

CODERE, S.A. y Sociedades Dependientes
Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2015

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Resumidos y Consolidados a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	Junio 2015	Diciembre 2014
Activos no corrientes		1.198.830	1.204.579
Activos Intangibles	5	465.746	471.098
Inmovilizado Material	6	358.209	368.665
Propiedad de Inversión	6	72.134	70.451
Fondo de Comercio	7	212.395	207.561
Inversión en Puesta en Equivalencia	8	13.484	12.415
Activos Financieros No Corrientes	8	27.205	25.716
Créditos a largo plazo		20.538	18.091
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		6.667	6.184
Otros activos financieros		-	1.441
Activos por impuestos diferidos		49.657	48.673
Activos corrientes		378.620	334.730
Existencias		11.600	10.441
Deudores		188.874	181.526
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		39.741	30.585
Activos por impuestos corrientes		5.504	4.964
Deudores varios		31.792	34.140
Impuestos a cobrar devengados		111.837	111.837
Activos Financieros		35.047	35.988
Cartera de valores a corto plazo		112	106
Otros créditos e Inversiones		34.935	35.882
Ajustes por periodificación		22.611	20.103
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		120.488	86.672
TOTAL ACTIVO		1.577.450	1.539.309

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Resumidos y Consolidados a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Junio 2015	Diciembre 2014
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9	(487.931)	(449.130)
Capital suscrito		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Reserva legal y resultados acumulados		(522.794)	(350.750)
Reservas de revalorización		4.137	4.060
Diferencias de conversión		(162.845)	(171.722)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		(48.716)	(173.005)
Participaciones no dominantes		8.621	17.280
Total Patrimonio Neto		(479.310)	(431.850)
Pasivos no corrientes		287.483	296.852
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		4	17
Provisiones no corrientes	10	34.083	33.465
Acreedores a largo plazo	12	137.868	147.525
Deudas con entidades de crédito		90.334	89.299
Otras deudas		47.534	58.226
Pasivos Impuestos diferidos		115.528	115.845
Pasivos corrientes		1.769.277	1.674.307
Provisiones y otros		9.363	10.575
Deudas con entidades de crédito	12	154.882	160.976
Bonos y otros valores negociables	12	1.215.058	1.141.915
Otras deudas no comerciales	12	241.544	209.603
Acreedores comerciales	12	117.490	119.601
Pasivos por impuestos corrientes sobre beneficios	12	30.940	31.637
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.577.450	1.539.309

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Intermedias Resumidas y Consolidadas para los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2015 y 2014

(Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2015</u>	<u>Junio 2014</u>
Ingresos de Explotación	3	805.588	656.593
Importe neto de la cifra de negocios		801.315	653.633
Otros ingresos		4.273	2.960
Gastos de Explotación	3	(740.430)	(631.276)
Consumos y otros gastos externos		(24.078)	(21.991)
Gastos de personal		(135.209)	(122.391)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(62.970)	(65.466)
Variación de provisiones de tráfico		(382)	(835)
Otros gastos de explotación		(517.791)	(420.593)
Resultado por baja o venta de activos		(270)	(3.150)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO	3	64.888	22.167
Ingresos financieros		1.435	897
Gastos financieros		(72.836)	(71.198)
Diferencias de cambio netas		(23.192)	(12.149)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3	(29.705)	(60.283)
Impuesto sobre beneficios	13	(29.408)	(15.366)
Resultado del ejercicio de sociedades puestas en equivalencia		1.346	1.389
PÉRDIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO	3	(57.767)	(74.260)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes		(9.051)	(9.584)
Propietarios de la Sociedad dominante		(48.716)	(64.676)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción (en euros)	17	(1,05)	(1,35)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (euros)	17	(0,89)	(1,18)

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del Resultado Global Resumido y Consolidado a 30 de junio de 2015 y 2014 (Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto)

(Miles de euros)

	<u>Junio 2015</u>	<u>Junio 2014</u>
Resultado del ejercicio	<u>(57.767)</u>	<u>(74.260)</u>
Diferencias de Conversión de moneda extranjera	11.641	(17.997)
Otro Resultado Global Consolidado	<u>11.641</u>	<u>(17.997)</u>
Resultado Integral del ejercicio	<u><u>(46.126)</u></u>	<u><u>(92.257)</u></u>
Atribuido a propietarios de la Sociedad Dominante	(39.839)	(81.663)
Atribuible a participaciones no dominantes	(6.287)	(10.594)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Resumido y Consolidado para el período comprendido entre el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre 2014.
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas Puesta en Equivalencia	Reservas de revalorización	Diferencias 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 2014	11.007	231.280	(354.053)	3.303	4.060	(171.722)	(173.005)	(449.130)	17.280	(431.850)
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	(48.716)	(48.716)	(9.051)	(57.767)
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	-	-	-	8.877	-	8.877	2.764	11.641
Total Resultado Global Consolidado	-	-	-	-	-	8.877	(48.716)	(39.839)	(6.287)	(46.126)
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	(77)	-	77	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro y Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por acciones propias	-	-	(70)	-	-	-	-	(70)	-	(70)
Adquisición de Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para opciones	-	-	119	-	-	-	-	1.119	-	1.119
Resultado acciones propias	-	-	(11)	-	-	-	-	(11)	-	(11)
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.372)	(2.372)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(173.005)	-	-	-	173.005	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(172.044)	-	77	-	173.005	1.038	(2.372)	(1.334)
SALDO a 31 de Junio de 2015	11.007	231.280	(526.097)	3.303	4.137	(162.845)	(48.716)	(487.931)	8.621	(479.310)

(*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales del Grupo mexicanas, españolas y argentinas.
Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Resumido y Consolidado para el período comprendido entre el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre 2013.
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas Puesta en Equivalencia	Reservas de revalorización	Diferencias 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 2013	11.007	231.280	(176.308)	2.992	4.214	(160.011)	(173.616)	(260.442)	56.877	(203.565)
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	(64.676)	(64.676)	(9.584)	(74.260)
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(16.987)	-	(16.987)	(1.010)	(17.997)
Total Resultado Global Consolidado	-	-	-	-	-	(16.987)	(64.676)	(81.663)	(10.594)	(92.257)
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	89	-	(89)	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro y Combinación de Negocios (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	732	732
Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por acciones propias (Nota 9)	-	-	50	-	-	-	-	50	-	50
Adquisición de Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para opciones	-	-	447	-	-	-	-	447	-	447
Resultado acciones propias	-	-	(61)	-	-	-	-	(61)	-	(61)
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.606)	(3.606)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(173.616)	-	-	-	173.616	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(173.091)	-	(89)	-	173.616	436	(2.874)	(2.438)
SALDO a 31 de Junio de 2014	11.007	231.280	(349.399)	2.992	4.125	(176.998)	(64.676)	(341.669)	43.409	(298.260)

(*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales del Grupo españolas y argentinas.
Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos y Consolidados de Actividades Continuas para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Miles de euros)

	<u>Junio 2015</u>	<u>Junio 2014</u>
Resultado consolidado antes de impuestos	(29.705)	(60.283)
Resultados financieros netos	94.593	82.450
Beneficio de explotación	64.888	22.167
Gastos que no representan movimientos de tesorería	65.856	70.881
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	62.970	65.466
Otros gastos de gestión corriente	2.886	5.415
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(197)	(489)
Variación del capital circulante	4.339	(35.855)
Existencias	(1.159)	693
Deudores	(1.960)	(2.937)
Cuentas a pagar	7.479	(26.044)
Otros	(21)	(7.567)
Pagos por impuesto sobre beneficios	(21.081)	(15.857)
TESORERIA PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>113.805</u>	<u>40.847</u>
Pagos por compras de inmovilizado	(29.908)	(40.188)
Pagos por créditos a largo plazo	(10.409)	(11.340)
Cobros por créditos a largo plazo	9.942	11.613
Pagos por inversiones	(2.093)	(1.547)
Pagos por otros activos financieros	(8.920)	(1.106)
Cobro de intereses financieros	741	537
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(40.647)</u>	<u>(42.031)</u>
Ingresos por créditos bancarios	-	3.005
Devolución y amortización de créditos bancarios	(11.164)	(6.687)
Variación de otros créditos bancarios	(11.164)	(3.682)
Pago de dividendos	(2.375)	(2.974)
Pagos por otras deudas financieras	-	(2.635)
Reembolsos de otras deudas financieras	(5.379)	4.364
Variación de otras deudas financieras	(5.379)	1.729
Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos	(4.817)	(3.239)
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio	123	(80)
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio	(14)	79
Inversión neta en acciones propias	109	(1)
Pago de gastos financieros	(15.174)	(14.965)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>(38.800)</u>	<u>(23.132)</u>
VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	<u>34.358</u>	<u>(24.316)</u>
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	86.672	102.396
Efecto de la variación de tipo de cambio en efectivo y equivalente de	(542)	(4.716)
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	<u>120.488</u>	<u>73.364</u>
Variación neta en la situación de Tesorería	<u>34.358</u>	<u>(24.316)</u>

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 (No auditado)

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 RESUMIDOS Y CONSOLIDADOS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos y consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, sobre “Estados Financieros Intermedios” y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1632/2007.

