Consolidado	-	-	-	-	319	(8.618)	(8.299)	4.863	(3.436)
Efecto hiperinflación	-	-	-	-	4.996	-	4.996	(56)	4.940
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	176	(26)	-	-	150	-	150
Variación del Perímetro Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	(2.287)	(2.287)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(40.411)	-	-	40.411	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(40.235)	(26)	-	40.411	150	(2.287)	(2.137)
SALDO a 31 de marzo de 2019	509.715	563.178	(907.428)	3.471	(154.771)	(8.618)	5.547	85.942	91.489

Datos no auditados

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados Condensados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019
 (Miles de euros)

	Nota	enero-marzo 2020	enero-marzo 2019
Resultado consolidado antes de impuestos		(84.996)	1.448
Resultados financieros netos		74.563	31.406
Beneficio de explotación		(10.433)	32.854
Gastos que no representan movimientos de tesorería		50.745	45.903
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5 Y 6	46.501	43.231
Otros gastos de gestión corriente		2.000	-
Gastos de alquiler capitalizados		1.900	1.776
Efecto inflación en resultados		344	896
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	19	(331)	(430)
Variación del capital circulante		7.572	(22.233)
Existencias		962	248
Deudores		(6.013)	(10.284)
Cuentas a pagar		16.522	(7.999)
Otros		(3.899)	(4.198)
Pagos por impuesto sobre beneficios		(5.383)	(10.556)
TESORERÍA PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		42.170	45.538
Pagos por compras de inmovilizado		(23.040)	(24.734)
Pagos por créditos a largo plazo		(5.884)	(5.172)
Cobros por créditos a largo plazo		5.916	4.824
Pagos por inversiones		-	(1.500)
Efecto desinversiones		-	-
Cobros de dividendos		-	-
Variaciones netas por otros activos financieros		22	(578)
Cobro de intereses financieros		472	532
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(22.514)	(26.628)
Disposiciones de la Deuda senior Codere		41.000	-
Reembolsos de la Deuda senior Codere		-	-
Otras disposiciones de recursos ajenos		409	-
Otros reembolsos de recursos ajenos		(663)	(908)
Variación de la deuda financiera		40.746	(908)
Ingresos por créditos bancarios		19.433	9.041
Devolución y amortización de créditos bancarios		(4.489)	(5.334)
Variación de otros créditos bancarios		14.944	3.707
Pagos alquileres capitalizados (IFRS-16)		(16.992)	(17.870)
Pago de dividendos		(2.244)	(2.196)
Reembolsos netos de otras deudas financieras		2.131	(484)
Pagos por otras deudas financieras		(243)	(295)
Variación de otras deudas financieras		1.888	(779)
Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos		(1.782)	(1.518)
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio		(90)	(1.157)
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio		86	881
Inversión neta en acciones propias		(4)	(276)
Pago de intereses financieros		(3.168)	(4.026)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		33.388	(23.866)
VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA DE EFECTIVO		53.044	(4.956)
Reconciliación			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio		103.097	81.775
Efecto de la variación de tipo de cambio en efectivo y equivalente de efectivo		(6.076)	(1.100)
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio		150.065	75.719
Variación neta en la situación de Tesorería		53.044	(4.956)

Datos no auditados

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

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

La sociedad 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).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, sobre “Estados Financieros Intermedios”, además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

Tal como establece la mencionada NIC 34, los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados no incluyen toda la información y desgloses requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera para unas cuentas anuales y deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas de Codere, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2019 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 27 de febrero de 2020. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados se preparan únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los tres primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente.

Adicionalmente, el contenido de los mismos se adapta al fijado en los modelos incluidos en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales. Esta circular fue publicada en el Boletín oficial del estado con fecha 28 de junio de 2018 y entró en vigor con fecha 1 de enero de 2019, derogando las anteriores circulares 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las modificaciones incorporadas a la misma en la Circular 5/2015.

El objetivo de esta circular es adaptar el contenido de los modelos de los informes financieros semestrales, individuales y consolidados, a los cambios introducidos en:

- La normativa contable internacional, fundamentalmente desde la entrada en vigor a partir de 1 de enero de 2018 de las NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”.
- La normativa nacional, principalmente la Circular 4/2017 del Banco de España y el Real Decreto 583/2017 por el que se modifica el Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras y normas sobre la formulación de cuentas anuales consolidadas de los grupos e entidades aseguradoras.

La aplicación de la misma no ha dado lugar a diferencias significativas en las diferentes partidas de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

Los principales aspectos diferenciales respecto a la anterior Circular de 2015 consisten en la incorporación de una serie de modificaciones en cuanto a estructura de balance intermedio de modo que se muestre un mayor desglose de las partidas relativas al epígrafe de activos financieros (hasta ahora desarrollado en las correspondientes notas explicativas) y desgloses contenidos en las notas explicativas de la memoria semestral (fundamentalmente relativas a dividendos, información segmentada, retribuciones devengadas por consejeros y directivos y transacciones con partes vinculadas), los cuales se han tenido en cuenta en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020.

a.1) Empresa en funcionamiento

A 31 de marzo de 2020, el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 50.152 miles de euros (negativo en 72.980 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), dicho fondo de maniobra se encuentra afectado principalmente por otras deudas no comerciales que se desglosan en la nota 12. Cabe destacar que los fondos propios individuales de Codere, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo) ascienden a 704 millones de euros positivos a marzo de 2020, contando con un capital social por importe de 510 millones de euros.

Factores Causantes

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, cada uno de los países en donde opera el Grupo ha establecido medidas sanitarias preventivas para mitigar el riesgo de contagio, dichas decisiones conllevan al cierre temporal de los locales de esparcimiento y recreación, entre los cuales se encuentran nuestros locales de negocio.

A la fecha actual, el Grupo mantiene el cierre de gran parte de sus operaciones presenciales debido a las restricciones obligatorias y de confinamiento generadas por el COVID-19 en todos sus mercados desde finales de marzo, con un impacto de reducción de nuestros ingresos operativos estimada en unos 60 millones de euros en el cierre de marzo de 2020. Esta situación conlleva tensiones significativas de liquidez para el Grupo para hacer frente a sus obligaciones y atender a los compromisos contraídos en el curso normal de sus operaciones. En las estimaciones realizadas por el Grupo, este cierre temporal de las operaciones y la paulatina recuperación del negocio una vez esté operativo, situaría las necesidades de financiación para los próximos doce meses en el entorno de los 70 – 100 millones de euros, que podría verse afectada por la evolución de la pandemia en las diferentes regiones donde opera el Grupo.

Factores Mitigantes

Como consecuencia de lo anterior los Administradores del Grupo, han puesto en marcha un plan de contingencia con objeto de mantener su posición de liquidez y garantizar la continuidad del negocio, las medidas que están llevando a cabo son las siguientes:

