

CODERE, S.A. y Sociedades Dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2017**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	Junio 2017	Diciembre 2016
Activos no corrientes		1.054.785	1.051.309
Activos Intangibles	5	373.080	376.136
Inmovilizado Material	6	352.628	358.258
Propiedad de Inversión	6	58.204	56.102
Fondo de Comercio	7	194.023	190.672
Inversión en Puesta en Equivalencia	8	752	585
Activos Financieros No Corrientes	8	24.927	21.474
Créditos a largo plazo		17.257	17.020
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		7.670	4.454
Activos por impuestos diferidos		51.171	48.082
Activos corrientes		386.920	428.141
Existencias		11.018	11.356
Deudores		169.628	192.489
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		35.375	41.135
Activos por impuestos corrientes		19.684	2.115
Deudores varios		19.234	40.469
Impuestos a cobrar devengados		95.335	108.770
Activos Financieros		41.882	63.253
Cartera de valores a corto plazo		-	-
Otros créditos e Inversiones		41.882	63.253
Ajustes por periodificación		18.755	18.986
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		145.637	142.057
TOTAL ACTIVO		1.441.705	1.479.450

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Junio 2017	Diciembre 2016
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9	(24.327)	98.503
Capital suscrito		509.715	505.943
Prima de emisión		563.178	561.950
Reserva legal y resultados acumulados		(819.399)	419.066
Reservas de revalorización		3.573	3.727
Diferencias de conversión		(280.994)	(266.297)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		(400)	(1.125.886)
Participaciones no dominantes		92.775	(24.822)
Total Patrimonio Neto		68.448	73.681
Pasivos no corrientes		989.742	997.084
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		8	14
Provisiones no corrientes	10	29.254	30.932
Acreedores a largo plazo	12	864.485	870.810
Deudas con entidades de crédito		58.877	49.619
Bonos emitidos		766.396	788.335
Otras deudas		39.212	32.856
Pasivos Impuestos diferidos		95.995	95.328
Pasivos corrientes		383.515	408.685
Provisiones y otros	11	9.192	9.252
Deudas con entidades de crédito	12	39.188	23.313
Bonos y otros valores negociables	12	13.209	12.223
Otras deudas no comerciales	12	201.912	213.024
Acreedores comerciales		89.305	99.229
Pasivos por impuestos corrientes sobre beneficios	12	30.709	51.644
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.441.705	1.479.450

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Intermedias Resumidas Consolidadas para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2017 y 2016

(Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2017</u>	<u>Junio 2016</u>
Ingresos de Explotación	3	814.456	732.575
Importe neto de la cifra de negocios		809.961	728.917
Otros ingresos		4.495	3.658
Gastos de Explotación		(749.039)	(738.890)
Consumos y otros gastos externos		(25.369)	(22.369)
Gastos de personal		(129.669)	(117.603)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(55.278)	(50.894)
Variación de provisiones de tráfico		(381)	(6.657)
Otros gastos de explotación		(538.342)	(517.236)
Deterioro de valor de los activos		-	(24.131)
Resultado por baja o venta de activos		(874)	(1.451)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		64.543	(7.766)
Ingresos financieros		2.100	2.528
Gastos financieros		(41.482)	(1.112.153)
Diferencias de cambio netas	2.g	25.112	(13.715)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		50.273	(1.131.106)
Impuesto sobre beneficios	13	(36.109)	(27.812)
Resultado del ejercicio de sociedades puestas en equivalencia		(86)	2.871
BENEFICIO / (PÉRDIDA) CONSOLIDADA DEL PERÍODO		14.078	(1.156.047)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes		14.478	(18.767)
Propietarios de la Sociedad dominante		(400)	(1.137.280)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción (en euros)	17	0,01	(0,95)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (euros)	17	0,00	(0,93)

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Estado del Resultado Global Resumido Consolidado a 30 de junio de 2017 y 2016
 (Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto)
 (Miles de euros)

	<u>Junio 2017</u>	<u>Junio 2016</u>
Resultado del ejercicio	14.078	(1.156.047)
Diferencias de Conversión de moneda extranjera	3.132	(30.071)
Instrumentos de Cobertura	286	
Otro Resultado Global Consolidado	3.418	(30.071)
Resultado Integral del ejercicio	17.496	(1.186.118)
Atribuido a propietarios de la Sociedad Dominante	(14.811)	(1.168.434)
Atribuible a participaciones no dominantes	32.307	(17.684)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Resumido Consolidado para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2017 y el 31 de diciembre 2016
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas Puesta en Equivalencia	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 2016	505.943	561.950	412.349	6.717	3.727	(266.297)	(1.125.886)	98.503	(24.822)	73.681
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	(400)	(400)	14.478	14.078
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	286	-	-	(14.697)	-	(14.411)	17.829	3.418
Total Resultado Global Consolidado	-	-	286	-	-	(14.697)	(400)	(14.811)	32.307	17.496
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	154	-	(154)	-	-	-	-	-
Ampliación de capital (Nota 9 y 2.g)	3.772	1.228	(948)	-	-	-	-	4.052	-	4.052
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por acciones propias	-	-	51	-	-	-	-	51	-	51
Adquisición de Minoritarios	-	-	(114.113)	-	-	-	-	(114.113)	89.793	(24.320)
Pagos basados en acciones (Nota 9)	-	-	1.991	-	-	-	-	1.991	-	1.991
Resultado acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.503)	(4.503)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(1.129.839)	3.953	-	-	1.125.886	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	3.772	1.228	(1.242.704)	3.953	(154)	-	1.125.886	(108.019)	85.290	(22.729)
SALDO a 30 de Junio de 2017	509.715	563.178	(830.069)	10.670	3.573	(280.994)	(400)	(24.327)	92.775	64.448

(*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales españolas y argentinas.
Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Resumido Consolidado para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2016 y el 31 de diciembre 2015
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas Puesta en Equivalencia	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 2015	11.007	231.280	(526.447)	4.001	3.881	(220.188)	(113.192)	(609.658)	(6.282)	(615.940)
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	(1.137.280)	(1.137.280)	(18.767)	(1.156.047)
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(31.154)	-	(31.154)	1.083	(30.071)
Total Resultado Global Consolidado	-	-	-	-	-	(31.154)	(1.137.280)	(1.168.434)	(17.684)	(1.186.118)
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	51	-	(51)	-	-	-	-	-
Ampliación de capital (Nota 10 y 2.g)	494.936	330.670	1.054.296	-	-	-	-	1.879.902	-	1.879.902
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por acciones propias	-	-	74	-	-	-	-	74	-	74
Adquisición de Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	8.464	-	-	-	-	8.464	-	8.464
Resultado acciones propias	-	-	(12)	-	-	-	-	(12)	-	(12)
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.348)	(1.348)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(115.908)	2.716	-	-	113.192	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	494.936	330.670	946.965	2.716	(51)	-	113.192	1.888.428	(1.348)	1.887.080
SALDO a 30 de Junio de 2016	505.943	561.950	420.518	6.717	3.830	(251.342)	(1.137.280)	110.336	(25.314)	85.022

(*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales del Grupo españolas y argentinas.
Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016

(Miles de euros)