Tal como establece la mencionada NIC 34, los estados financieros intermedios resumidos y consolidados 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 la Sociedad y Sociedades Dependientes del ejercicio 2014 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 27 de febrero de 2015.

a.1) Empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad exponen a continuación una relación de los factores causantes y mitigantes de duda sobre la evaluación de la capacidad de gestión continuada de la Sociedad y su Grupo:

Factores causantes:

- La situación financiera actual de la Sociedad ha impedido atender los compromisos de pago de los cupones semestrales debidos por los bonos emitidos en euros y dólares durante todo 2014 y el primer semestre de 2015, así como el compromiso de reembolso de la línea de crédito senior y los bonos en euros en la fecha de su vencimiento. Estos incumplimientos constituyen eventos de “default” que habilitan a los bonistas a acelerar la amortización de la totalidad de los bonos emitidos por el Grupo.
- Desde 2012, existen restricciones de facto a la repatriación de parte de fondos desde Argentina, siendo Argentina uno de los principales generadores de caja del Grupo.
- Al 30 de junio de 2015, el Grupo tiene un importe de Patrimonio Neto atribuido a los propietarios de la dominante de 487.931 miles de euros negativos, lo que supone una reducción de 38.801 miles de euros respecto al importe registrado al 31 de diciembre de 2014. Esta disminución se debe principalmente al resultado negativo del ejercicio 2015 atribuible a los propietarios de la dominante de 48.716 miles de euros, compensado en parte por las diferencias de conversión 8.877 miles de euros. Adicionalmente, al 30 de junio de 2015, el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo de 1.390.656 miles de euros (1.339.577 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Factores mitigantes:

- El 23 de septiembre de 2014 se ha firmado un acuerdo de Lock-up entre la Sociedad, Codere Finance Luxembourg, S.A. y determinadas sociedades del Grupo Codere con los tenedores de aproximadamente el 96,45% de los Bonos en Euros y el 97,47% de los Bonos en dólares. El 18 de agosto de 2015 se ha firmado una prórroga hasta el 31 de diciembre de 2015. Por dicho acuerdo, los acreedores se comprometen a no ejecutar las garantías a su disposición, en el tiempo que se realiza la capitalización.
- El contrato de línea de crédito senior, vencido desde febrero de 2014, se encuentra bajo un acuerdo de “standstill” ligado al acuerdo de Lock-up. El Grupo está pagando intereses de demora desde dicho vencimiento.
- Aún cuando en 2015 el balance consolidado del Grupo se ve afectado por los vencimientos de deuda financiera que no han sido atendidos, el fondo de maniobra negativo es una circunstancia habitual del negocio en el que el Grupo desempeña su actividad y de su estructura financiera. El sector del juego tiene un periodo medio de cobro muy corto cuando el periodo de pago por naturaleza de los proveedores es mayor, lo que permite generar caja operativa para hacer frente a los pagos de circulante.
- El Grupo genera flujo de efectivo positivo de las actividades de explotación. El resultado bruto de explotación (ebitda, definido como beneficio de explotación, más depreciación y amortización, más variación en provisiones de tráficos, más el test de deterioro de activos menos el resultado de baja de activos) del periodo de enero a junio de 2015 se ha situado por encima de los pronósticos efectuados por la Dirección de Codere al inicio de año.

b) Políticas contables

Los presentes estados financieros intermedios resumidos y consolidados están presentados en miles de euros, redondeados al millar más próximo, excepto que se indique lo contrario.

Estos estados financieros intermedios resumidos y consolidados están presentados de acuerdo con el criterio de coste histórico, excepto para los instrumentos financieros mantenidos para su negociación, que han sido valorados a su valor razonable y los terrenos y construcciones que se han valorado al valor razonable en la fecha de la primera aplicación de las NIIF-UE.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos y consolidados hasta el 30 de junio de 2015 son consistentes con los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y han sido aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo.

Las normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor durante el ejercicio 2015 son las siguientes:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicable para los ejercicios anuales que comienzan a partir de:
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2015
NIC 19 (Modificación)	Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados	1 de febrero de 2015
Proyecto de mejoras Ciclo 2010 - 2012	Descripción	Aplicable para los ejercicios anuales que comienzan a partir de:
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de febrero de 2015
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de febrero de 2015
NIIF 8	Segmentos de explotación	1 de febrero de 2015
NIIF 13	Valoración del valor razonable	1 de febrero de 2015
NIC 16	Inmovilizado material	1 de febrero de 2015
NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de febrero de 2015
Proyecto de mejoras Ciclo 2011 - 2013	Descripción	Aplicable para los ejercicios anuales que comienzan a partir de:
NIIF 1	Adopción por primera vez de NIIF	1 de enero de 2015
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2015
NIIF 13	Valoración del valor razonable	1 de enero de 2015
NIC 40	Inversiones inmobiliarias	1 de enero de 2015

Proyecto de mejoras Ciclo 2012 - 2014	Descripción	Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de
NIIF 5 (*)	Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	1 de julio de 2016
NIIF 7 (*)	Instrumentos financieros: Información a revelar	1 de julio de 2016
NIC 19 (*)	Retribuciones a los empleados	1 de julio de 2016
NIC 34 (*)	Información financiera intermedia	1 de julio de 2016
Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de
NIIF 14 (*)	Cuentas reguladoras diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 11 (*) (Modificación)	Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
NIC 16 (*) (Modificación) y NIC 38 (*) (Modificación)	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
NIIF 15 (*)	Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 (*)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIC 27 (*) (Modificación)	Método de la participación en estados financieros separados	1 de enero de 2016
NIIF 10 (*) (Modificación) y NIC 28 (*) (Modificación)	Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos	1 de enero de 2016
NIC 1 (*) (Modificación)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2016
NIIF 10 (*) (Modificación), NIIF 12 (*) (Modificación) y NIC 28 (*) (Modificación)	Entidades de inversión: Aplicando la excepción a la consolidación	1 de enero de 2016

(*) Normas pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

Los Administradores consideran que la adopción de esta nueva norma no ha tenido un impacto significativo en la situación financiero-patrimonial del Grupo, en sus resultados y en sus obligaciones de desglose de información.

c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos y consolidados 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.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen aspectos sustanciales a considerar distintos de los desglosados en las cuentas anuales consolidadas de Codere, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2014.

e) Comparación de la información

Los estados financieros intermedios resumidos y consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 se presentan en miles de euros. De conformidad con la NIC 34, el balance de situación 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 resumidos y consolidados presentan, además de las cifras correspondientes al período mencionado, las correspondientes al ejercicio anterior o periodo anterior intermedio, de acuerdo con lo establecido en la NIC 34.

f) Beneficio por acción

El Grupo ha calculado el resultado por acción para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014. La información sobre el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio por acción, al no existir a cierre de ambos períodos compromisos que afecten a dicho cálculo.

g) 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.

h) Sucesos significativos del periodo

Ampliación de participación en Carrasco

La Asamblea de Carrasco Nobile (sociedad operadora del Hotel Casino Carrasco), dados los requisitos y procedimientos establecidos por la legislación uruguaya respecto de la situación patrimonial de la empresa, aprobó en octubre de 2014 una reducción de capital y una posterior ampliación del mismo que fue suscrita por Codere México, S.A de C.V. el 23 de enero de 2015. De acuerdo con dicha ampliación de capital a la que nuestro socio minoritario decidió no acudir, Codere ha incrementado en 2015 su participación en la sociedad hasta el 73,7%. Si bien el procedimiento realizado se ajusta a derecho, tal y como han confirmado nuestros asesores legales en Uruguay, nuestro socio ha iniciado una reclamación judicial. Dicha reclamación judicial por sí misma no tendría efectos suspensivos sobre los acuerdos de la Junta y el aumento de participación de Codere en la Empresa.