- Obtención de financiación adicional: el pasado 13 de marzo, la compañía firmó un préstamo de 500 millones de pesos mexicanos, con vencimiento en 2025. Además, ha dispuesto de 86 millones de euros de la línea súper sénior de crédito revólver corporativa (41 millones de euros de liquidez adicional, hasta un total de cerca de 140 millones de euros de liquidez).
- Adicionalmente el Grupo está inmerso en diferentes proyectos con el objetivo de conseguir financiación a corto plazo. Entre ellos, se ha contratado a dos bancos de inversión de primera línea para buscar aproximadamente 100 millones de euros de liquidez adicional aprovechando la disponibilidad existente en nuestras estructuras de deuda. El proceso resultará en la puesta a disposición del Consejo de ofertas de financiación presentadas por inversores en deuda individuales o sindicados por dichas instituciones. Además, la compañía está negociando con otra entidad financiera que ha financiado al Grupo en el pasado para obtener entre 50 y 100 millones de dólares estadounidenses de financiación adicional en México. Ambas opciones pudieran ser complementarias, según la capacidad existente en el Grupo. Finalmente, un grupo de bonistas se han puesto también en contacto con la compañía de cara a ofrecer su participación en dicha nueva herramienta de liquidez y están ofreciendo negociar un acuerdo completo que incluya la extensión de los bonos hasta la normalización del contexto socioeconómico.
- Aplazar la fecha de pago de cupón prevista del 30 de abril al 30 de mayo de 2020 de sus bonos senior garantizados de 500 millones de euros y 300 millones de dólares estadounidenses usando el período de gracia de 30 días previsto en el contrato que rige dichos bonos en su Artículo 6, Sección 6.0.1. El importe de dicho cupón es de aproximadamente 27 millones de euros.
- Este aplazamiento de cupón forma parte del plan de contingencia que Codere continúa desplegando para preservar su posición de liquidez y asegurar la continuidad del negocio. Dichos bonos tienen un vencimiento el 31 de octubre de 2021, siendo los importes pendientes 300 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 272 millones de euros) y 500 millones de euros, y los Administradores del Grupo iniciaran en breve todas las gestiones necesarias a efectos de renegociar dicha financiación.
- Priorización de pagos para maximizar liquidez y asegurar la continuidad del negocio. Limitando salidas de caja únicamente a elementos críticos establecidos (incluyendo, entre otros, salarios, impuestos y servicio de la deuda) mientras perduren los cierres.
- Se han implementado también medidas tendentes a la reducción de gastos de personal, mediante la aplicación de reducciones temporales de horarios de trabajo o plantilla mediante expedientes de regulación temporal de empleo dada la imposibilidad de operación o la contribución voluntaria de parte de las retribuciones por parte de los directivos del Grupo.
- Proceso de negociación con las contrapartes relevantes en los diferentes mercados para reducir, retrasar o extender periodos de pago para acomodarlos al escenario actual. Además se están buscando constituir deuda soportada por los programas de apoyo gubernamentales en Italia y España que podría contribuir con liquidez adicional en los próximos meses.
- Se está negociando con los arrendadores de nuestros locales la condonación o aplazamiento de los pagos de rentas de las salas durante el tiempo en que la operación esté suspendida, se está negociando con diversos proveedores con el fin de conseguir aplazamientos en los pagos de las deudas existentes y reducción de servicios no esenciales y se están implementando también medidas tendentes a la reducción de gastos de personal, dada la imposibilidad de operación.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
(Miles de euros)

- Hemos paralizado la inversión en inmovilizado, tanto de mantenimiento (renovación de máquinas y rehabilitación de salas) como de iniciativas de crecimiento. Asimismo, los proyectos e iniciativas no críticos se han suspendido para reducir el ritmo de gastos.
- Estamos también analizando diferentes medidas para reducir el ritmo de consumo de caja, incluyendo la reducción temporal del gasto en personal utilizando medidas existentes en las regulaciones locales y considerando medidas extraordinarias adicionales definidas en cada jurisdicción para apoyar a compañías con restricciones operativas.

El Grupo estima que, aunque con restricciones de aforo o número de clientes las operaciones irán volviendo paulatinamente a la actividad, para ello ha realizado estimaciones en base a una curva teórica de recuperación gradual de ingresos que va desde junio 2020 hasta diciembre de 2020, proyectando una recuperación paulatina que llega en diciembre hasta el 75% de los ingresos, que podría verse afectada por la evolución de la pandemia en la diferentes regiones donde opera el Grupo.

Tal y como se ha descrito anteriormente el Grupo está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural por lo que los Administradores del Grupo presentan los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados bajo el principio de empresa en funcionamiento en base a sus expectativas favorables sobre las medidas que actualmente se están llevando a cabo y que esperan que culminen favorablemente a efectos de asegurar la continuidad de las operaciones.

a.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

A la fecha no hay nuevas normas, enmiendas a normas que tuvieran un impacto en los estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020.

No ha habido modificaciones relevantes en los arrendamientos financieros en el periodo de enero a marzo 2020.

Respecto a la pérdida crediticia esperada, en el ejercicio 2018 se produjo la entrada en vigor de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9). Dicha norma no tuvo impacto alguno en la valoración ni en la clasificación de los instrumentos financieros del Grupo, si bien, si lo tuvo el modelo de pérdida crediticia esperada consignado en la misma.

A 31 de marzo de 2020, como consecuencia del brote de COVID-19 y la situación de pandemia internacional descrita en las notas de “Empresa en funcionamiento” y “Acontecimientos significativos del periodo” anteriores, el Grupo, siguiendo las directrices emitidas por el ESMA (“European Securities and Markets Authority”) con fecha 20 de mayo de 2020 en relación con las implicaciones contables del COVID-19 en los Estados Financieros Intermedios del ejercicio 2020, ha procedido a actualizar el análisis relativo a la pérdida crediticia esperada teniendo en cuenta los nuevos acontecimientos descritos anteriormente.

Dicho análisis se ha realizado de manera individualizada por país y tipología de cuentas a cobrar en base a los siguientes parámetros:

- Situación financiera del deudor e impacto del COVID-19 sobre la misma.
- Historial de cobros recientes recibidos de cada deudor y movimientos.
- Antigüedad de la deuda.

- Existencia de partidas acreedoras que pudieran compensarse en su caso con los saldos a cobrar con dichos deudores.
- Evolución de variables macroeconómicas y estadísticas.
- Otros aspectos relevantes a los efectos de determinar la existencia o no de riesgo de crédito.

En base a dichos criterios, el Grupo concluyó que únicamente se detectan indicios de incremento del riesgo de crédito en el segmento de Panamá y ha procedido a registrar como provisión adicional a cierre de marzo de 2020, siendo los importe más relevantes los siguientes:

- 129 miles de euros adicionales correspondientes a la pérdida crediticia esperada asociada a cuentas a cobrar con promotores de juego y otros deudores.
- Adicionalmente, tal y como establece la NIIF 9, se ha considerado el plazo de cobro de determinadas deudas para las que, pese a que existe certeza del cobro de las mismas, dicho cobro podría dilatarse en el tiempo. En base a ello, el Grupo ha realizado una actualización financiera de sus deudas registrando un deterioro de las mismas por importe total de 566 miles de euros con cargo a resultados financieros del periodo.

a.3) Comparación de la información

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 se presentan en miles de euros. De conformidad con la NIC 34, el balance intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado del resultado global intermedio consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado y las notas condensadas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados presentan, además de las cifras correspondientes al periodo mencionado, las correspondientes al ejercicio anterior o periodo anterior intermedio, de acuerdo con lo establecido en la NIC 34.

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.

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.
- 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 marzo de 2020 de 70,63 pesos por euro.

Los principales impactos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo Codere a 31 de marzo de 2020 derivados de los aspectos mencionados anteriormente son los siguientes:

	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	(1.435)
Resultado financiero neto	1.259
Resultado neto	(3.355)
Patrimonio neto atribuido	75.450
Activos fijos	108.073

a.4) Inconsistencias contables 2019

Durante el ejercicio 2019, el Grupo Codere detectó ciertas inconsistencias contables en sus reportes intermedios del propio ejercicio 2019, los cuales fueron informados tanto al organismo regulador como al mercado en diversos hechos relevantes entre los meses de octubre y diciembre de 2019. Dichas inconsistencias se produjeron únicamente durante dicho ejercicio, no existiendo impacto en ejercicios previos, y fueron detalladas tanto en los estados financieros intermedios de septiembre de 2019, publicados el 18 de diciembre de dicho ejercicio, donde se incluían también los impactos en los reportes de resultados de los periodos intermedios de dicho ejercicio, como en estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2019, publicados el 28 de febrero de 2020. El impacto de dichas inconsistencias sobre el resultado reportado en marzo de 2019, asciende a 5 millones de euros, habiéndose sido corregidos en la cuenta de resultados comparativa del primer trimestre de 2019.

a.5) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de conformidad con las NIIF-UE exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros si la revisión afecta a ambos.