	Junio 2017	Junio 2016
Resultado consolidado antes de impuestos	50.273	(1.131.106)
Resultados financieros netos	14.270	1.123.340
Beneficio de explotación	64.543	(7.766)
Gastos que no representan movimientos de tesorería	61.521	84.294
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	55.278	50.894
Deterioro del valor de los activos	-	24.131
Otros gastos de gestión corriente	6.243	9.269
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(458)	(203)
Variación del capital circulante	3.052	5.144
Existencias	(62)	918
Deudores	15.873	14.920
Cuentas a pagar	(11.803)	(13.773)
Otros	(956)	3.079
Pagos por impuesto sobre beneficios	(42.944)	(26.875)
TESORERÍA PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	85.714	54.594
Pagos por compras de inmovilizado	(47.535)	(36.115)
Pagos por créditos a largo plazo	(10.513)	(11.060)
Cobros por créditos a largo plazo	10.397	10.267
Pagos por inversiones	(26.019)	(799)
Pagos por otros activos financieros	10.457	(14.572)
Cobro de intereses financieros	1.564	887
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(61.649)	(51.392)
Emisión de Bonos	-	385.627
Disposiciones de la Deuda senior Codere	10.000	-
Reembolsos de la Deuda senior Codere	-	(130.000)
Otros reembolsos de recursos ajenos	(2.106)	-
Variación de la deuda financiera	7.894	(130.000)
Ingresos por créditos bancarios	26.079	920
Devolución y amortización de créditos bancarios	(8.283)	(9.158)
Variación de otros créditos bancarios	17.796	(8.238)
Pago de dividendos	(4.166)	(1.383)
Pagos por otras deudas financieras	(907)	(17.322)
Reembolsos de otras deudas financieras	835	(6.172)
Variación de otras deudas financieras	(72)	(23.494)
Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos	(3.786)	(833)
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio	-	-
Inversión neta en acciones propias	-	-
Pago de gastos financieros	(35.213)	(10.132)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(17.547)	211.547
VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	6.518	214.749
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	142.057	110.326
Efecto de la variación de tipo de cambio en efectivo y equivalente de efectivo	(2.938)	(4.237)
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	145.637	320.838
Variación neta en la situación de Tesorería (Nota 19)	6.518	214.749

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

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 CONSOLIDADOS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 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 1362/2007.

Tal como establece la mencionada NIC 34, los estados financieros intermedios resumidos 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 Codere, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2016 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 27 de febrero de 2017.

a.1) Empresa en funcionamiento

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 el Grupo ha tenido resultados negativos por importe de 400 miles de euros respecto a los resultados negativos de 1.156.047 miles de euros del mismo periodo anterior. La menor pérdida se debe a la mejora en el resultado operativo y el impacto en las diferencias de cambio respecto al mismo periodo del ejercicio 2016. Adicionalmente, en el periodo de enero a junio de 2016 se registraron 1.054.300 miles de euros por la capitalización de los bonos existentes hasta abril 2016.

Los Administradores han preparado estos estados financieros intermedios resumidos consolidados atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas futuras del

negocio de la Sociedad continuarán en la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios.

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.

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.

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos 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.

No existen aspectos sustanciales a considerar distintos de los desglosados en las cuentas anuales consolidadas de Codere, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2016.

d) Comparación de la información

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 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 resumidos consolidados 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.

e) Resultado por acción

El Grupo ha calculado el resultado por acción a 30 de junio de 2017 y 2016. 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.

f) 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.

g) Sucesos significativos del periodo

A continuación se describen los principales sucesos que han tenido lugar en el periodo de enero a junio de 2017 en el Grupo Codere:

Suscripción de Warrants a Ejecutivos Clave

Con fecha 15 de marzo de 2017, el Consejo de Administración aprobó la emisión de 140.539.698 warrants a los Consejeros Ejecutivos (contemplado en los documentos de reestructuración de abril de 2016) que, al ser ejercitados, resultará en la emisión de 140.539.698 nuevas acciones ordinarias de Codere, S.A.

Adquisición Intereses minoritarios en México

Con fecha 31 de Marzo de 2017, el Grupo Codere ha adquirido al Grupo Caliente, principalmente a través de su filial íntegramente participada Codere México S.A. de C.V. la totalidad de las acciones que Grupo Caliente poseía en el capital de las sociedad del Grupo mexicanas Grupo Caliente S.A.P.I., Grupo Inverjuego S.A.P.I. y Jomaharho, S.A.P.I., en las que el Grupo Codere ya participaba antes de esta operación con un 67,3%. Con este acuerdo ambos grupos ponen fin a todos los acuerdos societarios y contratos existentes entre las partes, si bien Grupo Caliente continuará prestando a Codere ciertos servicios relacionados con el negocio de apuestas deportivas. La operación se ha realizado por un montante de 26 millones de dólares americanos, de los cuales 22 millones corresponden a un pago en efectivo y los 4 millones restantes corresponden a la cancelación de una cuenta existente entre ambos Grupos. La adquisición de estas tres compañías ha tenido un impacto en el Patrimonio Neto a 30 de junio de 2017.

Ampliación de capital por compensación de créditos

El 11 de mayo de 2017 la Junta General de Accionistas ha aprobado un aumento de capital por un importe de tres millones setecientos setenta y un mil ochocientos ochenta y nueve euros con sesenta céntimos de euro (3.771.889,60 euros), mediante la emisión de dieciocho millones ochocientos cincuenta y nueve mil cuatrocientas cuarenta y ocho (18.859.448) nuevas acciones ordinarias de CODERE, S.A. de 0,20 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,0651191 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y con los mismos derechos, siendo el contravalor del aumento la compensación de créditos que Houlihan Lokey EMEA LLP ostentaba frente a Codere, S.A. por importe de 5.000.000 euros.

Las Normas Internacionales de Contabilidad exigen, para este tipo de operaciones, determinar el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos (18.859.448 de acciones de Codere, S.A.), registrando la diferencia entre dicho valor razonable y el valor del pasivo financiero cancelado (5 millones de euros) en la cuenta de resultados del periodo.

Desde el punto de vista contable y para reflejar la capitalización en los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2017, el Grupo Codere ha decidido aplicar estrictamente los niveles de jerarquía de valor razonable incluidos en la NIIF 13 “Medición de Valor Razonable” que establece como nivel 1 de jerarquía de valor razonable a los “precios cotizados en mercados activos...”.

En consecuencia, se ha tomado como referencia el precio de cotización en el mercado continuo a la fecha de capitalización que, a 11 de mayo de 2017, asciende a 0,48 euros por acción. Esto supone que, aplicando dicho importe al número de acciones emitidas por Codere (18.859.448 de acciones de

Codere), el valor a contabilizar como incremento de capital en el balance de la compañía asciende a 9.052 miles de euros. Dado que el pasivo financiero cancelado asciende a 5.000 miles de euros, la diferencia (en este caso una pérdida), debe ser registrada como gasto financiero de 4.052 miles de euros en la cuenta de resultados del periodo.

Nuevo préstamo Codere México

En mayo de 2017 la filial mexicana del Grupo Codere, Codere México, S.A. de C.V., ha obtenido un préstamo con el Banco Nomura por un importe de 30 millones de dólares con vencimiento en mayo de 2019. Adicionalmente, se ha contratado un instrumento de cobertura por tipo de cambio (Cross Currency Swap, CCS) con el objetivo de cubrir la variación de tipo de cambio de los flujos de efectivo hasta el mes de noviembre 2017.

A efectos contables, se considera una cobertura de flujos de efectivo, registrando transitoriamente en el patrimonio neto el importe considerado como cobertura eficaz. A 30 de junio de 2017, dicho importe asciende a 286 miles de euros, registrado en el epígrafe de "Resultados Acumulados".

Cambios Impositivos en Argentina

En diciembre de 2016, en el contexto del proceso de aprobación del presupuesto de la Provincia de 2017 (Buenos Aires) y del presupuesto federal, se aprobaron sendas legislaciones que incluían aumentos de impuestos en el sector del juego (entre otras):

- A nivel federal, la Ley 27346 y la regulación posterior establecieron (a) un nuevo impuesto de 0,95% sobre cantidades apostadas, en vigor desde el 17 de marzo de 2017, y (b) un aumento del Impuesto de Sociedades a los operadores de juego desde el 35% al 41,5%.
- A nivel de la Provincia de Buenos Aires, la Ley 14880 estableció (a) un nuevo impuesto sobre los jugadores en forma de un cargo de 20 pesos por acceso a las salas de juego (todavía sin regular y pendiente de implementación) y (b) un aumento del Impuesto sobre los Ingresos Brutos del 12% al 15%.