Ley de Estabilidad Italia

El 29 de diciembre de 2014, el gobierno italiano publicó la “Legge Stabilità” (Ley de Estabilidad), que establece la aplicación de impuestos al juego adicionales por un importe de 500 millones de euros al año a repartir entre todas las empresas del juego en Italia, en un intento por aumentar los ingresos fiscales. El pago anual, efectivo desde el presupuesto del Gobierno italiano de 2015, se distribuye proporcionalmente entre las 13 concesionarias de red del juego basándose en el número de máquinas (tanto AWP como VLT) conectadas a la red de cada operador a fecha 31 de diciembre de 2014. A Codere Network se le ha sido asignado un pago total de 22,4 millones de euros en base a la publicación de la AAMS (organismo regulador de los juegos y apuestas deportivas en Italia). El 30 de abril de 2015, se ha realizado el pago de 40%. La AAMS ha autorizado a Codere Network a recibir en concepto de pago de anticipo por parte de los operadores de terceros, el 0,5% del canon de la red, que a 30 de junio de 2015 ha ascendido a 3,7 millones de euros.

Terminación servicio Agente de Liquidez

El 24 de marzo de 2015, se ha suspendido la prestación del servicio como Agente de Liquidez del Grupo, a Banco de Madrid S.A.U., como consecuencias de las circunstancias en la que se encuentra dicha entidad. Dicho acuerdo, se ha dado por terminado por la liquidación de la Entidad.

Proyecto de transmisión del patrimonio del Grupo

El 25 de junio de 2015, el Consejo de Administración de Codere ha aprobado el proyecto de constitución de una nueva sociedad anónima, íntegramente participada por Codere, mediante la transmisión de la totalidad del patrimonio de esta última. La aprobación se ha enmarcado dentro del acuerdo adoptado al amparo del contrato suscrito el 23 de septiembre de 2014. La eficacia del acuerdo de aprobación está sujeta suspensivamente a que, en relación con el procedimiento denominado Scheme of Arrangement previsto en la Ley de Sociedades del Reino Unido (UK Companies Act) de 2006 cuya finalidad es obtener una autorización judicial favorable para implementar la reestructuración del balance del Grupo Codere,

- se hayan cumplido (o dispensado) la totalidad de las condiciones a las que se somete la eficacia de la reestructuración y
- se hayan realizado todas las actuaciones que el Scheme of Arrangement requiera que deban realizarse con carácter previo a la constitución de la nueva sociedad.

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 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.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo con máquinas recreativas.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Uruguay: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas, agencias de apuestas y casino.
- 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.

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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, expresados en miles de euros.

Cuenta de Resultados a Junio 2015	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	74.873	183.268	326.613	15.017	137.081	14.721	1.246	52.760	9	-	805.588
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	20.325	(20.325)	-
	74.873	183.268	326.613	15.017	137.081	14.721	1.246	52.760	20.334	(20.325)	805.588
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(9.582)	(26.662)	(8.230)	(1.960)	(7.778)	(1.488)	(248)	(6.399)	(623)	-	(62.970)
Variación en operaciones de tráfico	(21)	(1)	-	(25)	-	(249)	-	-	(86)	-	(382)
Otros gastos de explotación	(63.190)	(129.235)	(246.529)	(10.944)	(126.239)	(14.261)	(1.846)	(43.779)	(41.055)	-	(677.078)
	(72.793)	(155.898)	(254.759)	(12.929)	(134.017)	(15.998)	(2.094)	(50.178)	(41.764)	-	(740.430)
Resultado por baja o venta de activos	(272)	53	(3)	(3)	(39)	-	-	(6)	-	-	(270)
Gastos intersegmentos	(1.005)	(5.184)	(11.464)	(482)	(622)	(30)	-	(1.539)	-	20.325	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	803	22.239	60.387	1.603	2.403	(1.307)	(848)	1.037	(21.430)	-	64.888
Ingresos financieros externos	105	628	2	36	(65)	3	1	69	656	-	1.435
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	27.105	(27.105)	-
Gastos financieros externos	(1.112)	(2.926)	(1.570)	(122)	(356)	(1.614)	(18)	(385)	(57.355)	-	(65.458)
Gastos financieros intersegmentos	(67)	(21.651)	123	71	(3.059)	(128)	(2.034)	(360)	-	27.105	-
Variación de Provisiones de Inversión	(32)	-	-	1	(7)	-	-	-	(7.340)	-	(7.378)
Diferencias de Cambio netas	(0)	(8.208)	(395)	121	-	(4.376)	(79)	605	(10.859)	-	(23.192)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.106)	(32.157)	(1.840)	107	(3.487)	(6.115)	(2.130)	(71)	(47.793)	-	(94.593)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(303)	(9.918)	58.547	1.710	(1.084)	(7.422)	(2.978)	966	(69.223)	-	(29.705)
Impuestos sobre beneficios	(279)	(4.328)	(21.497)	(451)	(2.227)	(1)	(287)	(399)	61	-	(29.408)
Puesta en equivalencia	-	(21)	-	-	(94)	1.461	-	-	-	-	1.346
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(582)	(14.267)	37.050	1.259	(3.405)	(5.962)	(3.265)	567	(69.162)	-	(57.767)
RESULTADO CONSOLIDADO											
Atribuible a:											
Socios externos	475	(8.399)	781	5	335	(1.968)	-	(280)	-	-	(9.051)
Accionistas de la Sociedad dominante	(1.057)	(5.868)	36.269	1.254	(3.740)	(3.994)	(3.265)	847	(69.162)	-	(48.716)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(582)	(14.267)	37.050	1.259	(3.405)	(5.962)	(3.265)	567	(69.162)	-	(57.767)

(*) 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.

Cuenta de Resultados a Junio 2014	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	75.556	162.540	225.378	14.909	127.351	9.134	1.280	40.428	17	-	656.593
Ingresos intersegmentos									14.443	(14.443)	-
	<u>75.556</u>	<u>162.540</u>	<u>225.378</u>	<u>14.909</u>	<u>127.351</u>	<u>9.134</u>	<u>1.280</u>	<u>40.428</u>	<u>14.460</u>	<u>(14.443)</u>	<u>656.593</u>
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(9.396)	(31.763)	(6.019)	(1.987)	(8.211)	(1.356)	(228)	(5.856)	(650)	-	(65.466)
Variación en operaciones de tráfico	(565)	-	-	40	(61)	(249)	-	-	-	-	(835)
Otros gastos de explotación	(64.866)	(126.294)	(179.296)	(11.422)	(112.936)	(10.383)	(1.556)	(32.288)	(25.934)	-	(564.975)
	<u>(74.827)</u>	<u>(158.057)</u>	<u>(185.315)</u>	<u>(13.369)</u>	<u>(121.208)</u>	<u>(11.988)</u>	<u>(1.784)</u>	<u>(38.144)</u>	<u>(26.584)</u>	<u>-</u>	<u>(631.276)</u>
Resultado por baja o venta de activos	(2.769)	14	11	(130)	(266)	-	-	(1)	(9)	-	(3.150)
Gastos intersegmentos	(1.649)	(2.966)	(7.538)	(412)	(609)	(20)	-	(1.249)	-	14.443	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(3.689)	1.531	32.536	998	5.268	(2.874)	(504)	1.034	(12.133)		22.167
Ingresos financieros externos	102	488	19	24	19	6	2	40	197		897
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	22.457	(22.457)	-
Gastos financieros externos	(1.510)	(2.734)	(2.983)	(143)	(432)	(1.244)	9	(443)	(53.809)		(63.289)
Gastos financieros intersegmentos	(11)	(17.768)	(768)	16	(1.756)	(66)	(1.800)	(304)	-	22.457	-
Variación de Provisiones de Inversión	-	(5.436)	-	-	-	-	-	-	(2.473)		(7.909)
Diferencias de Cambio netas	-	730	(7.944)	4	-	(2.062)	74	57	(3.008)		(12.149)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.419)	(24.720)	(11.676)	(99)	(2.169)	(3.366)	(1.715)	(650)	(36.636)	-	(82.450)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(5.108)	(23.189)	20.860	899	3.099	(6.240)	(2.219)	384	(48.769)	-	(60.283)
Impuestos sobre beneficios	(553)	(4.542)	(7.455)	(220)	(2.233)	(5)	(255)	(139)	36	-	(15.366)
Puesta en equivalencia	-	-	-	-	(91)	1.480	-	-	-	-	1.389
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(5.661)	(27.731)	13.405	679	775	(4.765)	(2.474)	245	(48.733)	-	(74.260)
RESULTADO CONSOLIDADO											
Atribuible a:											
Socios externos	495	(7.404)	312	(24)	535	(3.209)	-	(289)	-	-	(9.584)
Accionistas de la Sociedad dominante	(6.156)	(20.327)	13.093	703	240	(1.556)	(2.474)	534	(48.733)	-	(64.676)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(5.661)	(27.731)	13.405	679	775	(4.765)	(2.474)	245	(48.733)	-	(74.260)

(*) 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.