En los estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados se han desglosados todos los aspectos relativos a la incertidumbre derivada de la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional.

a.6) Resultado por acción

El Grupo ha calculado el resultado por acción a 31 de marzo de 2020 y 2019. La información sobre el Beneficio/Pérdida diluido por acción coincide con el Beneficio/Pérdida por acción, al no existir a cierre de ambos periodos compromisos que afecten a dicho cálculo.

a.7) Estacionalidad

Los resultados consolidados históricos no indican que las transacciones del Grupo consideradas en su conjunto estén sujetas a factores de estacionalidad que muestren variaciones significativas entre los diferentes periodos.

b) Políticas contables

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). Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el enfoque de coste histórico, excepto para los instrumentos financieros disponibles para la venta y derivados, que han sido valorados a su valor razonable y los terrenos y construcciones que se valoraron al valor razonable en la fecha de la primera aplicación de las NIIF-UE, y aquellos que se ven afectados por los efectos de la aplicación de la NIC 29 sobre hiperinflación en Argentina, como se detalla en la nota 2.a.3.

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 elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 se han seguido las mismas políticas y métodos contables de cálculo que los utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2019.

c) Acontecimientos significativos del periodo

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, cada uno de los países en donde opera el Grupo ha establecido medidas sanitarias preventivas para mitigar el riesgo de contagio, dichas decisiones conllevan al cierre temporal de los locales de esparcimiento y recreación, entre los cuales se encuentran nuestros casinos.

A la fecha actual, el Grupo mantiene el cierre de gran parte de sus operaciones presenciales debido a las restricciones obligatorias y de confinamiento generadas por el COVID-19 en todos sus mercados desde finales de marzo. El Grupo ha adoptado una serie de medidas para tratar de mitigar estos efectos que se encuentran detallados en la nota 2.a.1.

Como consecuencia del impacto del brote, las compañías de rating S&P Global Ratings y Moody's Investor Services han rebajado las calificaciones crediticias corporativa y el rating de los bonos senior garantizados.

En lo referente a operaciones de financiación, el pasado 13 de marzo, el Grupo firmó un préstamo de 500 millones de pesos en México, con vencimiento en 2025. Además, ha dispuesto en su totalidad de la línea súper sénior de crédito revólver corporativa (41 millones de euros de liquidez adicional, hasta un total de cerca de 140 millones de euros de liquidez).

Con respecto a lo indicado en la nota 4 apartado e) donde se encuentran desglosadas las reclamaciones de las cuentas consolidadas de Codere, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2019, durante el periodo de enero a marzo de 2020 no se han producido hechos significativos que requieran ser desglosados en los estados financieros intermedios consolidados condensados a 31 de marzo de 2020.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Se ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que se utilizan 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.

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 debe ser considerada 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 juego online, 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.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Uruguay: Operaciones del Hotel Casino Carrasco y HRU.
- Panamá: Operaciones de hipódromo, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas.
- Cabeceras: Servicios de gestión y apoyo a las operaciones.
- Online: Desde 1 de enero de 2019, el Grupo ha empezado a reportar de manera separada los resultados correspondientes a la línea de negocio de Online (anteriormente incluidos en los segmentos México, Colombia y España).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020

(Miles de euros)

a) Segmentos operativos

Los cuadros siguientes detallan cierta información de las cuentas de resultados intermedias resumidas y consolidadas en relación con los segmentos operativos del Grupo para los periodos de nueve meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, expresados en miles de euros.

Cuenta de Resultados enero-marzo 2020	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Online	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación												
Ingresos de clientes externos	40.503	60.416	63.356	4.908	60.222	16.997	-	14.646	-	16.059	-	277.107
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	11.288	-	(11.288)	-
	<u>40.503</u>	<u>60.416</u>	<u>63.356</u>	<u>4.908</u>	<u>60.222</u>	<u>16.997</u>	<u>-</u>	<u>14.646</u>	<u>11.288</u>	<u>16.059</u>	<u>(11.288)</u>	<u>277.107</u>
Gastos de explotación												
Depreciación y amortización	(8.435)	(18.360)	(5.147)	(1.387)	(4.808)	(1.998)	(107)	(3.999)	(1.367)	(893)	-	(46.501)
Variación en operaciones de tráfico	(367)	-	-	(25)	(122)	-	-	-	-	-	-	(514)
Otros gastos de explotación	(27.781)	(42.536)	(46.974)	(3.485)	(60.285)	(11.449)	(16)	(11.980)	(13.640)	(19.297)	-	(237.443)
Deterioro del valor de activos	-	-	-	-	-	-	-	(2.000)	-	-	-	(2.000)
	<u>(36.583)</u>	<u>(60.896)</u>	<u>(52.121)</u>	<u>(4.897)</u>	<u>(65.215)</u>	<u>(13.447)</u>	<u>(123)</u>	<u>(17.979)</u>	<u>(15.007)</u>	<u>(20.190)</u>	<u>-</u>	<u>(286.458)</u>
Resultado por baja o venta de activos	(561)	(306)	13	(2)	(224)	(2)	-	-	-	-	-	(1.082)
Gastos intersegmentos	(5.364)	(2.288)	(2.501)	(558)	(416)	(333)	-	(799)	-	971	11.288	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(2.005)	(3.074)	8.747	(549)	(5.633)	3.215	(123)	(4.132)	(3.719)	(3.160)	-	(10.433)
Ingresos financieros externos	114	419	193	6	22	17	-	17	34	27	-	849
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	11.271	-	(11.271)	-
Gastos financieros externos	(844)	(3.112)	(276)	(293)	(476)	(822)	-	(1.450)	(15.511)	(32)	-	(22.816)
Gastos financieros intersegmentos	(351)	(9.161)	-	(152)	(1.298)	36	-	(553)	-	208	11.271	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.812)	-	-	(2.812)
Diferencias de Cambio netas	-	(38.499)	(857)	(5.998)	-	(1.030)	(77)	311	(3.542)	(92)	-	(49.784)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.081)	(50.353)	(940)	(6.437)	(1.752)	(1.799)	(77)	(1.675)	(10.560)	111	-	(74.563)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(3.086)	(53.427)	7.807	(6.986)	(7.385)	1.416	(200)	(5.807)	(14.279)	(3.049)	-	(84.996)
Impuestos sobre beneficios	187	-	(4.447)	(188)	650	87	-	131	(11.518)	(235)	-	(15.333)
Puesta en equivalencia	-	22	-	-	(106)	-	-	-	-	-	-	(84)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(2.899)	(53.405)	3.360	(7.174)	(6.841)	1.503	(200)	(5.676)	(25.797)	(3.284)	-	(100.413)
RESULTADO CONSOLIDADO												
Atribuible a:												
Socios externos	(161)	(695)	19	(18)	(953)	-	-	(1.494)	-	12	-	(3.290)
Accionistas de la Sociedad dominante	(2.738)	(52.710)	3.341	(7.156)	(5.888)	1.503	(200)	(4.182)	(25.797)	(3.296)	-	(97.123)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(2.899)	(53.405)	3.360	(7.174)	(6.841)	1.503	(200)	(5.676)	(25.797)	(3.284)	-	(100.413)

(*) 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
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
(Miles de euros)