La implementación de los sistemas que permitirían el cobro a los jugadores por parte de los operadores del impuesto sobre cantidades apostadas todavía está pendiente y la Compañía continua pagando el impuesto en su nombre.

Impuestos al juego en Italia

El 21 de junio de 2017, el Parlamento Italiano aprobó el decreto previamente emitido por el Gobierno el 24 de abril de 2017, en el que se aumentaba el impuesto a los juegos de azar (PREU) en máquinas tragamonedas desde esa fecha. Para máquinas tragamonedas (AWPs), el impuesto aumentó desde el 17,5% al 19% de las cantidades jugadas mientras que para terminales de videolotería (VLTs) lo hizo desde el 5,5% al 6%. Este cambio normativo no incluyó, como lo hizo anteriormente (en la Ley de estabilidad de 2016), una reducción adicional del pago mínimo al 70% para los AWPs. En base a las cifras de 2016, el impacto proforma de esta subida impositiva hubiera sido aproximadamente del 15% del EBITDA de la unidad de negocio italiana, antes de cualquier medida adoptada para mitigar el impacto.

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.

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, expresados en miles de euros.

Cuenta de Resultados a Junio 2017	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	88.418	168.557	300.087	12.667	160.409	35.288	1.849	47.157	24	-	814.456
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	19.727	(19.727)	-
	88.418	168.557	300.087	12.667	160.409	35.288	1.849	47.157	19.751	(19.727)	814.456
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(11.696)	(17.518)	(4.877)	(1.551)	(8.123)	(6.545)	(175)	(4.749)	(44)	-	(55.278)
Variación en operaciones de tráfico	(220)	-	-	(113)	(145)	97	-	-	-	-	(381)
Otros gastos de explotación	(78.471)	(120.647)	(226.623)	(10.579)	(147.718)	(28.528)	(3.761)	(38.490)	(38.563)	-	(693.380)
	(90.387)	(138.165)	(231.500)	(12.243)	(155.986)	(34.976)	(3.936)	(43.239)	(38.607)	-	(749.039)
Resultado por baja o venta de activos	(550)	(93)	7	(20)	(218)	-	-	-	-	-	(874)
Gastos intersegmentos	511	(6.264)	(10.742)	(749)	(491)	(329)	(1)	(1.662)	-	19.727	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(2.008)	24.035	57.852	(345)	3.714	(17)	(2.088)	2.256	(18.856)	-	64.543
Ingresos financieros externos	90	664	979	27	16	46	23	65	190	-	2.100
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	21.192	(21.192)	-
Gastos financieros externos	(806)	(2.093)	(2.436)	(229)	(307)	(2.129)	(57)	(71)	(33.388)	-	(41.516)
Gastos financieros intersegmentos	403	(16.208)	127	51	(2.923)	(207)	(2.030)	(405)	-	21.192	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	34	-	34
Diferencias de Cambio netas	-	11.761	(427)	(80)	-	1.080	(153)	(541)	13.472	-	25.112
RESULTADOS FINANCIEROS	(313)	(5.876)	(1.757)	(231)	(3.214)	(1.210)	(2.217)	(952)	1.500	-	(14.270)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(2.321)	18.159	56.095	(576)	500	(1.227)	(4.305)	1.304	(17.356)	-	50.273
Impuestos sobre beneficios	(462)	(4.472)	(28.076)	(221)	(2.270)	304	(286)	(625)	(1)	-	(36.109)
Puesta en equivalencia	-	(54)	-	-	(32)	-	-	-	-	-	(86)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(2.783)	13.633	28.019	(797)	(1.802)	(923)	(4.591)	679	(17.357)	-	14.078
RESULTADO CONSOLIDADO											
Atribuible a:											
Socios externos	370	13.694	402	54	(38)	-	-	(4)	-	-	14.478
Accionistas de la Sociedad dominante	(3.153)	(61)	27.617	(851)	(1.764)	(923)	(4.591)	683	(17,357)	-	(400)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(2.783)	13.633	28.019	(797)	(1.802)	(923)	(4.591)	679	(17.357)	-	14.078

(*) 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 2016	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	83.933	162.268	255.088	12.044	164.487	7.605	775	46.367	8	-	732.575
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	17.246	(17.246)	-
	83.933	162.268	255.088	12.044	164.487	7.605	775	46.367	17.254	(17.246)	732.575
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(9.336)	(20.109)	(5.038)	(1.480)	(8.294)	(1.137)	(219)	(4.772)	(509)	-	(50.894)
Variación en operaciones de tráfico	(568)	-	-	2	(533)	(5.558)	-	-	-	-	(6.657)
Otros gastos de explotación	(68.513)	(113.105)	(192.380)	(8.951)	(152.342)	(40.071)	(2.254)	(38.531)	(65.192)	-	(681.339)
	(78.417)	(133.214)	(197.418)	(10.429)	(161.169)	(46.766)	(2.473)	(43.303)	(65.701)	-	(738.890)
Resultado por baja o venta de activos	(360)	(756)	1	40	(376)	-	-	-	-	-	(1.451)
Gastos intersegmentos	387	(5.899)	(9.053)	(621)	(516)	(46)	-	(1.498)	-	17.246	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	5.543	22.399	48.618	1.034	2.426	(39.207)	(1.698)	1.566	(48.447)	-	(7.766)
Ingresos financieros externos	54	598	1.307	50	25	2	-	58	434	-	2.528
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	28.106	(28.106)	-
Gastos financieros externos	(1.091)	(2.164)	(1.219)	(181)	(351)	(1.442)	26	(204)	(1.105.039)	-	(1.111.665)
Gastos financieros intersegmentos	651	(22.426)	125	69	(3.182)	(743)	(2.042)	(558)	-	28.106	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	-	-	-	(22)	-	-	-	(466)	-	(488)
Diferencias de Cambio netas	(2)	(12.406)	(192)	(103)	-	(1.169)	390	(206)	(27)	-	(13.715)
RESULTADOS FINANCIEROS	(388)	(36.398)	21	(165)	(3.530)	(3.352)	(1.626)	(910)	(1.076.992)	-	(1.123.340)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	5.155	(13.999)	48.639	869	(1.104)	(42.559)	(3.324)	656	(1.125.439)	-	(1.131.106)
Impuestos sobre beneficios	(3.411)	(6.403)	(16.888)	(364)	(490)	(2)	(288)	(538)	572	-	(27.812)
Puesta en equivalencia	-	2	-	-	(82)	2.951	-	-	-	-	2.871
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.744	(20.400)	31.751	505	(1.676)	(39.610)	(3.612)	118	(1.124.867)	-	(1.156.047)
RESULTADO CONSOLIDADO											
Atribuible a:											
Socios externos	369	(8.209)	548	44	(98)	(11.168)	-	(253)	-	-	(18.767)
Accionistas de la Sociedad dominante	1.375	(12.191)	31.203	461	(1.578)	(28.442)	(3.612)	371	(1.124.867)	-	(1.137.280)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	1.744	(20.400)	31.751	505	(1.676)	(39.610)	(3.612)	118	(1.124.867)	-	(1.156.047)

(*) 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.