4. VARIACIONES DEL PERÍMETRO Y COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

a) Variación del Perímetro en la consolidación

Durante el primer semestre de 2015, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 23 de enero de 2015 se ha ampliado la participación en Carrasco Nobile, S.A. del 51% al 73,7%.
- La sociedad Bingos del Oeste, S.A. ha ampliado la participación del 50% al 61% en la sociedad conjunta para la explotación de una sala en la Provincia de Buenos Aires.
- El 26 de marzo de 2015, se ha adquirido en Brasil, la sociedad Simulcasting Brasil Som e Imagen Ltda.
- El 2 de junio de 2015, se ha constituido la sociedad Codere Navarra S.A.

Durante el primer semestre de 2014, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 21 de enero de 2014 se constituyó la sociedad Codere Apuestas Ceuta, S.L.
- El 5 de marzo la sociedad Codere, S.A. deja de ostentar su participación del 100 % sobre la sociedad Desarrollo Online de Juegos Regulados, que ha sido adquirida por la sociedad del Grupo Codere Online, S.A.U.
- El 4 de abril de 2014 se vendió el 49% de la participación de la sociedad Codere Alicante, S.L.U.
- El 4 de abril de 2014 la sociedad Codere España, S.L.U. adquirió el 5,28% de la sociedad Codere Valencia, S.A., por 381 miles de euros, aumentando la participación del 94,72% al 100%. Derivado de la operación, Codere Valencia, S.A. adquirió el 5,28% de la sociedad Codere Asesoría, S.A.U. incrementado la participación del 94,72% al 100%, de la sociedad Recreativos Ruan, S.L., el 2,64% aumentando la participación del 47,36% al 50% y esta a su vez adquirió el 2,64% de la sociedad Gistra, S.L.U., incrementado la participación del 47,36% al 50%.
- El 9 de abril de 2014 la sociedad Operibérica, S.A.U. deja de ostentar el 75% de la sociedad Recreativos Populares, S.L. que se adquirió por la sociedad Codere España, S.L.U, por 405 miles de euros. La sociedad Codere España, S.L.U. adquiere el 25% de la sociedad Recreativos Populares, S.L., incrementado la participación del 75% al 100%, por 135 miles de euros.
- El 15 de abril de 2014 se constituyó la sociedad Codere Apuestas Cataluña, S.A.
- El 21 de mayo de 2014 se constituyó la sociedad Codere Sagunto, S.L.U.
- El 9 de junio de 2014 se vendió Resur Cádiz S.L., generando una pérdida por un importe de 960 miles de euros.

b) Combinación de Negocios

b.1) Ejercicio 2015

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 no se han producido ninguna combinación de negocios.

b.2) Ejercicio 2014

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 no se produjo ninguna combinación de negocios.

5. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Costes	Saldo a Junio 2015	Saldo a Diciembre 2014	Saldo a Junio 2014	Variación absoluta (06.15/12.14)	Variación porcentual (06.15/12.14)
Licencias	364.294	356.165	345.234	8.129	2,28%
Marcas	36.715	35.986	36.244	729	2,02%
Derechos	202.785	194.747	199.263	8.038	4,13%
Aplicaciones informáticas	37.971	38.193	37.339	(222)	(0,58)%
Otro Inmovilizado Intangible	21.567	22.165	21.270	(596)	(2,69)%
Total	663.332	647.256	639.350	16.078	2,48%
Amortización Acumulada					
Licencias	(46.005)	(36.941)	(30.180)	(9.064)	24,54%
Derechos	(109.693)	(98.703)	(89.974)	(10.990)	11,13%
Aplicaciones informáticas	(29.407)	(28.977)	(30.627)	(430)	1,49%
Otro Inmovilizado Intangible	(7.086)	(6.141)	(5.001)	(945)	15,40%
Total	(192.191)	(170.762)	(155.782)	(21.429)	12,55%
Provisiones	(5.395)	(5.396)	(5.137)	1	(0,02)%
Valor neto contable	465.746	471.098	478.431	(5.350)	(1,14)%

El incremento de las "Licencias" se debe fundamentalmente a la apreciación del peso argentino y mexicano frente al euro.

El epígrafe de los "Derechos" se incrementa principalmente por la apreciación del dólar frente al euro.

A 30 de junio de 2015 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 de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

Coste	Saldo a Junio 2015	Saldo a Diciembre 2014	Saldo a Junio 2014	Variación absoluta (06.15/12.14)	Variación porcentual (06.15/12.14)
Máquinas de ocio	233.152	226.821	232.052	6.331	2,79%
Máquinas recreativas y deportivas	24.630	23.801	23.010	829	3,48%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	88.914	85.633	86.415	3.281	3,83%
Equipos para el proceso de información	38.455	34.257	33.877	4.198	12,26%
Anticipos e inmovilizado en curso	7.481	5.782	3.335	1.699	29,38%
Elementos de transporte	4.330	4.530	4.931	(200)	(4,42)%
Terrenos	12.911	13.561	13.403	(650)	(4,79)%
Construcciones	208.106	205.656	199.846	2.450	1,19%
Reformas de locales arrendados	232.247	225.665	217.397	6.582	2,92%
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.862	63.835	62.013	3.027	4,74%
Total	917.088	889.541	876.279	27.547	3,10%
Amortización Acumulada					
Máquinas de ocio	(159.250)	(164.567)	(150.289)	5.317	(3,23)%
Máquinas recreativas y deportivas	(16.720)	(15.540)	(14.539)	(1.180)	7,60%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(60.432)	(55.734)	(51.269)	(10.330)	18,54%
Equipos para el proceso de información	(31.330)	(36.729)	(27.845)	5.399	(14,70)%
Elementos de transporte	(3.591)	(3.602)	(3.865)	11	(0,31)%
Construcciones	(86.119)	(57.306)	(73.577)	(28.813)	50,28%
Reformas en locales arrendados	(109.409)	(97.879)	(86.531)	(11.530)	11,78%
Instalaciones técnicas y maquinaria	(53.040)	(50.214)	(47.264)	2.805	(5,59)%
Total	(519.891)	(481.571)	(455.179)	(38.321)	7,96%
Provisiones	(38.988)	(39.305)	(27.490)	317	(0,81)%
Valor neto contable	358.209	368.665	393.610	(10.457)	(2,84)%

A 30 de junio de 2015 el número de máquinas no ha variado de forma significativa (al 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 el número de máquinas ascendía a 51.957 y 52.172 respectivamente).

El incremento de "Máquinas de ocio" se produce principalmente a Panamá, como consecuencia de la adquisición de máquinas en el primer semestre del 2015 y la apreciación del dólar frente al euro y en Argentina por la apreciación del peso argentino frente al euro y la compra de máquinas.

El epígrafe de "Equipos de procesos de información" se incrementa principalmente en Panamá por la adquisición de elementos informático y la apreciación del dólar frente al euro.

El incremento de "Reformas en Locales arrendados", se debe, fundamentalmente, a la apreciación del dólar frente al euro y del peso mexicano frente al euro.

A 30 de junio de 2015 dentro del epígrafe “Provisiones” se recoge, principalmente, por importe de 12.969 miles de euros la minoración del valor del inmovilizado material en Colombia registrada al cierre del ejercicio 2009.