Cuenta de Resultados a enero-marzo 2019	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Online	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación												
Ingresos de clientes externos	49.928	86.350	76.446	5.238	86.467	18.807	-	19.223	-	9.995	-	352.454
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	7.042	-	(7.042)	-
	<u>49.928</u>	<u>86.350</u>	<u>76.446</u>	<u>5.238</u>	<u>86.467</u>	<u>18.807</u>	<u>-</u>	<u>19.223</u>	<u>7.042</u>	<u>9.995</u>	<u>(7.042)</u>	<u>352.454</u>
Gastos de explotación												
Depreciación y amortización	(8.046)	(16.473)	(4.574)	(1.499)	(4.906)	(2.527)	(121)	(3.536)	(824)	(725)	-	(43.231)
Variación en operaciones de tráfico	(279)	-	-	(101)	-	-	-	-	-	-	-	(380)
Otros gastos de explotación	(35.093)	(48.552)	(56.817)	(2.981)	(79.456)	(13.575)	(46)	(13.310)	(10.002)	(15.753)	-	(275.586)
	<u>(43.418)</u>	<u>(65.025)</u>	<u>(61.391)</u>	<u>(4.581)</u>	<u>(84.362)</u>	<u>(16.102)</u>	<u>(167)</u>	<u>(16.846)</u>	<u>(10.826)</u>	<u>(16.478)</u>	<u>-</u>	<u>(319.197)</u>
Resultado por baja o venta de activos	(165)	(23)	1	(166)	(70)	-	-	-	20	-	-	(403)
Gastos intersegmentos	(2.782)	(2.797)	(3.025)	(637)	(385)	(144)	-	(912)	-	3.640	7.042	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	3.563	18.505	12.031	(146)	1.650	2.561	(167)	1.465	(3.764)	(2.843)	-	32.854
Ingresos financieros externos	47	308	60	1	130	5	-	22	46	-	-	619
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	11.293	-	(11.293)	-
Gastos financieros externos	(1.199)	(6.693)	(2.031)	(398)	(857)	(1.068)	(4)	(1.779)	(15.139)	(15)	-	(29.183)
Gastos financieros intersegmentos	(79)	(8.842)	-	(108)	(1.471)	(118)	-	(514)	-	(161)	11.293	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	(158)	-	-	-	-	-	-	(8)	-	-	(166)
Diferencias de Cambio netas	-	2.869	(1.510)	390	-	(1.316)	(99)	198	(3.178)	(30)	-	(2.676)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.231)	(12.516)	(3.481)	(115)	(2.198)	(2.497)	(103)	(2.073)	(6.986)	(206)	-	(31.406)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.332	5.989	8.550	(261)	(548)	64	(270)	(696)	(10.750)	(3.049)	-	1.448
Impuestos sobre beneficios	(193)	(3.185)	(5.249)	(53)	107	336	-	(245)	(783)	801	-	(8.307)
Puesta en equivalencia	-	(135)	-	-	32	-	-	(451)	-	-	-	(103)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	2.139	2.669	3.301	(314)	(409)	400	(270)	(696)	(11.533)	(2.248)	-	(6.962)
RESULTADO CONSOLIDADO												
Atribuible a:												
Socios externos	406	1.249	105	62	79	-	-	(245)	-	-	-	1.656
Accionistas de la Sociedad dominante	1.733	1.420	3.196	(376)	(488)	400	(270)	(287)	(11.533)	(2.248)	-	(8.618)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	2.139	2.669	3.301	(314)	(409)	400	(270)	(532)	(11.533)	(2.248)	-	(6.962)

(*) 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
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

Balance a 31 de marzo 2020	<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>Total</u>
Activos intangibles	53.384	160.603	54.169	(17)	19.795	14.945	399	13.989	8.823	7.819	333.909
Activos por derecho de uso	27.560	80.140	28.791	4.752	22.399	4.457	-	55.319	4.636	3	228.057
Inmovilizado material	53.070	124.515	38.621	7.527	11.577	48.365	-	17.328	445	482	301.930
Propiedad de inversión	1.845	42.322	-	-	-	-	-	-	-	-	44.167
Fondo de comercio de consolidación	29.863	57.555	30.395	-	47.444	5.864	-	30.069	-	-	201.190
Inversión en puesta en equivalencia	-	316	-	-	51	-	-	-	-	-	367
Activos financieros no corrientes	6.104	1.274	1.777	342	5.314	-	-	3.716	32	100	18.659
Impuestos diferidos de activo	4.023	16.209	80	152	7.395	4.580	-	2.471	545	2.198	37.653
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	<u>35.264</u>	<u>108.550</u>	<u>21.153</u>	<u>4.060</u>	<u>64.080</u>	<u>20.377</u>	<u>94</u>	<u>10.577</u>	<u>72.960</u>	<u>14.030</u>	<u>351.145</u>
TOTAL ACTIVO	<u>211.113</u>	<u>591.484</u>	<u>174.986</u>	<u>16.816</u>	<u>178.055</u>	<u>98.588</u>	<u>493</u>	<u>133.469</u>	<u>87.441</u>	<u>24.632</u>	<u>1.517.077</u>
Ingreso diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	238	4.870	2.139	519	10.624	22	21	1.170	462	475	20.540
Deudas a largo plazo	48.163	136.385	30.942	3.377	24.828	43.729	-	58.701	867.419	476	1.214.020
Pasivos corrientes	<u>60.907</u>	<u>133.301</u>	<u>42.353</u>	<u>7.507</u>	<u>59.147</u>	<u>18.649</u>	<u>226</u>	<u>14.840</u>	<u>45.562</u>	<u>18.806</u>	<u>401.298</u>
TOTAL PASIVO	<u>109.308</u>	<u>274.556</u>	<u>75.434</u>	<u>11.403</u>	<u>94.599</u>	<u>62.400</u>	<u>247</u>	<u>74.711</u>	<u>913.443</u>	<u>19.757</u>	<u>1.635.858</u>

4. VARIACIONES DEL PERÍMETRO Y COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

a) Variación del Perímetro en la consolidación

Durante los tres primeros meses de 2020, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 12 de febrero de 2020 las sociedades Hotel Icela S.A.P.I. de C.V. y Calle Icela S.A.P.I. de C.V. han ampliado su participación del 49% al 50%.
- El 6 de marzo de 2020 se constituye en España una asociación de interés económico llamada Juego Responsable A.I.E., con un 50% de participación, perteneciente al Grupo Máquinas España.

Durante los tres primeros meses del 2019, se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- 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 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.

b) Combinación de Negocios

Durante los tres primeros meses del 2020 no se han producido combinaciones de negocios.

b.1) Ejercicio 2019

<u>Nombre sociedad</u>	<u>Categoría social</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Contraprestación</u>	<u>% Adquirido Grupo</u>
GAME ASTURIAS, S.L.U.	S.L.U.	19.03.2019	1.303	100%

5. ACTIVOS INTANGIBLES

Los conceptos que componen este epígrafe del activo de los balances consolidados adjuntos son los siguientes:

	Miles de euros	
	Saldo a marzo 2020	Saldo a diciembre 2019
Coste		
Licencias	304.838	341.541
Marcas	25.396	30.555
Derechos	246.537	247.526
Aplicaciones informáticas	66.444	70.873
Otro Inmovilizado Intangible	36.200	33.144
Total	679.415	723.639
Amortización Acumulada		
Licencias	(125.892)	(135.115)
Derechos	(150.488)	(145.743)
Aplicaciones informáticas	(51.093)	(49.815)
Otro Inmovilizado Intangible	(16.453)	(17.375)
Total	(343.926)	(348.048)
Provisiones	(1.580)	(1.579)
Valor neto contable	333.909	374.012

Disminución en las cuentas de "Licencias" y "Marcas" en México por el efecto de la depreciación del peso frente al euro.

A 31 de marzo de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compra o venta de activos intangibles.

6. INMOVILIZADO MATERIAL Y PROPIEDAD DE INVERSIÓN

Los conceptos que componen este epígrafe del activo de los balances consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo a marzo 2020	Saldo a diciembre 2019
Máquinas de ocio	290.659	313.101
Máquinas recreativas y deportivas	36.017	36.672
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	94.827	102.365
Equipos para el proceso de información	48.528	49.603
Anticipos e inmovilizado en curso	14.310	21.149
Elementos de transporte	3.494	3.607
Terrenos	15.528	15.464
Construcciones	153.956	177.237
Reformas de locales arrendados	245.306	266.726
Instalaciones técnicas y maquinaria	85.291	86.533
Total	987.916	1.072.457

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

Amortización Acumulada

Máquinas de ocio	(205.620)	(213.134)
Máquinas recreativas y deportivas	(26.407)	(26.023)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(77.453)	(83.163)
Equipos para el proceso de información	(40.840)	(40.932)
Elementos de transporte	(2.563)	(2.569)
Construcciones	(94.899)	(108.126)
Reformas en locales arrendados	(158.110)	(168.162)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(64.463)	(63.462)
Total	(670.355)	(705.571)
Provisiones	(15.631)	(16.302)
Valor neto contable	301.930	350.584

La disminución en los epígrafes “Máquinas de ocio”, “Otras instalaciones, mobiliario y utillaje” “Construcciones” y “Reformas de locales arrendados” se debe fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano y del peso colombiano frente al euro. La variación de “Anticipos e inmovilizado en curso” se ha producido por baja de proyectos en salas de México.