Balance a 30 de Junio de 2017	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total
Activos intangibles	48.840	214.576	36.938	86	34.795	24.320	568	11.280	1.677	373.080
Inmovilizado material	61.954	144.573	26.213	13.581	17.148	77.105	844	10.737	473	352.628
Propiedad de Inversión	1.918	56.286	-	-	-	-	-	-	-	58.204
Fondo de comercio de consolidación	23.891	72.150	12.731	-	45.965	8.497	-	30.789	-	194.023
Inversión en Puesta en Equivalencia	-	699	-	-	53	-	-	-	-	752
Activos financieros no corrientes	5.401	1.246	1.844	22	12.169	-	-	3.045	1.200	24.927
Impuestos diferidos de activo	5.702	14.102	2.355	33	6.817	5.815	-	545	15.802	51.171
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	<u>27.189</u>	<u>123.660</u>	<u>43.029</u>	<u>4.861</u>	<u>66.592</u>	<u>22.490</u>	<u>2.896</u>	<u>23.138</u>	<u>73.065</u>	<u>386.920</u>
TOTAL ACTIVO	<u>174.895</u>	<u>627.292</u>	<u>123.110</u>	<u>18.583</u>	<u>183.539</u>	<u>138.227</u>	<u>4.308</u>	<u>79.534</u>	<u>92.217</u>	<u>1.441.705</u>
Ingreso diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Provisiones	647	12.046	4.980	838	9.636	-	-	1.107	-	29.254
Deudas a largo plazo	30.388	92.276	6.655	1.477	14.997	50.033	-	3.752	760.902	960.480
Pasivos corrientes	<u>216.401</u>	<u>781.900</u>	<u>539.955</u>	<u>3.531</u>	<u>276.858</u>	<u>144.250</u>	<u>67.650</u>	<u>63.699</u>	<u>(1.710.729)</u>	<u>383.515</u>
TOTAL PASIVO	<u>247.436</u>	<u>886.222</u>	<u>551.590</u>	<u>5.846</u>	<u>301.491</u>	<u>194.283</u>	<u>67.650</u>	<u>68.558</u>	<u>(949.819)</u>	<u>1.373.257</u>

Balance a 30 de Junio de 2016	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total
(No Auditado)										
Activos intangibles	41.299	224.801	46.329	89	40.939	-	732	15.824	1.999	372.012
Inmovilizado material	52.753	164.931	30.488	14.104	18.868	-	956	11.888	555	294.543
Propiedad de Inversión	1.945	44.207	-	-	-	-	-	-	-	46.152
Fondo de comercio de consolidación	21.478	72.057	14.539	-	44.391	-	-	31.648	-	184.113
Inversión en Puesta en Equivalencia	-	759	-	-	(59)	14.468	-	-	-	15.168
Activos financieros no corrientes	5.017	1.033	1.756	24	8.277	-	-	3.124	2.262	21.493
Impuestos diferidos de activo	6.027	14.810	2.496	379	9.116	-	-	599	7.384	40.811
Activos corrientes	<u>23.330</u>	<u>153.895</u>	<u>32.083</u>	<u>5.365</u>	<u>65.991</u>	<u>7.565</u>	<u>1.147</u>	<u>20.189</u>	<u>271.199</u>	<u>580.764</u>
TOTAL ACTIVO	<u>151.849</u>	<u>676.493</u>	<u>127.691</u>	<u>19.961</u>	<u>187.523</u>	<u>22.033</u>	<u>2.835</u>	<u>83.272</u>	<u>283.399</u>	<u>1.555.056</u>
Ingreso diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Provisiones	629	13.643	5.017	314	9.281	-	-	1.055	-	29.939
Deudas a largo plazo	35.078	95.343	1.599	2.219	17.200	31.554	-	4.864	856.911	1.044.768
Pasivos corrientes	<u>59.799</u>	<u>174.881</u>	<u>42.680</u>	<u>4.619</u>	<u>43.610</u>	<u>18.076</u>	<u>3.753</u>	<u>20.488</u>	<u>27.399</u>	<u>395.305</u>
TOTAL PASIVO	<u>95.506</u>	<u>283.867</u>	<u>49.296</u>	<u>7.152</u>	<u>70.091</u>	<u>49.630</u>	<u>3.753</u>	<u>26.407</u>	<u>884.332</u>	<u>1.470.034</u>

4. VARIACIONES DEL PERÍMETRO Y COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

a) Variación del Perímetro en la consolidación

Durante el primer semestre de 2017, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 12 de enero 2017 se ha adquirido la sociedad Nori Games S.r.l. al 51%.
- El 13 de enero 2017 la sociedad Game Over, S.r.l., se ha fusionado con la Sociedad italiana G.A.R.E.T., S.r.l., con porcentaje del 51%.
- El 13 de febrero de 2017 se ha adquirido la sociedad Somport 24, S.L. al 100%.
- El 31 de marzo de 2017 se adquiere el 32,7% de las sociedades Jomaharho. S.A. de C.V., Libros Foraneos, S.A. de C.V., Operadora Espectáculos Deportivos S.A. de C.V., Mio Games S.A. de C.V., Promojuegos de México, S.A., Operadora Cantabria, S.A. de C.V., Grupo Caliente. S.A. de C.V., Grupo Inverjuego, S.A., ampliando la participación del Grupo del 63,7% al 100%.
- El 4 de abril de 2017 se ha producido la liquidación de las sociedades Codere Finance, UK., S.A.
- El 17 de abril de 2017 se ha constituido la sociedad Codere Operadora de Apuestas, S.L., al 100%.
- El 5 y el 30 de mayo de 2017 se ha producido la liquidación de las sociedades panameñas Verfin Overseas, Inc y de Dongara Investments, Inc.
- El 19 de mayo de 2017 se han adquirido las sociedades Speed Plancha, S.L. y Sport Bet Extremadura, S.L., siendo el porcentaje al 100% y al 51%, respectivamente.

Durante el primer semestre de 2016, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 1 de abril de 2016 se realizó la segregación total del patrimonio por escisión de la sociedad Codere, S.A. en la sociedad Codere Newco, S.A.U., constituida en la misma fecha.
- El 28 de abril de 2016 se constituyó la sociedad Codere Luxembourg 1, S.a.r.l.
- El 28 de abril de 2016 se constituyó la sociedad Codere Luxembourg 2, S.a.r.l.

b) Combinación de Negocios

b.1) Ejercicio 2017

El 12 de enero 2017 se ha adquirido la sociedad italiana Nori Games S.r.l. al 51% por un importe de 1.952 miles de euros.

El 13 de febrero de 2017 se ha adquirido el 100% de la sociedad Somport 24, S.L por un importe de 2.241 miles de euros.

El 19 de mayo se ha adquirido el 51% de la sociedad Sport Bet Extremadura, S.L por un importe de 450 miles de euros.

Se ha registrado un Fondo de Comercio provisional (ver Nota 7). A lo largo del segundo semestre de 2017 se realizará la asignación del dicho fondo de comercio provisional.

b.2) Ejercicio 2016

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 no se han producido ninguna combinación de negocios.

5. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Coste	Saldo a Junio 2017	Saldo a Diciembre 2016	Saldo a Junio 2016	Variación absoluta (06.17/12.16)	Variación porcentual (06.17/12.16)
Licencias	289.428	283.933	282.934	5.495	1,94%
Marcas	31.435	29.762	31.460	1.673	5,62%
Derechos	225.920	226.086	210.608	(166)	(0,07)%
Aplicaciones informáticas	43.202	41.437	38.639	1.765	4,26%
Otro Inmovilizado Intangible	21.973	21.277	19.899	696	3,27%
Total	611.958	602.495	583.540	9.463	1,57%
Amortización Acumulada					
Licencias	(76.947)	(70.089)	(69.392)	(6.858)	9,79%
Derechos	(112.304)	(109.314)	(101.678)	(2.990)	2,74%
Aplicaciones informáticas	(33.760)	(32.127)	(31.143)	(1.633)	5,08%
Otro Inmovilizado Intangible	(10.690)	(9.388)	(3.873)	(1.302)	13,87%
Total	(233.701)	(220.918)	(206.086)	(12.783)	5,79%
Provisiones	(5.177)	(5.441)	(5.442)	264	(4,86)%
Valor neto contable	373.080	376.136	372.012	(3.056)	(0,81)%

El incremento en licencias se debe fundamentalmente en México por la apreciación del peso mexicano. En el epígrafe "Derechos" se recoge principalmente los derechos de exclusividad asociados a la operación en España.