El saldo del epígrafe de “Propiedad de Inversión” correspondiente al Centro Banamex es el siguiente:

Propiedad de Inversión Centro Banamex	Miles de euros	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Coste	100.406	98.278
Amortización Acumulada	(29.736)	(27.827)
Valor neto contable	70.670	70.451

El Grupo arrienda determinados activos en régimen de arrendamiento financiero. El valor de los activos en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

	Miles de euros					
	Junio 2015			Diciembre 2014		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	16.879	(5.990)	10.889	18.985	(8.645)	10.340
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.813	(10.328)	485	10.637	(9.941)	696
Equipo para proceso de información	1.546	(1.032)	514	1.510	(842)	668
Elementos de transporte	206	(181)	25	260	(233)	28
	29.444	(17.531)	11.913	31.392	(19.661)	11.732

No existen a 30 de junio de 2015 compromisos significativos de compra o venta de activos tangibles.

7. FONDO DE COMERCIO

El movimiento por Unidad Generadora de Efectivo a 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a			Diferencia de	Saldo a
	Diciembre 2014	Adiciones	Retiros	Conversión	Junio 2015
España	21.477	-	-	-	21.477
Argentina	23.244	-	-	616	23.860
Italia	50.819	-	-	-	50.819
Panamá	28.938	-	-	2.461	31.399
México	83.083	-	-	1.757	84.840
	207.561	-	-	4.834	212.395

El detalle del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2015 detallado por unidades generadoras de indicando su coste y pérdidas por deterioro, es el siguiente:

	Miles de euros				
	Pérdidas por Deterioro				
	Coste	2013 y años anteriores	2014	2015	Valor neto
España	100.804	(79.327)	-	-	21.477
Argentina	23.860	-	-	-	23.860
Italia	112.012	(61.193)	-	-	50.819
Panamá	31.399	-	-	-	31.399
México	109.170	(24.330)	-	-	84.840
	377.245	(164.850)	-	-	212.395

Como parte de los análisis de deterioro del fondo de comercio, conforme a lo establecido por la NIC 36, el valor neto de cada unidad generadora de efectivo, o grupo de unidades, debe ser comparado con el importe recuperable en cada una de ellas, en base al importe calculado a la fecha de valoración.

Para aquellas unidades generadoras de efectivo que no tienen como moneda funcional el euro, el valor se ha calculado en moneda local y se ha convertido a euros al tipo de cambio vigente a 30 de junio de 2015 y 2014.

Como consecuencia del análisis de deterioro realizado al cierre de estos seis primeros meses de 2015, el Grupo no ha registrado una minoración de sus activos.

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 2014, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes:

Concepto	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2014	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2015
Préstamos y cuentas a cobrar	18.091	2.898	(903)	452	20.538
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	6.184	443	(159)	199	6.667
Otros activos financieros	1.441	-	(1.522)	81	-
	25.716	3.341	(2.584)	732	27.205

Concepto	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2014	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2015
Inversiones en puesta en equivalencia	12.415	1.436	-	(367)	13.484
	12.415	1.436	-	(367)	13.484

En el epígrafe “Préstamos y cuentas a cobrar” los incrementos se producen en Panamá, y en Argentina, por el crédito con el socio de la operación conjunta de una sala en Argentina.

Se considera que el descuento de flujos de efectivo de los activos financieros no corrientes a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, utilizando un tipo de interés de mercado, se aproxima a su valor en libros. Por ello la diferencia entre el valor contable y valor razonable de los mismos no es significativa.

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

Tipo	Sociedad Titular	Miles de euros	
		Junio 2015	Diciembre 2014
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	4.477	2.834
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	360	271
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia	2.913	2.643
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	1.159	1.128
Créditos a largo plazo	Codere S.A.	1.992	2.807
Créditos a largo plazo	Codere Mexico, S.A.	1.251	1.227
Otros préstamos menores a terceros		8.386	7.181
		20.538	18.091

El principal incremento se produce en Hípica de Panamá, por el crédito con la Contraloría General de la República y la mayor disminución se registra en Codere, por la reclasificación a corto plazo de depósitos constituidos y la cuenta a cobrar con Italia.

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

Tipo de inversión	Miles de euros	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Depósitos Hopper	2.781	2.642
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	2.752	2.509
Contratos de arras	35	34
Otros	1.099	999
	6.667	6.184

9. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

No ha habido cambios en el capital suscrito ni en la prima de emisión en el periodo finalizado el 30 de junio de 2015. Asimismo, no se han producido cambios significativos en la composición de los principales accionistas.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital escriturado de Codere, S.A. asciende a 11.007.924 euros, representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones del Grupo cotizan en la Bolsa de Madrid desde el 19 de octubre de 2007.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. con porcentajes superiores al 3% es el siguiente:

	Participación	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Masampe Holding, B.V.	51,35%	51,35%
José A. Martínez Sampedro	12,42%	12,42%
Otros accionistas minoritarios	36,23%	36,23%
	100%	100%

La presente tabla, refleja de manera individualizada la participación de los accionistas significativos, es decir, aquellos accionistas que, a tenor de la legislación de mercado de valores, han adquirido acciones que le atribuyen derechos de voto de una sociedad cotizada, y que como consecuencia de ello, tienen la obligación de notificar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a Codere, S.A. cuando la proporción de esos derechos de voto alcance, supere o se reduzca del 3%.

b) Reservas por Acciones Propias

Durante el primer semestre de 2015, miembros de la alta dirección no vendieron en el mercado acciones de la Sociedad.

En el primer semestre de 2015 bajo el contrato de liquidez firmado en enero de 2015 con Banco Madrid S.A.U, en sustitución del firmado en 2009 con Credit Agricole Cheuvreux, S.A. se realizaron adquisiciones por importe de 14 miles de euros (18 miles de títulos) y enajenaciones por importe de 123 miles de euros (135 miles de títulos). El 24 de marzo de 2015 en base a las circunstancias de Banco Madrid S.A.U., la Sociedad ha suspendido su operativa con el Agente de Liquidez. El valor de las acciones es de 105.733 miles de euros.

c) Reserva Legal

Las restricciones sobre la disponibilidad de los resultados acumulados en las sociedades españolas y de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, son que debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Restricciones a la libre distribución de dividendos

La Sociedad, como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. (Nota 12), tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos.

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

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

10. PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de las provisiones y su variación durante el primer semestre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2014	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2015
Provisiones para impuestos	15.033	16	(1.154)	301	14.196
Premios de jubilación	6.204	897	(859)	105	6.347
Otras provisiones	12.228	3.205	(2.119)	226	13.540
	33.465	4.118	(4.132)	632	34.083

a) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen principalmente saldos asociados con riesgos de índole fiscal de sociedades del Grupo en México y en Argentina por importe de 13.107 y 655, respectivamente a 30 de junio de 2015.

b) 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.

c) Otras Provisiones

A 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se recogen en este epígrafe 1.282 y 1.127 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.

En el primer semestre de 2015 se incluyen 1.513 miles de euros correspondientes a la provisión por la inspección del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") relativa a los ejercicios 2002, 2003 y 2004. También se incluyen 475 miles de euros correspondientes al pago contingente registrado como consecuencia de la adquisición de Codere Apuestas España, S.L. por Codere, S.A.

También 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 períodos.

11. PROVISIONES CORRIENTES

No hay cambios significativos en las provisiones en el primer semestre de 2015.

En febrero de 2014 el Consejo de Administración acordó prorrogar la vigencia de los préstamos concedidos a directivos. Sin embargo se ha decidido provisionar la totalidad de los intereses devengados por los préstamos concedidos al considerar la dirección de la Sociedad la baja probabilidad de cobro de los mismos.

Para aquellos que aún siguen vinculados a la Sociedad, la provisión de la opción por autocartera recoge la actualización del valor de mercado de la opción put a cierre del ejercicio por todos aquellos créditos concedidos a los directivos que no se encuentren vencidos y por la valoración entre el precio de cierre de la acción de Codere y el precio de recompra establecido a 7,88 euros para aquellos créditos que a junio se encuentran vencidos.