A 31 de marzo de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 dentro del epígrafe "Provisiones" se recoge, principalmente, en el Hotel Casino Carrasco de Uruguay por 4.840 en ambos periodos, y en Colombia 8.652 (8.818 en 2019) miles de euros por la minoración del valor del inmovilizado material, en ambos periodos.

El saldo del epígrafe de “Propiedad de inversión” que corresponde principalmente al Centro Banamex es el siguiente:

	Miles de euros	
	marzo 2020	diciembre 2019
Propiedad de inversión		
Coste	72.240	86.647
Amortización Acumulada	(28.073)	(33.978)
Valor neto contable	44.167	52.669

No existen a 31 de marzo de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019 compromisos significativos de compra o venta de activos tangibles.

7. FONDO DE COMERCIO

El movimiento por Unidad Generadora de Efectivo a 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2019	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión (*)	Saldo a marzo de 2020
España	29.863	-	-	-	29.863
Argentina	47.092	-	-	(16.697)	30.395
Italia	47.444	-	-	-	47.444
Panamá	31.276	-	(2.000)	793	30.069
México	70.024	-	-	(12.469)	57.555
Uruguay	6.593	-	-	(729)	5.864
	232.292	-	(2.000)	(29.102)	201.190

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

El retiro del ejercicio 2020 se corresponde al registro de deterioro en Panamá.

El detalle del fondo de comercio de consolidación a 31 de marzo de 2020 detallado por unidades generadoras de efectivo indicando su coste y pérdidas por deterioro, es el siguiente:

					Miles de euros
Pérdidas por Deterioro					
	Coste	2018 y años anteriores	2019	marzo 2020	Valor neto
España	109.191	(79.328)	-	-	29.863
Argentina	30.395	-	-	-	30.395
Italia	116.578	(69.134)	-	-	47.444
Panamá	32.069	-	-	(2.000)	30.069
México	81.885	(24.330)	-	-	57.555
Uruguay	5.864	-	-	-	5.864
	375.982	(172.792)	-	(2.000)	201.190

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

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, se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro, no obstante, a la fecha actual, el Grupo mantiene el cierre de gran parte de sus operaciones presenciales debido a las restricciones obligatorias y de confinamiento generadas por el COVID-19 por lo que ha considerado que existía un indicio de deterioro y en consecuencia ha hecho el análisis de deterioro a 31 de marzo de 2020.

Los Administradores del Grupo estiman que si en los próximos 3 meses, siguen existiendo indicadores de deterioro, volverán a realizar dicho análisis a 30 de junio de 2020.

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.

No obstante, teniendo en cuenta la situación actual como consecuencia de la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) el Grupo ha realizado una revisión de sus proyecciones.

Para los años 2020 y 2021 se toman en consideración las proyecciones detalladas y aprobadas por cada unidad de negocio y que tienen en cuenta la mejor estimación sobre las expectativas de evolución de negocio estas están basadas en la velocidad de apertura de los locales comerciales de cada región y la evolución estimada de la curva de demanda proyectando una recuperación paulatina que llega en diciembre hasta el 80% de los ingresos. Dichas proyecciones han sido preparadas por la Dirección del Grupo CODERE después del cierre del primer trimestre de 2020 y finalmente aprobadas por el Consejo de Administración del Grupo el 24 de abril 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 en función del nuevo escenario impactado por la actual crisis del COVID 19 durante el año 2020 y 2021o 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 marzo de 2020.

La incorporación a la metodología de cálculo del coste del capital del impacto en la generación de flujos de efectivo por el COVID 19 hace necesario distinguir en la estructura de capital entre una estructura de corto plazo y una estructura de capital de medio y largo plazo. La estructura de capital de corto plazo recoge el necesario cambio en las condiciones de financiación para considerar el fondeo de las necesidades operativas de fondos por el impacto de COVID 19 en la operativa normal del negocio, mientras que la estructura de capital de medio y largo plazo recoge la normalización de la estructura de capital en un contexto de continuidad de las operaciones y retorno a condiciones operativas y financieras normalizadas.

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

Respecto a la estructura de corto plazo, considera fundamentalmente una estructura de capital íntegramente destinada al fondeo de las necesidades de capital derivadas del impacto del COVID 19. De acuerdo a esta estructura de capital completamente destinada a este fondeo, el cálculo del coste del capital se ha basado, para cada una de las unidades generadoras de efectivo, en un coste de recursos que considera la rentabilidad libre de riesgo de cada geografía 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 mediante la consideración de la beta desapalancada multiplicada por la prima de riesgo de los fondos propios. Así mismo, se incorpora una prima de riesgo de financiación acorde al perfil de riesgo financiero de la entidad y a las recientes calificaciones de crédito recibidas, derivándose el coste total de los fondos propios y de la estructura de capital en su conjunto.

Respecto a la estructura de largo plazo, 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. En ambos casos, tanto para la estructura de capital de corto plazo como de largo plazo, ante 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 en 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. 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 considera como punto de partida el activo libre de riesgo de referencia para cada geografía para financiaciones externas (SWAPS en euro de largo plazo o bonos del estado en USD). Así mismo, se ha considerado el diferencial implícito de emisiones con rating B- respecto a las curvas de emisiones libres de riesgo, y corrigiendo el spread para las UGEs de menor riesgo país (75 puntos básicos para Latinoamérica, excluyendo Argentina, y Europa 100 puntos básicos).

Finalmente, el coste de capital medio ponderado utilizado para cada UGE recogido a continuación se calcula como la media ponderada de los costes de capital de las estructuras de corto, medio y largo plazo, utilizada así mismo para los análisis de sensibilidad.

Hipótesis clave

Debido a la situación de crisis global producida por la pandemia relacionada con el COVID-19, el grupo ha realizado una serie de estimaciones y proyecciones basadas en la apertura de sus negocios en función de que en cada país se vaya permitiendo la desescalada del confinamiento de sus habitantes y permitiendo la apertura de los locales físicos donde el grupo desarrolla su actividad comercial. Las hipótesis operativas más relevantes para las operaciones de juego durante el periodo en que el grupo ha tenido sus instalaciones cerradas y posteriormente con la apertura gradual de las mismas, 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 tras el cierre de las operaciones debido a la pandemia global del COVID 19 determina una cierta variación de los ingresos durante el periodo de proyección para lo restante de este año 2020 y para principios del año 2021 (fecha en la cual el grupo estima que el negocio vuelva a estar completamente operativo). También resultan relevantes los niveles de eficiencia y de apalancamiento operativo logrados que se reflejan fundamentalmente en el margen de EBITDA, así como también el ajuste en los costes variables durante el periodo de cierre de las actividades operativas. A continuación, se consigna el valor de los activos operativos netos registrados para cada unidad generadora de efectivo a 31 de marzo de 2020, 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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

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 finalizados el 31 de marzo de 2020 y el último año del período explícito de proyección:

Unidad generadora de efectivo	Valor de activos operativos netos (1) a 31.03.20 (en miles de €)	Pérdida / reversión de activos a 31.03.2020 (en miles de €)	Tasa Descuento después de impuestos
Argentina	86.677	-	34,3%
Uruguay	70.708	-	15,1%
México	331.551	-	11,3%
Panamá	63.229	(1.670)	9,8%
Colombia	3.082	-	10,5%
España	117.559	-	7,7%
Italia	53.140	-	7,9%
Cabeceras y Otros	-	-	-
Total	725.946.	(1.670)	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	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.

Análisis de sensibilidad 31 de marzo 2020

A continuación, se muestra 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	42,4%	n.a.
Uruguay	24,3%	n.a.
México	15,0%	n.a.
Panamá	9,6%	n.a.
Colombia	30,3%	n.a.
España	17,0%	n.a.
Italia	13,7%	n.a.
Cabeceras y Otros		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.