A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 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:

Coste	Saldo a Junio 2017	Saldo a Diciembre 2016	Saldo a Junio 2016	Variación absoluta (06.17/12.16)	Variación porcentual (06.17/12.16)
Máquinas de ocio	218.434	222.803	212.850	(4.369)	(1,96)%
Máquinas recreativas y deportivas	27.054	25.203	23.863	1.851	7,34%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	98.365	94.935	89.368	3.430	3,61%
Equipos para el proceso de información	40.650	40.489	38.589	161	0,40%
Anticipos e inmovilizado en curso	16.410	11.710	8.132	4.700	40,14%
Elementos de transporte	3.730	3.811	3.837	(81)	(2,12)%
Terrenos	11.669	11.893	11.895	(224)	(1,88)%
Construcciones	174.954	169.331	192.996	5.623	3,32%
Reformas de locales arrendados	253.739	249.783	214.643	3.956	1,58%
Instalaciones técnicas y maquinaria	54.862	51.483	57.284	3.379	6,56%
Total	899.867	881.441	853.457	18.426	2,09%
Amortización Acumulada					
Máquinas de ocio	(146.671)	(145.499)	(140.273)	(1.172)	0,81%
Máquinas recreativas y deportivas	(18.740)	(17.994)	(18.025)	(746)	4,15%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(71.941)	(66.726)	(66.005)	(5.215)	7,82%
Equipos para el proceso de información	(31.441)	(30.832)	(31.157)	(609)	1,98%
Elementos de transporte	(2.739)	(2.817)	(3.106)	78	(2,77)%
Construcciones	(89.323)	(83.311)	(84.896)	(6.012)	7,22%
Reformas en locales arrendados	(128.647)	(119.817)	(113.212)	(8.830)	7,37%
Instalaciones técnicas y maquinaria	(37.612)	(36.442)	(44.554)	(1.170)	3,21%
Total	(527.114)	(503.438)	(501.228)	(23.676)	4,70%
Provisiones	(20.125)	(19.745)	(57.686)	(380)	1,92%
Valor neto contable	352.628	358.258	294.543	(5.630)	(1,57)%

La disminución de "Máquinas de ocio" se debe fundamentalmente a la depreciación del peso argentino, peso colombiano y dólar.

El incremento de "Reformas de locales arrendados" se debe fundamentalmente a los activos en México por la apreciación del peso mexicano, además de la remodelación de algunas salas.

El incremento de "Construcciones" se debe fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano.

A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 dentro del epígrafe "Provisiones" se recoge, principalmente, en el Hotel Casino Carrasco de Uruguay por un importe de 4.840 y 4.793 miles de euros por el deterioro de activos y en Colombia 8.149 miles de euros, en ambos períodos, por la minoración del valor del inmovilizado material.

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

Propiedad de Inversión	Miles de euros	
	Junio 2017	Diciembre 2016
Coste	87.988	83.222
Amortización Acumulada	(29.784)	(27.120)
Valor neto contable	58.204	56.102

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 2017			Diciembre 2016		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	14.168	(5.258)	8.910	11.737	(4.154)	7.583
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-	-	-	-	-
Equipo para proceso de información	1.311	(999)	312	788	(518)	270
Elementos de transporte	1.344	(758)	586	319	(62)	257
	16.823	(7.015)	9.808	12.844	(4.734)	8.110

No existen a 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2016	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2017
España	21.477	2.413	-	-	23.890
Argentina	14.422	-	-	(1.691)	12.731
Italia	44.391	1.574	-	-	45.965
Panamá	33.333	-	-	(2.543)	30.790
México	68.115	-	-	4.035	72.150
Uruguay	8.934	-	-	(437)	8.497
	190.672	3.987	-	(636)	194.023

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2015	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2016
España	21.477	-	-	-	21.477
Argentina	17.032	-	-	(2.496)	14.536
Italia	44.391	-	-	-	44.391
Panamá	32.271	-	-	(623)	31.648
México	78.689	-	-	(6.628)	72.061
	193.860	-	-	(9.747)	184.113

La adiciones del ejercicio 2017 incluyen el Fondo de Comercio generado por las adquisiciones realizadas en el periodo de enero a junio 2017 (ver Nota 4).

El detalle del fondo de comercio de consolidación a 30 de junio de 2017 y 2016 detallado por unidades generadoras de efectivo indicando su coste y pérdidas por deterioro, es el siguiente:

	Miles de euros				
		Pérdidas por Deterioro			
	Coste	2015 y años anteriores	2016	Junio 2017	Valor neto
España	103.218	(79.328)	-	-	23.890
Argentina	12.731	-	-	-	12.731
Italia	115.099	(69.134)	-	-	45.965
Panamá	30.790	-	-	-	30.790
México	96.480	(24.330)	-	-	72.150
Uruguay	8.497	-	-	-	8.497
	366.815	(172.792)	-	-	194.023

	Miles de euros				
		Pérdidas por Deterioro			
	Coste	2014 y años anteriores	2015	Junio 2016	Valor neto
España	100.805	(79.328)	-	-	21.477
Argentina	14.536	-	-	-	14.536
Italia	113.525	(61.193)	(7.941)	-	44.391
Panamá	31.648	-	-	-	31.648
México	96.391	(24.330)	-	-	72.061
	356.905	(164.851)	(7.941)	-	184.113

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 2017 y 2016.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se han puesto de manifiesto indicios de deterioro, o cambios en las hipótesis del test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2016.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se registró un deterioro en la Unidad de Carrasco-Uruguay por importe de 24.131 miles de euros.

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2017 y 2016, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes:

2017					Miles de euros
Concepto	Saldo a Diciembre 2016	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2017
Préstamos y cuentas a cobrar	17.020	862	(227)	(398)	17.257
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4.454	3.386	(168)	(2)	7.670
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
	21.474	4.248	(395)	(400)	24.927

2016					Miles de euros
Concepto	Saldo a Diciembre 2016	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2017
Inversiones en puesta en equivalencia	585	191	(9)	(15)	752
	585	191	(9)	(15)	752

Las adiciones en el epígrafe de "Inversiones Mantenido al vencimiento" corresponden principalmente a depósitos y fianzas a largo plazo constituidas en España.

2016					Miles de euros
Concepto	Saldo a Diciembre 2015	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2016
Préstamos y cuentas a cobrar	17.225	4.837	(4.385)	(491)	17.186
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4.180	1.121	(994)	-	4.307
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
	21.405	5.958	(5.379)	(491)	21.493

En el epígrafe “Préstamos y cuentas a cobrar” las variaciones se producen principalmente en España, por la reclasificación a corto plazo de parte del préstamo concedido a S.E.V.A., y la disminución en México por la minoración de depósitos en garantía.

Se considera que el descuento de flujos de efectivo de los activos financieros no corrientes a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, 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:

<u>Tipo</u>	<u>Sociedad Titular</u>	<u>Junio 2017</u>	<u>Diciembre 2016</u>
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	529	618
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	2.516	2.698
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia	2.772	2.911
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	854	855
Créditos a largo plazo	Codere Newco S.A.	260	815
Créditos a largo plazo	Grupo México	1.246	1.002
Otros préstamos menores a terceros		9.080	8.121
		<u>17.257</u>	<u>17.020</u>

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

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Saldo a Junio 2017</u>	<u>Saldo a Diciembre 2016</u>
Depósitos Hopper	3.098	3.071
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	241	241
Otros	4.331	1.142
	<u>7.670</u>	<u>4.454</u>

9. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

El 6 de abril de 2016, Codere amplió capital por compensación de créditos por un importe de 494.935.618,20 euros, mediante la emisión de 2.474.678.091 acciones nuevas con prima de emisión, cada una de ellas con un valor nominal de 0,2 euros con un aumento de prima de emisión de 330.670.249,07 euros. La anterior ampliación de capital supuso aumentar el capital social hasta los 505.942.912,2 euros, representado por 2.529.714.561 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una.