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	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Deudas con entidades de crédito	90.334	89.299
Otras deudas	45.965	56.267
Acreedores por arrendamiento financiero	1.569	1.959
	137.868	147.525

a.1) 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	
			Junio 2015	Diciembre 2014
Grupo España	2,91%	2015-2026	1.115	1.202
Grupo Italia	3,67%	2015-2017	287	611
Grupo ICELA	TIIE + 3,25%	2019	47.592	53.436
Grupo Panamá	Libor 3M + 3,50% (Floor 6,75%)	2016	1.287	3.554
Grupo Colombia	DTF TA + 5,05%	2017	1.038	1.376
Uruguay (CN)	6,95%	2016-2023	39.015	29.120
			90.334	89.299

La principal variación se produce en el Grupo Icela por la disminución de la deuda con el Banco Inbursa y en Uruguay, como consecuencia de una mayor financiación.

a.2) Otras deudas

Los importes registrados como “Otras deudas a largo plazo”, que al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 45.965 y a 56.267 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, 7.314 miles de euros en junio de 2015 y 5.345 miles de euros en diciembre de 2014.
- A 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, se incluyen 20.220 y 24.775 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la deuda a largo plazo por aplazamiento de tasas como consecuencia de la aprobación de dicho aplazamiento para un determinado número de máquinas en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Valenciana, Cataluña y Baleares. Los importes a corto plazo están registrados en el epígrafe “Otras deudas comerciales a corto plazo”. El interés devengado por estas deudas es el establecido como tipo interés legal de dinero en España.
- A 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 este epígrafe incluye 10.832 y 11.313 miles de euros respectivamente en concepto de deuda por la adquisición de licencias por parte de Codere Network, S.p.A para instalar y operar el tipo de máquinas VLT en Italia.

a.3) Deudas por arrendamientos financieros

El epígrafe “Otras deudas” incluye los importes a largo plazo en concepto de deudas por arrendamientos financieros. Los importes a pagar por arrendamientos financieros al 30 de junio de 2015 y al 31 diciembre de 2014 ascienden a 1.569 y 1.959 miles de euros, respectivamente. De estos importes, al 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 849 y 1.185 miles de euros, respectivamente, corresponden a la parte a pagar a largo plazo correspondiente a los arrendamientos financieros de máquinas recreativas en México.

Los arrendamientos financieros corresponden fundamentalmente a máquinas recreativas. Los importes a pagar a corto plazo por este concepto están registrados en el epígrafe “Otras deudas no comerciales a corto plazo”.

b) Pasivos corrientes

b.1) Bonos emitidos

El 24 de junio de 2005 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un Bono por importe de 335 millones de euros, al 8,25% de interés y con vencimiento el 15 de junio de 2015. El 19 de abril de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un Bono adicional por importe de 165 millones de euros, y el 7 de noviembre de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió otro Bono adicional por importe de 160 millones de euros. Tanto el Bono emitido en abril de 2006, con una prima del 106,25%, como el emitido en noviembre de 2006, con una prima del 107,25%, se convirtieron en fungibles y se consolidaron en una única emisión junto con el Bono emitido en 2005.

El 22 de julio de 2010 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un bono adicional por importe de 100 millones de euros con un precio de emisión del 94%. La emisión, cuyo cupón es del 8,25%, cuenta con la garantía de Codere S.A. y varias de sus filiales. La nueva emisión de bonos tiene las mismas condiciones que los emitidos anteriormente y vencimiento el 15 junio de 2015.

El 8 de febrero de 2012 Codere Finance (Luxembourg), S.A. realizó una emisión de bonos por un importe de 300 millones de dólares con un cupón del 9,25% con vencimiento en 2019. A 30 de junio de 2014, se han reclasificado a corto plazo.

Los detalles de la emisión total de bonos del Grupo se indican en la siguiente tabla:

	Miles de euros						
	Nominal	Moneda del bono	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Saldo a Junio 2015	Saldo a Diciembre 2014	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	335.000	335.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.000	165.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	160.000	160.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	100.000	Euros	10,71%	15.06.15	100.000	100.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	226.005	Dólares	10,20%	15.02.19	268.121	247.096	
					1.028.121	1.007.096	

Los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. están garantizados en una primera instancia por el principal garante (Codere, S.A.) y adicionalmente por la lista de garantes subsidiarios que se indica más adelante.

Codere Finance (Luxembourg), S.A. y los garantes de los bonos se han convertido en parte del ente emisor de los Bonos junto con Deutsche Trustee Company Limited como agente de garantía y Deutsche Bank AG (sucursal en Londres) como principal agente pagador. El ente puede limitar, entre otras cosas, la capacidad del emisor y de los garantes para:

- Realizar ciertos pagos restringidos e inversiones.
- Emitir deuda adicional y emitir acciones preferentes.
- Garantizar a terceros no pertenecientes al Grupo restringido.
- Restringir a los garantes la posibilidad de repartir dividendos, así como traspasar o vender activos.

Y adicionalmente, tiene la potestad de:

- Solicitar el cumplimiento de ciertos ratios.
- Tomar endeudamiento adicional por encima de determinados ratios.

El bono de 300 millones de dólares se abonará bianualmente, el 15 de febrero y el 15 de agosto de cada año, hasta su vencimiento en el año 2019, no pudiéndose recomprar antes del tercer año desde su emisión, a un precio igual al 100% del principal más la prima aplicable en función del año de recompra (entre el 0% y el 9,250%).

En la concesión del préstamo actúa como Agente de Garantía el Deutsche Trustee Company Ltd., siendo el garante principal Codere. S.A. y siendo también garantes de la operación:

Alta Cordillera, S.A.	Codere Uruguay S.A.
Bingos Codere S.A.	Colonder S.A.
Bingos del Oeste S.A.	Gestioni Marconi S.R.L.
Bingos Platenses S.A.	Giomax S.R.L.
Bintegral S.p.A.	Hípica de Panamá, S.A.
Codere S.A.	Iberargen S.A.
Codere América, S.A.U.	Interbas S.A.
Codere Apuestas Aragón S.L.U. (Sólo SFA)	Interjuegos S.A.
Codere Apuestas España S.L.U. (Sólo SFA)	Intermar Bingos S.A.
Codere Apuestas Navarra S.A.U.	Intersare S.A.
Codere Apuestas S.A.U.	Itapoan S.A.
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	Misuri S.A.
Codere Argentina S.A.	Operbingo Italia S.P.A.
Codere Colombia S.A.	Operibérica S.A.
Codere España, S.L.U. (Sólo SFA)	Palace Bingo S.R.L.
Codere Internacional Dos, S.A.U.	Parisienne S.R.L.
Codere Internacional, S.L. (Sólo SFA)	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Codere Italia S.p.A.	Promojuegos de México, S.A. (SóloEUR Senior Note)
Codere México S.A. de C.V.	Vegas S.R.L.
Codere Network S.p.A.	

Los bonos en dólares están garantizados en primera instancia por un contrato de crédito entre Codere Finance (Luxembourg), S.A. y Codere Internacional Dos, S.A. (con un tipo de interés equivalentes al de los bonos), y en segundo orden por la pignoración de las acciones de Codere América, S.A., Colonder, S.A y Nididem, S.L.

Las condiciones generales del bono establecen, asimismo, que cualquier deuda de las sociedades del Grupo Codere está subordinada a las obligaciones de pago del Bono, a excepción de aquellas deudas que tengan como garantía un activo específico.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 185.752 y 133.630 miles de euros, respectivamente. El aumento se debe a que, a 30 de junio de 2015, el Grupo no ha abonado los intereses de los bonos emitidos en euros y en dólares vencidos.

b.2) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Préstamos a corto plazo	24.665	31.734
Líneas de descuento y pólizas de crédito	130.000	130.000
Intereses devengados	217	(758)
Total deuda con entidades de crédito	154.882	160.976
Total disponible	-	-
Total límite	154.882	160.976

Préstamos a corto plazo

A 30 de junio de 2015, incluye principalmente las deudas con entidades de créditos a corto plazo, del Grupo ICELA, por importe de 13.929 miles de euros, de Panamá, por importe de 5.131 miles de euros y de Uruguay por importe de 3.694 miles de euros.

Líneas de descuentos y pólizas de crédito

Adicionalmente, en este apartado está incluida la línea de crédito dispuesta a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 en 130 millones, en ambos períodos.

En octubre 2007, la Sociedad obtuvo una línea de crédito "Senior" por importe de 100 millones de euros y por un período máximo de tres años concedida por el Barclays Bank Plc. como agente. Esta línea de crédito constaba de un "Revolving" o línea de crédito de 60 millones de euros, a un tipo de interés nominal anual del Euribor + 1,75%, y de 40 millones de euros para garantía de avales. El ente emisor establecía unos ratios de cumplimiento anuales (covenants).