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe a 31 de marzo de 2020 y 2019, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes:

Concepto	Miles de euros					
	Saldo a diciembre 2019	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo a marzo 2020
Préstamos y cuentas a cobrar	15.397	975	(1.500)	22	(389)	14.505
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4.560	18	(453)	32	(3)	4.154
	19.957	993	(1.953)	54	(392)	18.659

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

Las adiciones y retiros en el epígrafe de “Préstamos y cuentas a cobrar” corresponden principalmente por créditos en España e Italia relacionados con la operativa.

Concepto	Miles de euros				
	Saldo a diciembre 2019	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a marzo 2020
Inversiones en puesta en equivalencia	526	-	(122)	(37)	367
	526	-	(122)	(37)	367

El detalle de “Préstamos y cuentas a cobrar” es el siguiente:

Tipo	Sociedad Titular	Miles de euros	
		marzo 2020	diciembre 2019
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	3.042	2.905
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia	2.183	2.183
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	1.296	1.318
Créditos a largo plazo	Codere México, S.A.	1.274	1.543
Otros préstamos menores a terceros		6.710	7.448
		14.505	15.397

El detalle de “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento” es el siguiente:

Tipo de inversión	Miles de euros	
	marzo 2020	Diciembre 2019
Depósitos Hopper	3.432	3.839
Otros	722	721
	4.154	4.560

9. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

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

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

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

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

A 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, participan en el capital social de la Sociedad dominante los siguientes accionistas:

Accionistas	Participación (*)	
	%	
	marzo 2020	diciembre 2019
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%	2,95 %
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%	13,40 %
	100%	100%

(*) Datos notificados a la CNMV por los accionistas.

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 les 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, D. Luis Javier Martínez Sampedro procedió a la venta de 935 mil acciones. A su vez, los Consejeros D. Norman Sorensen Valdez y D. Manuel Martínez-Fidalgo adquirieron 56 mil y 13 mil acciones respectivamente. Durante los tres primeros meses de 2020 los miembros de la alta dirección no han vendido en el mercado acciones de la Sociedad.

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) Reservas por Acciones Propias

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad poseía 190.066 acciones propias (189.519 acciones a 31 de diciembre de 2019) con un valor en patrimonio neto que asciende a 707 miles de euros (721 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Estas acciones se encuentran 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 marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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) Restricciones a la libre distribución de dividendos

La Sociedad dominante, como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos. En base a ello, no se ha producido el pago de importe alguno en concepto de reparto de dividendos en el periodo comprendido de enero a marzo de 2020.

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.

f) Resultados acumulados

Los principales movimientos producidos durante los tres primeros meses de 2020 y 2019 se deben fundamentalmente a las variaciones en el perímetro detalladas en la nota 4.

10. PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de las provisiones y su variación durante los tres primeros meses de 2020 es el siguiente:

	Miles de euros				
	<u>Saldo a diciembre 2019</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Diferencia de Conversión</u>	<u>Saldo a marzo 2020</u>
Premios de jubilación	14.568	711	(723)	(1.108)	13.448
Otras provisiones	7.420	399	(603)	(124)	7.092
	<u>21.988</u>	<u>1.110</u>	<u>(1.326)</u>	<u>(1.232)</u>	<u>20.540</u>

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. La disminución en este epígrafe se debe a la depreciación del peso mexicano.

b) Otras Provisiones

A 31 de marzo de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 se recogen en este epígrafe 1.512 y 1.493 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.

11. PROVISIONES CORRIENTES

	Miles de Euros	
	marzo 2020	diciembre 2019
Provisión por opciones	1.564	1.552
Otros	6.759	5.844
Total provisiones y otros	8.323	7.396

En el apartado de otros se incluyen principalmente, 4.066 miles de euros (2.831 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) de ingresos anticipados en el Grupo Icela.

Adicionalmente se incluye la provisión por la valoración de mercado de la opción sobre la venta de acciones ofrecida a diversos directivos de Codere Newco, S.A. por importe de 1.564 miles de euros.

12. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Acreedores a largo plazo

El detalle del epígrafe de "Acreedores a largo plazo" es el siguiente:

	Miles de euros	
	marzo 2020	diciembre 2019
Bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. por HRU, S.A. (Hípica Rioplatense de Uruguay, S.A.) y Alta Cordillera.	793.367	787.931
Deudas con entidades de crédito	128.774	76.990
Otras deudas	25.716	30.861
Acreedores por arrendamiento financiero (Ver nota 12.a.4)	183.517	208.033
	1.131.374	1.103.815

La reducción de otras deudas se debe a la amortización de las deudas en México.

El incremento producido en las deudas con entidades de crédito a largo plazo se debe a las disposiciones realizadas del contrato de crédito revólver súper senior multdivisa de 95 millones de euros, de los cuales están dispuestos 86 millones de euros. Dichas disposiciones tienen vencimiento semestral, pero son prorrogables de forma automática a decisión del Grupo hasta 31 de octubre de 2021, fecha que el Grupo considera la más adecuada para la calificación del vencimiento de dicha deuda. Así mismo, se han incrementado las deudas con entidades de crédito por el contrato de préstamo en marzo con el Banco Invex de 500 millones de pesos mexicanos a 5 años (400 millones de pesos mexicanos a largo plazo).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

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:

	Nominal	Moneda bono	Tipo interés efectivo	Vencimiento	Miles de euros	
					marzo 2020	diciembre 2019
Bono emitido por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A.	500.000	Euros	7,27%	31.10.21	497.165	496.824
Bono emitido por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A.	300.000	Dólares	8,18%	31.10.21	272.110	265.103
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	26.924	Dólares	4,25%	29.11.29	19.314	21.763
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	3.076	Dólares	4,75%	29.11.29	2.433	2.441
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	1.500	Dólares	8,89%	13.09.24	1.265	1.227
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	700	Dólares	8,89%	02.10.24	590	573
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	200	Dólares	7,50%	26.07.24	183	-
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	250	Dólares	7,50%	26.07.24	307	-
					793.367	787.931

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 senior 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. (**)	San Jaime, S.A. (**)
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. (*)	

(*) 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.

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.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
(Miles de euros)

- 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 multidivisa de 95 millones de euros que incluye un ratio de mantenimiento de nivel de deuda sobre EBITDA.

A partir del 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", de los cuales actualmente se han emitido 2,2 millones de dólares. La tasa de interés oscila entre el 7,50 % y el 10% con vencimientos entre julio y septiembre de 2024. 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.

A 31 de marzo de 2020, el Grupo se encuentra en cumplimiento con todas las restricciones y ratios que le imponen sus principales contratos de endeudamiento. No obstante, dada la situación provocada por el brote de Covid 19 y su efecto en nuestras operaciones, explicado en detalle en la nota 2.a.1 sobre empresa en funcionamiento, es previsible que alguno de dichos ratios no pueda ser cumplido en el siguiente cierre trimestral, si bien la Compañía, que ya se encuentra en conversaciones al respecto, considera que las posibilidades de obtener un waiver sobre dichos ratios es altamente probable.