El 11 de mayo de 2017 la Junta General de Accionistas ha aprobado un aumento de capital por un importe de tres millones setecientos setenta y un mil ochocientos ochenta y nueve euros con sesenta céntimos de euro (3.771.889,60 euros), mediante la emisión de dieciocho millones ochocientas

cincuenta y nueve mil cuatrocientas cuarenta y ocho (18.859.448) nuevas acciones ordinarias de CODERE. S.A. de 0,20 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,0651191 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y con los mismos derechos, siendo el contravalor del aumento la compensación de créditos que Houlihan Lokey EMEA LLP ostentaba frente a Codere, S.A. por importe de 5.000.000 euros (Nota 2.g).

La anterior ampliación de capital ha supuesto aumentar el capital social hasta los 509.714.801,8 euros, representado por 2.548.574.009 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una.

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

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. con porcentajes directos con variación superior al 3% es el siguiente:

	Participación	
	%	%
	Junio 2017	Diciembre 2016
Silver Point Capital Management, LLC.	23,19%	21,80%
M&G Investment Management Limited (Prudential Plc)	10,66%	4,00%
Abrams Capital Management LLC	8,72%	0,00%
Contrarian Capital Management LLC	7,22%	0,00%
Alden Global Capital LLC	6,06%	3,49%
Evermore Global Advisors LLC	5,20%	-
Invesco Limited	2,96%	-
VR Global Partners L.P.	2,46%	-
Acpii Europe, S.a.r.l. 7,061%	-	7,06%
Sothic Capital European Opportunities Master Fund Ltd	-	3,60%
D. Luis J. Martínez Sampedro	2,48%	5,29%
Masampe S.L.	0,00%	13,90%
D. José A. Martínez Sampedro	14,07%	0,27%
Otros accionistas	16,98%	40,59%
	100%	100%

(*) Se incluyen la participación directa superior al 3% al 30 de junio de 2017.

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%.

b) Reservas por Acciones Propias

A 30 de junio de 2017, el Grupo tiene 336.733 acciones propias. A 30 de junio de 2016, el Grupo tenía 270.733 acciones en autocartera.

c) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal asciende a 2.201 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.

d) Restricciones a la libre distribución de dividendos

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

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

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.

e) Resultados acumulados

Los principales movimientos en este epígrafe en el periodo de enero a junio de 2017 son los siguientes:

- 114.113 miles de euros por el efecto de la adquisición de 32,7% de participación de determinadas filiales mexicanas (Ver Nota 2.g y 4.a).

- 4.052 miles de euros por el efecto del registro de valor razonable de la ampliación de capital por compensación de créditos (ver Nota 2.g).

- 2.111 miles de euros por la finalización del periodo para que los acreedores de los antiguos bonos (existentes hasta abril 2016) pudieran ejercitar sus derechos. El Scheme of Arrangement del 28 de abril de 2016 estableció un periodo para que los acreedores de los bonos pudieran ejercitar sus derechos. Este periodo se denomina "Holding Period Trust" (en adelante, HPT) que ha finalizado el 28 de abril de 2017. Este HPT establecía que los Scheme Creditors perdían sus derechos si no los reclamaban antes del 28 de abril de 2017. Al finalizar el periodo de HPT, el Scheme establecía que el fideicomiso deberá vender las acciones remanentes y enviar el efectivo recibido a Codere. Dichas acciones se han vendido en el mercado y Codere ha recibido 2.111 miles de euros. Contablemente se considera esta transacción como una operación con^o instrumentos de patrimonio propio, registrando los 2.111 miles de euros en el epígrafe de Resultados Acumulados.

- 286 miles de euros por el registro transitorio del instrumento de cobertura de flujos de efectivo derivado del préstamo en Codere México (ver Nota 2.g).

10. PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de las provisiones y su variación durante el primer semestre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2016	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2017
Provisiones para impuestos	11.612	1.014	(2.982)	331	9.975
Premios de jubilación	11.023	5.384	(5.278)	143	11.272
Otras provisiones	8.297	2.696	(2.314)	(672)	8.007
	30.932	9.094	(10.574)	(198)	29.254

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2015	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2016
Provisiones para impuestos	13.633	6	(1.316)	(1.112)	11.211
Premios de jubilación	9.979	1.273	(1.062)	(287)	9.903
Otras provisiones	8.729	4.442	(3.640)	(706)	8.825
	32.341	5.721	(6.018)	(2.105)	29.939

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.

La disminución de este epígrafe corresponde principalmente a una regularización fiscal de saldos de México Caliente correspondiente a ejercicios anteriores.

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 2017 y a 31 de diciembre de 2016 se recogen en este epígrafe 1.066 y 900 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 2017 se incluyen 700 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.

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

No hay cambios significativos en las provisiones en el primer semestre de 2017.

El otro apartado de este epígrafe incluye la provisión por la valoración de mercado de la opción sobre la venta de acciones ofrecida a diversos directivos de Codere, S.A. Se vendieron a directivos 1.000.000 de acciones ordinarias, que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción, precio al que se realizaron varias operaciones con terceros. Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos por un importe de 7.880 miles de euros, que en 2016 y 2015 han devengado un interés anual del 2,5%.

A su vez, la Sociedad concedió a dichos directivos un derecho a poder compensar, al vencimiento del préstamo, el importe pendiente de pago (principal más intereses) mediante la entrega de las acciones financiadas por la propia Sociedad. Esta cláusula ha sido considerada como un "derecho de venta"

(opción put) concedido a los directivos y se ha procedido a su correspondiente valoración. Las variaciones en el valor de la mencionada opción son registradas directamente en patrimonio neto.

En diciembre de 2016 el Consejo de Administración ha acordado prorrogar la vigencia de los préstamos concedidos a directivos. Sin embargo se provisionó 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.

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 2017	Diciembre 2016
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. , Codere Finance II, S.A. y por Codere Luxembourg 2 A.R.L	766.396	788.335
Deudas con entidades de crédito	58.877	49.619
Otras deudas	37.354	30.711
Acreedores por arrendamiento financiero	1.858	2.145
	864.485	870.810

a.1) Bonos emitidos a largo plazo

El 5 de abril de 2016, dentro del proceso de refinanciación, Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A. ha emitido los siguientes bonos:

- Bonos de segundo rango por importe de 383.145 miles de dólares, de los cuales 218.940 corresponden a Bonos en Efectivo.
- Bonos de tercer rango por importe de 355.778 miles de dólares.

Estos bonos tenían un plazo de vencimiento de cinco años y tres meses. Los Bonos de segundo rango devengaban un tipo de interés del 5,50% anual en efectivo y 3,5% PIK. Los Bonos de Tercer Rango devengaban un tipo de interés del 9% PIK. Los Bonos de Segundo Rango son considerados como deuda senior con respecto a los Bonos de Tercer Rango. Las obligaciones bajo los Bonos están garantizadas por garantías personales y reales otorgadas por compañías del Grupo Codere.

Adicionalmente, se emitieron nuevos bonos senior privados por importe de 218.940 miles de dólares americanos. Los Nuevos Bonos Senior Privados tienen un vencimiento de cinco años desde su emisión y devengan un tipo de interés equivalente a Euribor (sujeto a un mínimo del 1%) más el 7% anual en efectivo. Los Nuevos Bonos Senior Privados son considerados como deuda *senior* con respecto a los

Nuevos Bonos. Las obligaciones bajo los Nuevos Bonos Senior Privados están garantizadas por garantías personales y reales otorgadas por compañías del Grupo Codere.

El 8 de Noviembre de 2016 la Compañía ha completado la emisión de los siguientes bonos:

- 500.000.000 euros de importe total agregado de principal de bonos sénior garantizados con vencimiento el 1 de Noviembre de 2021 (los “Bonos en Euros”) y
- 300.000.000 dólares de importe total agregado de principal de bonos senior garantizados con vencimiento el 1 de Noviembre de 2021 (los “Bonos en Dólares Americanos”, conjuntamente con los bonos en Euros, los “Bonos”).

Los Bonos en Euros tendrán un cupón anual del 6,750% y los Bonos en Dólares Americanos tendrán un cupón anual de 7,625%.