El 15 de junio de 2010 se renovó dicha línea de crédito senior por 3 años. El nuevo Acuerdo de Financiación Senior (multidivisa y multi-prestatario), amplió el monto a 120 millones de euros, extensible a 180 millones de euros, a un tipo de interés de Euribor/Libor + 4,50% con una duración de tres años.

Con fecha 5 de julio de 2013 se renovó la línea de crédito "Senior" hasta el 5 de enero de 2014, cediendo previamente los anteriores acreedores su posición a favor de Canyon Capital Finance Sarl y diversos fondos gestionados por GSO Capital Partners LP. El nuevo Acuerdo de Financiación "Senior" establecía un importe máximo disponible de 98.560 miles de euros de los cuales hasta 60.000 miles de euros lo son en crédito disponible en efectivo y el resto en instrumentos de garantía. El tipo de interés aplicable se establece en el mayor entre el Euribor +8,5% o Libor + 7,5% y una comisión de apertura del 5%. Con motivo de esta renovación se eliminaron los ratios de cumplimiento anuales (covenants) estableciendo como motivo de vencimiento anticipado el pago de los intereses debidos el 15 de agosto de 2013 asociados a las emisiones de bonos realizadas por Codere Finance Luxembourg, S.A.

Con fecha 13 de septiembre de 2013 se acordó con los acreedores de la línea de crédito "Senior" una modificación de las condiciones de la misma incrementando el total del importe máximo disponible en efectivo en 35.000 miles de euros hasta un total de 95.000 miles de euros. El tipo de interés aplicable se establece en el mayor entre el Euribor +8,0% o Libor + 7,0% y una comisión de apertura de 1.069 miles de euros. Adicionalmente se permite el pago de los intereses devengados por las emisiones de bonos realizadas por Codere Finance Luxembourg, S.A. y que tras el periodo de gracia debían de satisfacerse el 15 de septiembre de 2013. Se mantuvo como fecha de vencimiento de la deuda senior el 5 de enero de 2014.

Con fecha 9 de enero de 2014 se acordó la extensión del vencimiento de la línea de crédito "Senior" hasta el 5 de febrero de 2014.

El 6 de febrero de 2014, la línea de crédito "Senior" venció y está pendiente de pago, si bien se encuentra bajo el acuerdo Standstill ligado al acuerdo de Lock-up de reestructuración de la deuda, firmado el 23 de septiembre 2014. Desde entonces devenga intereses de demora.

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

	Miles de euros	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Hacienda pública acreedora	176.775	161.653
Aplazamiento de tasas	32.118	30.390
Remuneraciones pendientes de pago	22.047	20.079
Otras deudas	41.544	29.118
	272.484	241.240

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:

- Los importes a corto plazo del arrendamiento financiero de máquinas recreativas que a 30 de junio de 2015 ascienden a 4.663 miles de euros (3.892 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).
- Deudas por derechos de exclusividad y de proveedores de inmovilizado de las sociedades de máquinas españolas que a 30 de junio de 2015 ascienden a 4.286 miles de euros (2.914 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).
- Efectos a pagar a corto plazo en las sociedades españolas por 2.846 miles de euros a 30 de junio de 2015 (987 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).
- Deuda por la adquisición de terminales de apuestas en España por importe de 2.370 miles de euros a 30 de junio de 2015 (1.489 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

c) Préstamos garantizados por el Grupo.

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, tal y como se indica en el párrafo a.1) anterior, a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 81.890 y 82.176 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:

	Miles de euros	
	Junio 2015	Junio 2014
Resultado consolidado antes de impuesto	(29.705)	(60.283)
Al tipo básico de impuesto al 28%	(8.317)	(18.085)
Diferencia en tipos en los distintos países	(2.927)	1.504
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	40.652	31.947
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	29.408	15.366

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 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

	Miles de Euros	
Avales y garantías	Junio 2015	Diciembre 2014
Juego	87.557	87.386
No juego	69.394	69.654
	156.951	157.040

Dentro de los avales y garantías por juego, a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 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 30 de junio de 2015 de 25.001 miles de euros. Cabe mencionar que estas pólizas de caución son externas al acuerdo de crédito sénior y por tanto no disfrutaban del paquete de garantías de éste.

Además, la Sociedad 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 12.003 miles de euros a 30 de junio de 2015 y el mismo importe a 31 de diciembre de 2014. 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.

La Sociedad actúa como garante principal de los Bonos emitidos por Codere Finance (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 la pignoración de las participaciones de Codere España S.L. y Codere Internacional S.L.

Existen otras garantías no bancarias contragarantizadas por la Sociedad, 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 37.629 miles de euros equivalentes a 30 de junio de 2015, versus 34.330 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por la Sociedad entre las que destacan, las garantías que Generali ha emitido en Italia sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 6.403 miles de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.

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 resumidos y consolidados 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 del Grupo Codere a 31 de diciembre de 2014.

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	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Provisión por opciones	(5.383)	(4.454)

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 30 de junio de 2015.

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

	Miles de euros	
	Junio 2015	Diciembre 2014
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	757.348	640.285
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	19.081	17.461
	776.429	657.746

16. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media aproximada, a 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente, se desglosa del siguiente modo:

	Junio 2015		Junio 2014	
	Número de empleados		Número de empleados	
	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino
Administrativos	319	432	231	355
Alta Dirección	32	1	33	4
Directivos	84	14	86	23
Mandos intermedios	1.621	693	1.533	626
Operativos	5.596	4.135	6.817	4.783
Técnicos	1.299	548	1.268	551
	8.951	5.823	9.968	6.342

17. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Beneficio/Perdidas básico y diluido por acción.

Junio 2015			Junio 2014		
<u>Pérdida del periodo (Miles €)</u>	<u>Número medio de acciones</u>	<u>Pérdida por acción</u>	<u>Pérdida del periodo (Miles €)</u>	<u>Número medio de acciones</u>	<u>Pérdida por acción</u>
(57.767)	54.886.946	(1,05)	(74.260)	54.885.731	(1,35)

b) Beneficio básico y diluido por acción atribuible a la sociedad dominante.

Junio 2015			Junio 2014		
<u>Pérdida del periodo (Miles €)</u>	<u>Número medio de acciones</u>	<u>Pérdida por acción</u>	<u>Pérdida del periodo (Miles €)</u>	<u>Número medio de acciones</u>	<u>Pérdida por acción</u>
(48.716)	54.886.946	(0,89)	(64.676)	54.885.731	(1,18)

c) Beneficio básico y diluido por acción para operaciones continuadas atribuibles a la sociedad dominante.

Junio 2015			Junio 2014		
<u>Pérdida del periodo (Miles €)</u>	<u>Número medio de acciones</u>	<u>Pérdida por acción</u>	<u>Pérdida del periodo (Miles €)</u>	<u>Número medio de acciones</u>	<u>Pérdida por acción</u>
(48.716)	54.886.946	(0,89)	(64.676)	54.885.731	(1,18)

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 30 de junio de 2015 y 2014, 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 el primer semestre de 2015 y 2014 con un número promedio de acciones de 54.886.946 y 54.885.731, respectivamente.

18. PARTES RELACIONADAS

a) Partes Vinculadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, al 30 de junio de 2015 y 2014 son las siguientes:

30 de Junio 2015	Naturaleza de la vinculación	Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	517	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	1.036	-
Fernando Ors	Directivo	156	-
José Ramón Romero(*)	Consejero	-	251
Adolfo carpena	Directivo	104	-
		1.813	251

		Miles de euros	
30 de Junio 2014	Naturaleza de la vinculación	Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	507	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	1.016	-
Fernando Ors	Directivo	152	-
Jaime Estalella	Directivo	102	-
José Ramón Romero(*)	Consejero	503	312
Pedro Vidal	Directivo	152	-
Adolfo carpena	Directivo	102	-
		2.534	312

(*) En el epígrafe "Servicios Prestados", el importe corresponde a los servicios prestados por Loyra Abogados y Asesores S.L., en el que José Ramón Romero ostenta la participación del 40%.