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

El detalle de este epígrafe en las fechas indicadas es el siguiente:

	Tipo de interés medio efectivo	Vencimiento	Miles de euros	
			marzo 2020	Diciembre 2019
Grupo España	1,69%	2021-2028	498	549
Holding	8,25%	2022	4.113	7.959
Holding	Euribor + 4,5%	2021	86.504	42.337
Grupo Italia	1,43%	2021-2023	1.406	1.409
Grupo Icela	TIIE + 3,5%	2026	4.844	6.860
Grupo Icela	TIIE + 4,9%	2025	15.870	-
Grupo México	Libor1M + 6,0%	2020	-	1.009
Grupo México	TIIE + 5%	2022	1.188	826
Uruguay (CN)	6,78%-8,35%	2022 - 2023	14.351	16.041
			128.774	76.990

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 14.351 miles de euros en marzo 2020 y 16.041 miles de euros en diciembre 2019, 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 trimestre de 2020, se ha suscrito una nueva deuda por la compañía Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V. de 500.000 miles de pesos mexicanos con el Banco Invex, con el objetivo de mejorar la estructura de capital en 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 marzo de 2020, el Grupo ha dispuesto en deuda financiera de 86.000 miles de euros y 8.271 miles de dólares y 180 miles de euros, en líneas de avales (a 31 de diciembre de 2019 había dispuesto 45.000 miles de euros y en líneas de avales de 8.271 miles de dólares y 180 miles de euros). Dichas disposiciones 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 marzo de 2020 es de 1.323 miles de euros (a 31 de diciembre de 2019 quedaba disponible 42.395 miles de euros).

a.3) Otras deudas

Los importes registrados como “Otras deudas a largo plazo”, que a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 ascienden a 25.716 y 30.861 miles de euros, respectivamente, incluyen cuentas a pagar a largo plazo en sociedades españolas generadas por compra de sociedades y por pagos pendientes de derechos de exclusividad por, aproximadamente, 10.316 miles de euros en marzo 2020 y 10.280 miles de euros en diciembre de 2019.

También se incluyen a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 9.662 y 10.790 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.

A 31 de marzo de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 este epígrafe incluye 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) por valor de 794 y 893 miles de euros, respectivamente.

b) Pasivos corrientes

b.1) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros	
	marzo 2020	diciembre 2019
Préstamos a corto plazo	21.610	19.949
Intereses devengados	943	697
Total deuda con entidades de crédito	22.553	20.646
Total disponible	1.323	42.395
Total límite	23.876	63.041

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 multdivisa de 95 millones de euros. A 31 de marzo de 2020, el Grupo ha dispuesto 86.000 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 2019 había 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 marzo de 2020, 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 4.842 miles de euros (1.159 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), Uruguay por importe de 5.269 miles de euros (4.852 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y México por importe de 3.577 miles de euros. (4.911 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

b.2) Bonos

El importe registrado en el epígrafe “Bonos y otros valores negociables” a corto plazo, incluye los intereses devengados pendientes de pago 22.762 miles de euros correspondientes a los bonos emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. y 2.509 miles de euros correspondientes a las obligaciones negociables emitidas por HRU, S.A. (antes denominada Hípica Rioplatense de Uruguay, S.A.) con vencimiento en el 2021 y 2022.

b.3) Otras deudas no comerciales, deudas por impuestos y aplazamientos de tasas

	Miles de euros	
	marzo 2020	diciembre 2019
Hacienda pública acreedora	114.400	116.793
Aplazamiento de tasas	17.928	17.072
Remuneraciones pendientes de pago	21.329	15.289
IFRS 16	48.546	50.234
Otras deudas	51.607	54.574
	253.810	253.962

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 del aplazamiento de las tasas de un número determinado de máquinas recreativas en España, en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Valencia y Baleares. En este concepto se incluyen tanto los importes solicitados como los aprobados cuyo vencimiento es inferior a un año.

b.3.3) Otras deudas

En este epígrafe se recogen:

- Proveedores de inmovilizado de las sociedades de máquinas españolas que a 31 de marzo de 2020 ascienden a 4.155 miles de euros (6.152 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). En Argentina a 31 de marzo de 2020 ascienden a 4.823 miles de euros (3.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). En México a 31 de marzo de 2020 ascienden a 24.706 miles de euros (28.936 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- Efectos a pagar a corto plazo en las sociedades españolas por 2.957 miles de euros a 31 de marzo de 2020 (2.172 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- Deudas pendientes de pago por adquisición de compañías en Italia por importe de 1.401 miles de euros a 31 de marzo de 2020 (1.616 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- Deuda por la adquisición de terminales de apuestas en España por importe de 214 miles de euros a 31 de marzo de 2020 (355 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

c) Préstamos del Grupo garantizados.

A 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 57.071 y 57.833 miles de euros, respectivamente.

13. SITUACIÓN FISCAL

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

	<u>Miles de euros</u>
	<u>marzo 2020</u>
Resultado consolidado antes de impuesto	(84.996)
Al tipo básico de impuesto al 25%	(21.249)
Diferencia en tipos en los distintos países	1.287
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	24.206
Reversión bases imponibles negativas	11.089
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	<u>15.333</u>

Consecuencia del análisis realizado de recuperabilidad esperada, el Grupo ha decidido dar de baja las bases imponibles negativas activadas por importe de 11 millones de euros en Codere S.A.. Esto se ha producido fundamentalmente por el impacto del brote de Covid 19, que va a tener un efecto negativo en los resultados fiscales de las sociedades españolas que forman el grupo fiscal durante este ejercicio, lo cual retrasará su recuperabilidad.

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS

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 marzo de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avales y garantías	Miles de Euros	
	marzo 2020	diciembre 2019
Juego	107.389	109.606
No juego	35.147	35.486
	142.536	145.092

Avales y garantías por juego

Dentro de los avales y garantías por juego, a 31 de marzo de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 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 marzo 2020 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 marzo de 2020 de 7.254 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 por importe de 12.200 miles de euros a 31 de marzo de 2020 y el mismo importe a 31 de diciembre de 2019. Cabe mencionar que estas pólizas de caución son externas al acuerdo de crédito sénior y por tanto no disfrutan 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 marzo 2020 de 7.326 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.

15. OBJETIVOS Y POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados no incluyen toda la información sobre riesgo financieros y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Codere por lo que deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

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 activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el 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	
	marzo 2020	diciembre 2019
Provisión por opciones	(1.564)	(1.552)

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

El valor contable de los activos y pasivos financieros (a excepción de los bonos cuyo valor razonable se incluye a continuación) no difiere de forma significativa de su valor razonable a 31 de marzo de 2020.

El valor razonable de los bonos, calculados en base a su valor de cotización es el siguiente (*):

	Miles de euros	
	marzo 2020	diciembre 2019
Bono emitido por Alta Cordillera, S.A.	2.497	1.958
Bono emitido por HRU, S.A.	21.997	21.453
Bono emitido por Codere Finance II, S.A. (*)	281.275	708.945
	305.769	732.356

(*) La reducción en el valor razonable del bono se debe a la caída en la cotización del mismo provocada por la bajada del rating (nota 2.c).

16. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media aproximada, a 31 de marzo de 2020 y 2019, respectivamente, se desglosa del siguiente modo:

	marzo 2020		marzo 2019	
	Número de empleados		Número de empleados	
	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino
Administrativos	238	364	226	346
Alta Dirección	12	1	13	1
Directivos	75	16	73	17
Mandos intermedios	1.313	693	1.371	671
Operativos	4.191	3.131	4.068	3.131
Técnicos	1.250	401	1.227	360
	7.079	4.606	6.978	4.526

17. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción

Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	marzo 2020	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	marzo 2019
		Pérdida por acción			Pérdida por acción
(100.413)	118.348.260	(0,85)	(6.962)	118.351.881	(0,06)

b) Beneficio/Pérdida básico diluido por acción atribuible a la sociedad dominante:

Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	marzo 2020	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	marzo 2019
		Pérdida por acción			Pérdida por acción
(97.123)	118.348.260	(0,82)	(8.618)	118.351.881	(0,07)

c) Beneficio/Pérdida básico diluido por acción para operaciones continuadas atribuibles a la sociedad dominante:

Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	marzo 2020	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	marzo 2019
		Pérdida por acción			Pérdida por acción
(97.123)	118.348.260	(0,82)	(8.618)	118.351.881	(0,07)

El beneficio diluido 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 marzo de 2020 y 2019, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente diluidas, ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción 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 diluido por acciones es calculado para los tres primeros meses de 2020 y 2019, con un número promedio de acciones de 118.348.260 y 118.351.881 respectivamente.

18. PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, a 31 de marzo de 2020 son las siguientes, expresadas en miles de euros:

		Miles de euros	
31 de marzo 2020	Naturaleza de la vinculación	Otros	Servicios prestados
Jusvil, S.A.	Asesor	-	169
GE3M, S.R.L.	Asesor	-	98
		-	267

a. 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 de amortizar 8.300 miles de euros), con tres filiales de la Sociedad, M&G Investment Management Limited (Prudential PLC). A 31 de marzo de 2020, el Grupo ha pagado a este respecto un importe total de 933 miles de euros, incluidos el principal y los intereses, quedando pendientes de amortizar a esa fecha 7.655 miles de euros del principal.

Los ingresos financieros devengados a 31 de diciembre de 2019 por los préstamos con partes relacionadas ascienden a 42 miles de euros. A 31 de marzo de 2020, los ingresos financieros devengados ascienden a 6 mil euros. No hubo saldos pendientes de pago a partes relacionadas en ninguna de las fechas de reporte.

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado.

a.1. 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	Miles de euros
	marzo 2020
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o comisiones del Consejo	313
Retribución variable en efectivo	-
Otros conceptos	-
	313

La remuneración fija percibida por los Consejeros de la Sociedad durante los primeros tres meses del ejercicio 2020 y 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:

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020
 (Miles de euros)

Consejero	Miles de euros
	marzo 2020
D. Pío Cabanillas	50
D. Norman Sorensen	87,5
D. Matthew Turner	63
D. Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez	37,5
D. Timothy Lavelle	37,5
D. David Reganato	37,5
Masampe, S.L.	-
	313

El importe de las remuneraciones devengadas a los altos directivos a 31 de marzo 2020 asciende a 1.334 miles de euros (1.396 miles de euros a 31 de marzo 2019). 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 6.704 miles de euros. El Consejo ha aprobado un nuevo plan de incentivos a largo plazo que se encuentra pendiente de ejecución y aceptación por sus beneficiarios y que los datos vienen referidos al anterior.

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 602 y 500 miles de euros a 31 de marzo de 2020 y 2019, respectivamente.

A 31 de marzo de 2020 y 2019, no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo. Los créditos concedidos a Consejeros y alta dirección se desglosan al principio de esta nota.

En los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

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 durante los tres primeros meses de 2020 que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

a.2. Saldos con el Grupo CIE

El Grupo Codere, posee una cuenta por cobrar por importe de 1.583 miles de euros a 31 de marzo de 2020 (1.571 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), con la filial del Grupo CIE (accionista minoritario en México), Make Pro, S.A. de C.V., en concepto de publicidad y patrocinio.

a.3. Saldos y operaciones con sociedades integradas en puesta en equivalencia

El detalle de los saldos con sociedades integradas en puesta en equivalencia, es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Miles de euros
	marzo 2020
SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:	
1) Clientes y Deudores comerciales	1.420
2) Préstamos y créditos concedidos	2.302
3) Otros derechos de cobro	-
TOTAL SALDOS DEUDORES (1+2+3)	3.722
4) Proveedores y Acreedores comerciales	-
5) Préstamos y créditos recibidos	(11)
6) Otras obligaciones de pago	-
TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)	(11)

19. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Para el periodo de tres meses finalizado a 31 de marzo de 2020, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos e ingresos de explotación por 331 miles de euros, pérdidas por baja o venta de inmovilizado (1.169 miles de euros), gastos de explotación (731 miles de euros) y el efecto por inflación en resultados de Argentina por 344 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 periodo de tres meses finalizado a 31 de marzo de 2020, respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por adquisición de inmovilizado de 23.040 miles de euros; se generaron 32 miles de euros en créditos a largo plazo consistentes en: un aumento neto de 127 miles de euros en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (pagos de préstamos por 797 miles de euros, netos de cobros de 670 miles de euros) y 159 miles de euros de cobro neto de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Italia (pagos de préstamos de 5.087 miles de euros, netos de 5.246 miles de euros en cobros).

La variación de deudas financieras de 40.746 miles de euros corresponden a la disposición de la deuda senior por un neto de 41.000 miles de euros, nuevos bonos emitidos Alta Cordillera S.A. por 409 miles de euros y amortización de emisión bonos de HRU por 663 miles de euros. El aumento de fondos por créditos bancarios por 19.433 miles de euros corresponden a préstamos obtenidos en México. Los 4.489 miles de euros de devolución de créditos bancarios se producen en México (1.769 miles de euros), Uruguay (728 miles de euros), Codere Newco (706 miles de euros) España (764 miles de euros) Colombia (267 miles de euros) e Italia (255 miles de euros). En variación de otras deudas financieras se incluyen fondos originados por aplazamiento de tasas por 2.131 miles de euros y pagos de gastos asociados a endeudamiento en México por 243 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 1.782 miles de euros.

Para el periodo de tres meses finalizado a 31 de marzo de 2019, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos e ingresos de explotación por 430 miles de euros, gastos de explotación (1.776 miles de euros) y el efecto por inflación en resultados de Argentina por 896 miles de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados a 31 de marzo de 2020

(Miles de euros)

Para el periodo de tres meses finalizado a 31 de marzo de 2019, respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por adquisición de inmovilizado de 24.734 miles de euros; se aplicaron 348 miles de euros en créditos a largo plazo consistentes en: un aumento neto de 287 miles de euros en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (pagos de préstamos por 999 miles de euros, netos de cobros de 712 miles de euros) y 61 miles de euros de cobro neto de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Italia (pagos de préstamos de 4.174 miles de euros, netos de 4.112 miles de euros en cobros); se aplicaron pagos de compra de operadoras en España por 1.500 miles de euros.

La variación de deudas financieras de 908 miles de euros corresponden a la amortización de emisión bonos de HRU por 908 miles de euros. El aumento de fondos por créditos bancarios por 9.041 miles de euros corresponden a préstamos obtenidos en México (4.585 miles de euros), Uruguay (4.389 miles de euros) y España (67 miles de euros). Los 5.334 miles de euros de devolución de créditos bancarios se producen en México (2.507 miles de euros), Uruguay (1.806 miles de euros), Codere Newco (668 miles de euros), Colombia (279 miles de euros) e Italia (74 miles de euros). En variación de otras deudas financieras se incluyen fondos aplicados por aplazamiento de tasas por 484 miles de euros y pagos de gastos asociados a endeudamiento en Carrasco por 295 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 1.518 miles de euros.

20. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

Con efectos de fecha 17 de abril de 2020, Codere ha procedido a dar por terminado el contrato de liquidez suscrito con fecha 20 de noviembre de 2018 con JB Capital Markets, S.V., S.A.U. Adicional a este hecho, no se han producido hechos relevantes entre el cierre de los estados financieros y la fecha de formulación de los mismos diferentes a los mencionados en la nota 2.a.1 sobre empresa en funcionamiento.

FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

Los anteriores Estados Financieros Intermedios Consolidados, integrados por el balance intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado, el estado de resultado global intermedio consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado y la memoria consolidada correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de marzo de 2020 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 27 de mayo de 2020 y los Administradores han formalizado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios consolidados elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los flujos de efectivo y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto.

En Madrid, a 27 de mayo de 2020

Norman Raúl Sorensen Valdez
Presidente

Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez

Timothy Paul Lavelle

David Anthony Reganato

Matthew Turner

Masampe S.L.
En Representación: Pío Cabanillas Alonso

DILIGENCIA que extiendo Yo, el Secretario del Consejo de Administración, para dejar constancia de que, celebrada por vía de conferencia telefónica la sesión del Consejo de Administración de 27 de mayo de 2020, no ha sido posible la firma física por los Sres. Consejeros del presente documento, quedando autorizado el Secretario que suscribe por cada uno de ellos, con constancia en acta, a dejar constancia de haber sido formuladas dichas cuentas con el voto a favor de los miembros del Consejo a excepción del consejero Masampe S.L., quien habiendo expresado su voto en contra no firma los estados financieros a que se refiere este documento.

NOMBRE ARGUELLO
ALVAREZ LUIS - NIF
00684993F

Firmado digitalmente por NOMBRE
ARGUELLO ALVAREZ LUIS - NIF
00684993F
Fecha: 2020.05.28 18:10:29 +02'00'

Luis Argüello Álvarez