El importe total agregado de principal de los bonos, junto con caja existente en balance, ha sido utilizado para refinanciar los bonos existentes emitidos en noviembre de 2016 (importe principal e intereses en la fecha de amortización).

	Miles de euros					
	Nominal	Moneda del bono	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Saldo a Junio 2017	Saldo a Diciembre 2016
Bono emitido por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A.	500.000	Euros	7,27%	31.10.21	493.770	492.135
Bono emitido por Codere Finance 2 (Luxembourg), S.A.	300.000	Dólares	8,18%	31.10.21	259.081	280.118
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	20.000	Euros	4,90%	28.11.21	10.735	12.455
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	4.000	Euros	4,02%	28.11.22	2.328	2.472
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	8.000	Dólares	5,02%	28.11.18	482	1.155
					766.396	788.335

	Miles de euros					
	Nominal	Moneda del bono	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Saldo a Junio 2016	Saldo a Diciembre 2015
Bono emitido por Codere Finance II, S.A.	383.145	Dólares	9,51%	30.06.21	338.759	-
Bono emitido por Codere Finance II, S.A.	355.778	Dólares	9,21%	30.06.21	327.273	-
Bono emitido por Codere Luxembourg 2 A.R.L	218.940	Dólares	9,84%	05.04.21	190.879	-
					856.911	-

En la concesión del préstamo actúa como Agente de Garantía el Glas Trust Corporation Limited siendo el garante principal Codere Finance Luxembourg 2 S.à.r.l. y siendo también garantes de la operación:

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

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

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

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

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

ºA 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 los intereses devengados pendientes de pago a corto plazo ascienden a 8.966 y 8.010 miles de euros, respectivamente.

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	
			Junio 2017	Diciembre 2016
Grupo España	1,28%	2017 - 2026	1.647	1.690
Grupo Italia	1,40%	2017 - 2019	248	291
Grupo ICELA	TIIE + 3,25%	2019	14.291	18.263
Grupo México	Libor1M + 6,0%	2019	12.166	-
Grupo Colombia	IBR + 5,5%	2020	1.442	1.897
Uruguay (CN)	6,88%	2021 - 2023	29.083	27.478
			58.877	49.619

El aumento se debe principalmente a la deuda de Codere México con el Banco Nomura por importe de 30 millones de dólares, emitida en mayo de 2017 con vencimiento en mayo de 2019.

a.3) Otras deudas

Los importes registrados como "Otras deudas a largo plazo", que a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 37.354 y a 30.711 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, 5.589 miles de euros en junio de 2017 y 8.251 miles de euros en diciembre de 2016.
- A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, se incluyen 14.163 y 10.695 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 2017 y a 31 de diciembre de 2016 este epígrafe incluye 7.626 y 8.185 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.4) 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 a 30 de junio de 2017 y a 31 diciembre de 2016 ascienden a 1.858 y 2.145 miles de euros, respectivamente. De estos importes, a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 1.709 y 1.765 miles de euros, respectivamente, corresponden a la parte a pagar a largo plazo correspondiente a los arrendamientos financieros de máquinas recreativas en España.

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 comerciales a corto plazo”.

b) Pasivos corrientes

b.1) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros	
	Junio 2017	Diciembre 2016
Préstamos a corto plazo	28.964	23.147
Líneas de descuento y pólizas de crédito	10.000	0
Intereses devengados	224	166
	39.188	23.313
Total deuda con entidades de crédito	77.543	95.000
Total disponible	116.731	118.313
Total límite	116.731	118.313

Préstamos a corto plazo

A 30 de junio de 2017, incluye principalmente las deudas con entidades de créditos a corto plazo, de Codere México por importe de 12.624 miles de euros, del Grupo ICELA por importe de 10.088 miles de euros, de Uruguay, por importe de 5.734 miles de euros.

Líneas de descuentos y pólizas de crédito

En este apartado se incluye el importe dispuesto por la línea de crédito senior. El importe dispuesto al 30 de junio 2017 es de 10 millones de euros.

b.2) Otras deudas no comerciales, deudas por impuestos y aplazamientos de tasas

	Miles de euros	
	Junio 2017	Diciembre 2016
Hacienda pública acreedora	144.929	173.525
Aplazamiento de tasas	21.341	25.211
Remuneraciones pendientes de pago	20.075	23.575
Otras deudas	46.276	42.357
	232.621	264.668

b.2.1) Hacienda pública acreedora

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

b.2.2) 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.2.3) Otras deudas

En este epígrafe se recogen:

- Los importes a corto plazo del arrendamiento financiero de máquinas recreativas que a 30 de junio de 2017 ascienden a 5.625 miles de euros (4.461 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Proveedores de inmovilizado de las sociedades de máquinas españolas que a 30 de junio de 2017 ascienden a 6.974 miles de euros (3.625 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En Argentina a 30 de junio de 2017 ascienden a 1.547 miles de euros (2.905 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En México a 30 de junio de 2017 ascienden a 8.582 miles de euros (12.829 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Efectos a pagar a corto plazo en las sociedades españolas por 2.073 miles de euros a 30 de junio de 2017 (1.784 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Deudas pendientes de pago por adquisición de compañías en Italia por importe de 1.354 miles de euros a 30 de junio de 2017 (2.406 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Deuda por la adquisición de terminales de apuestas en España por importe de 5.401 miles de euros a 30 de junio de 2017 (4.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Se incluyen 815 miles de euros de pasivos financiero por instrumentos de cobertura por el préstamo de Codere México (ver nota 2.G).

c) Préstamos garantizados por el Grupo.

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 52.718 y 60.179 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 2017	Junio 2016
Resultado consolidado antes de impuesto	50.273	(1.131.106)
Al tipo básico de impuesto al 25%	12.568	(282.776)
Diferencia en tipos en los distintos países	(6.451)	(2.432)
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	29.992	313.020
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	36.109	27.812

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 2017 y a 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación, expresado en miles de euros (pendiente):

	Miles de Euros	
Avales y garantías	Junio 2017	Diciembre 2016
Juego	115.084	107.348
No juego	52.198	48.861
	167.282	156.209

Dentro de los avales y garantías por juego, a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 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 2017 de 35.664 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 30 de junio de 2017 de 17.344 miles de euros. Cabe mencionar que estas pólizas de caución y avales, 10.334 miles de euros son externas al acuerdo de crédito sénior y por tanto no disfrutan del paquete de garantías de éste, y 7.010 miles de euros están bajo el acuerdo de crédito senior.

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 12.003 miles de euros a 30 de junio de 2017 y el mismo importe a 31 de diciembre de 2016. 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.

Existen otras garantías no bancarias contragarantizadas por Codere, S.A., emitidas por Afianzadora Aserta S.A. de C.V. en México, fianzas a favor de la Tesorería Federal Mexicana por los juicios sobre intereses fiscales del Grupo Codere México, por 34.794 miles de euros equivalentes a 30 de junio de 2017, versus 31.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A. 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 4.939 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 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 a 31 de diciembre de 2016.

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 2017	Diciembre 2016
Provisión por opciones	(2.978)	(3.097)
Pasivos Operaciones de Cobertura	(815)	

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 2017.

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

	Miles de euros	
	Junio 2017	Diciembre 2016
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	37.136	20.008
Bono emitido por Codere Finance II, S.A.	775.532	787.661
	812.668	807.669

16. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media aproximada, a 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente, se desglosa del siguiente modo:

	Junio 2017		Junio 2016	
	Número de empleados		Número de empleados	
	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino
Administrativos	310	435	314	414
Alta Dirección	33	1	34	2
Directivos	80	18	76	14
Mandos intermedios	1.548	788	1.633	735
Operativos	4.585	3.763	4.877	3.676
Técnicos	1.356	521	1.189	434
	7.912	5.526	8.123	5.275

17. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción:

Junio 2017			Junio 2016		
Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción
14.078	2.534.553.967	0,01	(1.156.047)	1.217.178.115	(0,95)

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

Junio 2017			Junio 2016		
Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción
(400)	2.534.553.967	-	(1.137.280)	1.217.178.115	(0,93)

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

Junio 2017			Junio 2016		
Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción
(400)	2.534.553.967	-	(1.137.280)	1.217.178.115	(0,93)

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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 con un número promedio de acciones de 2.534.553.967 y 1.217.178.115.