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. Durante los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

b) Remuneración de los administradores y altos directivos

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

	Miles de euros	
	Junio 2015	Junio 2014
Retribución al Consejo de Administración	309	422
Prestaciones de servicios	251	312
Retribución fija y variable	886	873
	1.446	1.607

El total de las remuneraciones de los altos directivos del Grupo Codere es el siguiente:

	Miles de euros	
	Junio 2015	Junio 2014
Total remuneración recibida	1.557	1.573

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 1.189 y 1.572 miles de euros a 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

19. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos (69 miles de euros), ingresos de explotación (128 miles de euros), pérdidas por baja o venta de inmovilizado (339 miles de euros) y gastos de explotación (2.547 miles de euros)

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por compra de inmovilizado por 29.908 miles de euros, se recibieron 9.942 miles de euros en créditos a largo plazo (correspondientes a créditos a propietarios de hostelería en España por 1.117 miles de euros y a créditos a propietarios de hostelería en Italia por 8.825 miles de euros), se realizaron pagos por créditos a largo plazo por 10.409 miles de euros, (correspondientes a pagos de créditos a propietarios de hostelería en España por 1.419 miles de euros e Italia por 8.990 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 de 4.817 miles de euros, (13.650 miles de euros de flujos negativos y 8.833 miles de euros de flujos positivos)

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2014, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos (374 miles de euros), ingresos de explotación (115 miles de euros), pérdidas por baja o venta de inmovilizado (3.524 miles de euros) y gastos de explotación (1.891 miles de euros).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por compra de inmovilizado por 40.188 miles de euros, se recibieron 11.613 miles de euros en créditos a largo plazo (correspondientes a créditos a propietarios de hostelería en España por 1.073 miles de euros y a créditos a propietarios de hostelería en Italia por 10.540 miles de euros), se realizaron pagos por créditos a largo plazo por 11.340 miles de euros (correspondientes a pagos de créditos a propietarios de hostelería en España por 1.206 miles de euros e Italia por 10.134 miles de euros) y se efectuaron pagos por inversiones de operadoras de Italia máquinas (1.250 miles de euros) y España (126 miles de euros), siendo el impacto en tesorería de las inversiones consolidadas por puesta en equivalencia y sociedades vendidas de 403 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 de 3.239 miles de euros (14.008 miles de euros de flujos negativos y 10.769 miles de euros de flujos positivos).

20. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

Impuestos al juego en Colombia

El 25 de julio de 2014, el gobierno colombiano ha publicado la resolución 1400 de 2014, correspondiente a una revisión de impuestos para las empresas del juego que operan en el país. La legislación revisada ha previsto un pago de impuestos del 12% sobre la ganancia neta de cada máquina, sujeto a un pago mensual mínimo por máquina equivalente al 30% del salario mínimo del país (el importe del anterior impuesto). Esta nueva regulación se irá implementando progresivamente desde octubre de 2015 debiendo estar completamente terminada en junio de 2016.

Modificación del Contrato de Lock-up

El 18 de agosto de 2015 se ha firmado un acuerdo de modificación del contrato de Lock-Up suscrito el 23 de septiembre de 2014.

- Se ha prorrogado la fecha en la que se debe implementar la reestructuración, hasta 31 de diciembre de 2015, hasta el 31 de marzo de 2016 con el consentimiento de Codere, el 75% de los Bonistas Participantes y cada una de las Entidades Aseguradoras o posteriormente a esta fecha, siempre que se cumplan el consentimiento de Codere, la totalidad de Bonistas Participantes y cada una de las Entidades Aseguradoras.
- El Contrato de Préstamo firmado, inicialmente, por importe de 253 millones de euros, se ha convertido en Bonos Senior Privados de 200 millones de euros.
- Los Bonistas Existentes, van a poder formar parte del Bono Senior Privado, siempre que participen en la emisión, en efectivo. El Nuevo Bono, estará formado por 200 millones de euros en efectivo y 475 millones de euros canjeables por los Bonos Existentes, en el acuerdo inicialmente firmado.
- Se ha establecido como moneda de los Nuevos Bonos, el dólar americano.
- Será abonada en efectivo la compra por parte de D. José Antonio Martínez Sampedro y D. Javier Martínez Sampedro (“los Ejecutivos Clave”) de acciones ordinarias de Codere propiedad de los Bonistas y que representarán un 19,58% del capital social de Codere.
- Se han modificado las condiciones del derecho a proponer Consejeros por parte de los Accionistas Principales, han pasado de los Bonistas que representan el 10% del capital de social de Codere a tres Bonistas que tenga derecho a recibir y reciban el mayor número de acciones después de la Reestructuración, sujeto a determinados requisitos de elegibilidad.
- Se ha creado un Comité de Monitorización, con acceso a determinada información

- Los Ejecutivos Claves pueden vender sus acciones o comprar las acciones de los Accionistas, si se dan determinadas circunstancias; la terminación del contrato de servicios de cualquiera de los Ejecutivos Clave por justa causa (este supuesto estaba excluido previamente) y excluyen la terminación por parte de cualquiera de los propios Ejecutivos Clave sin justa causa, con sujeción a determinados criterios adicionales (este supuesto no estaba excluido previamente).

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio a 30 de junio de 2015

Resultados Financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Se ha incrementado en 149,0 millones de euro, un 22,7%, hasta los 805,6 millones de euros debido principalmente al incremento de ingresos en Argentina (101,2 millones de euros) causado por la apreciación del peso frente al euro, la mayor recaudación media diaria por máquina y el mayor número de máquinas, en México (20,8 millones de euros) principalmente debido a la apreciación del peso mexicano frente al euro y el mayor número de máquinas y en Panamá (12,4 millones de euros), como consecuencia de la apreciación del dólar frente al euro y la mayor recaudación media diaria por máquina.

Gastos de explotación

Se ha incrementado en 109,1 millones de euros, un 17,3%, hasta los 740,4 millones de euros. Los principales incrementos se han producido en Argentina (73,3 millones de euros) y Panamá (12,3 millones de euros) y Uruguay (4,0 millones de euros) debido principalmente a la apreciación del peso argentino, del dólar y peso uruguayo frente al euro, cuyo efecto supera los esfuerzos de reingeniería de los procesos desplegados en dichos negocios y en Italia (12,8 millones de euros) debido principalmente al efecto de la "Legge Stabilita".

Resultado por el alta o baja de activos

Se ha registrado una pérdida de 0,3 millones de euros comparado con una pérdida de 3,1 millones de euro en el periodo comparable de 2014.

Resultado de explotación

Se ha incrementado en 42,7 millones de euros hasta los 64,9 millones de euros. El margen de explotación ha incrementado hasta el 8,1%, frente al 3,4% del primer semestre de 2014.

EBITDA ajustado

Ha incrementado en 43,5 millones de euros, un 46,9% hasta los 136,3 millones de euros, debido principalmente al crecimiento en Argentina (30,1 millones de euros) y México (15,6 millones de euros) y España (1,7 millones de euros), parcialmente compensado por la disminución en Italia (3,6 millones de euros). El margen EBITDA ajustado del primer semestre es del 16,9%, frente a los 14,1% del primer semestre de 2014.

Gastos financieros

Se han incrementado en 1,6 millones de euros, un 2,2%, hasta los 72,8 millones de euros. El incremento se atribuye principalmente por unos mayores costes asociados a la Línea Senior de Crédito, que incluyendo los intereses de demora, y por los intereses generados por los cupones no pagados.

Ingresos financieros

Se ha incrementado en 0,5 millones de euros, hasta los 1,4 millones de euros.

Impuestos sobre beneficios

Se ha incrementado en 14,0 millones de euros hasta el 29,4 millones debido, principalmente, al aumento en el resultado de Argentina.

Resultados atribuibles a socios externos

Ha representado una pérdida de 9,1 millones de euros comparados con los 9,6 millones de euros de primer semestre de 2014, como consecuencia de los mejores resultados en el Grupo Icela y en Uruguay (por el aumento de la participación en Carrasco Nobile de 51% al 73,73%), penalizado por las mayores pérdidas de Legacy Caliente

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Se ha producido una pérdida de 48,7 millones de euros en el primer semestre de 2015 frente a una pérdida de 64,6 millones de euros en el primer semestre de 2014.

Autocartera

No ha habido variaciones respecto lo desglosado en la nota 9.

FORMULACIÓN ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

Los anteriores estados financieros intermedios condensados consolidados integrados por el balance intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado, el estado del 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 y el 30 de junio de 2015 así como el informe de gestión consolidado intermedio correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 27 de agosto de 2015 y que todos los Administradores han firmado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios condensados 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 y que el informe de gestión consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 27 de agosto de 2015

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

Joseph Zappala

José Ignacio Cases Méndez

Masampe, S.L.
En representación: Cristina Martínez
Soria

Juan Junquera Temprano