18. PARTES RELACIONADAS

a) Partes Vinculadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, a 30 de junio de 2017 y 2016 son las siguientes:

<u>30 de Junio 2017</u>	<u>Naturaleza de la vinculación</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Servicios prestados</u>
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	536	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	1.075	-
J Zappala	Consejero	-	50
Pio Cabanillas (Masampe)	Consejero	-	45
N Sorensen	Consejero	-	40
Martínez-Fidalgo	Consejero	-	48
Mathew Turner	Consejero	-	40
Pro TV, S.A.	Parte vinculada	-	233
Silver Point Finance LLC	Parte vinculada	-	92
		1.611	548

Miles de euros

<u>30 de Junio 2016</u>	<u>Naturaleza de la vinculación</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Servicios prestados</u>
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	526	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	1.055	-
Fernando Ors	Directivo	14	-
José Ramón Romero(*)	Consejero	-	250
Adolfo carpena	Directivo	9	-
		1.604	250

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Junio 2017</u>	<u>Junio 2016</u>
Retribución al Consejo de Administración	625	301
Prestaciones de servicios	547	250
Retribución fija y variable	1.007	886
	2.179	1.437

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Junio 2017</u>	<u>Junio 2016</u>
Total remuneración recibida	<u>2.619</u>	<u>2.225</u>

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 773 y 1.256 miles de euros a 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente.

19. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2017, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos (185 miles de euros), ingresos de explotación (273 miles de euros), pérdidas por baja o venta de inmovilizado (1.059 miles de euros), y gastos de explotación (2.091 miles de euros).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por compra de inmovilizado por 44.629 miles de euros, se recibieron 10.397 miles de euros en créditos a largo plazo (correspondientes a créditos a propietarios de hostelería en España por 1.300 miles de euros y a créditos a propietarios de hostelería en Italia por 9.097 miles de euros), se realizaron pagos por créditos a largo plazo por 11.005 miles de euros, (correspondientes a pagos de créditos a propietarios de hostelería en España por 1.854 miles de euros e Italia por 9.151 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 3.786 miles de euros, (8.889 miles de euros de flujos negativos y 5.103 miles de euros de flujos positivos).

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2016, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos (242 miles de euros), ingresos de explotación (-39 miles de euros), pérdidas por baja o venta de inmovilizado (1.693 miles de euros), dotación a la provisión por cuentas a cobrar por impairment de Carrasco de 5.585 miles de euros y gastos de explotación (2.091 miles de euros).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por compra de inmovilizado por 36.115 miles de euros, se recibieron 10.267 miles de euros en créditos a largo plazo (correspondientes a créditos a propietarios de hostelería en España por 1.038 miles de euros y a créditos a propietarios de hostelería en Italia por 9.229 miles de euros), se realizaron pagos por créditos a largo plazo por 11.060 miles de euros, (correspondientes a pagos de créditos a propietarios de hostelería en España por 1.550 miles de euros e Italia por 9.510 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 833 miles de euros, (7.018 miles de euros de flujos negativos y 6.185 miles de euros de flujos positivos).

20. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

Cambios Impositivos en Uruguay

El 5 de agosto de 2017, la Cámara de Representantes de Uruguay publicó una ley que, una vez aprobada por el Senado, creará dos impuestos adicionales aplicables a las actividades de juego desde el 1 de enero de 2018:

- Impuesto al juego sobre tragamonedas: introduce un nuevo impuesto de 0,75% sobre cantidades apostadas.
- Retención a cuenta sobre premios: una tasa del 12% será aplicable sobre premios que i) excedan ciertos niveles (a definir por el Gobierno) y ii) representen 72 veces o más la cantidad apostada. El Gobierno podrá exonerar a los jugadores del pago de este impuesto.

En base a lo anterior, estimamos un impacto sobre nuestro EBITDA de 2017 de 1,2 millones de dólares en HRU y un impacto mínimo en Carrasco Nobile.

Reducción número de licencias de máquinas en Italia

El 1 de septiembre de 2017, el Gobierno Italiano publicó un decreto confirmando la reducción en el número de licencias de máquinas AWP descrita en la Ley de Estabilidad de 2016. Esta reducción se produciría en dos fases, tomando como punto de partida el número de máquinas a 31 de diciembre de 2016:

- Desde 407.754 a 345.000 antes del 31 de diciembre de 2017.
- Desde 345.000 a 265.000 antes del 30 de abril de 2018.

Dicha reducción se deberá materializar de forma proporcional por cada concesionario. Sin embargo, la regulación para implementar esta reducción, a la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios consolidado, todavía no se ha establecido. Por tanto, la Compañía no puede proporcionar una estimación concreta sobre el impacto de esta medida, más allá de que, en términos generales, espera que cualquier reducción en el número de AWP sea compensada por mayores medias en las máquinas restantes, dado el exceso de oferta en la mayoría de puntos de venta italianos.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio a 30 de junio de 2017

Resultados Financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación fueron superiores en el primer semestre de 2017 en €81,8 millones de euros (un 9%), hasta los €814 millones de euros debido principalmente a mayores ingresos en Argentina (€45 millones de euros), México (€6,3 millones de euros), Otras operaciones (€4,6 millones de euros) y España (€4,5 millones de euros).

Los gastos de explotación (excluyendo depreciaciones y amortizaciones) aumentaron €5,7 millones de euros (un 0,8%) hasta los €694 millones de euros. Este aumento se debe principalmente al aumento en costes en Argentina (incluyendo mayores impuestos al juego) España y México de €38,2, €9,8 y €5,5 millones de euros, respectivamente, parcialmente compensados por una reducción de €5,1 en costes en Italia.

Resultado por el alta o baja de activos

El resultado por el alta o baja de activos fue de €0,9 millones de euros en el primer semestre 2017 comparado con pérdida de €1,5 millones de euros en primer semestre de 2016.

Resultado de explotación

El resultado de explotación aumentó €65,7 millones de euros hasta los €64,5 millones de euros en comparación con el resultado de explotación del mismo periodo del año anterior de €(1,2) como consecuencia de la reestructuración financiera y los deterioros en Carrasco Nobile. Excluyendo los elementos no recurrentes, el resultado de explotación en el primer semestre de 2017 hubiera sido de €75,0 millones de euros, un margen operativo de 9,2 %, 0,8 puntos porcentuales inferior respecto al registrado en el 1S 2016.

Gastos financieros

Los gastos financieros disminuyen en 1.070,7 millones de euros debido al impacto de la capitalización de 2016 (1.054 millones de euros) y por un coste de financiación en 2017 sustancialmente inferior a la antigua estructura de deuda reflejada en 2016.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros del primer semestre de 2016 se vieron reducidos en €0,4 millones de euros, hasta €2,1 millones de euros por menores saldos de caja.

Impuestos sobre beneficios

Los impuestos sobre beneficios aumentaron en €8,3 millones de euros hasta €36,1 millones de euros en el primer semestre de 2017, debido principalmente al aumento de €11,2 millones de euros de la provisión de impuestos en Argentina.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos supusieron una pérdida de €14,5 millones de euros en el 1S 2017 comparado con una ganancia de €18,7 millones de euros en el primer semestre de 2016 por la significativa ganancia por diferencias de cambio en nuestro negocio de Codere Caliente en el primer trimestre de 2017 (es decir, anterior a su adquisición).

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante, resultó en una pérdida de €0,4 millones de euros, frente a una pérdida de €1.137,3 millones de euros en el periodo comparable de 2016, como consecuencia principalmente de la capitalización de la deuda que tuvo lugar en abril 2016.

Autocartera

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