

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 2014

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Resumidos y Consolidados
al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	Junio 2014	Diciembre 2013
Activos no corrientes		1.227.314	1.316.829
Activos intangibles	5	478.431	528.313
Inmovilizado material	6	393.610	436.016
Propiedad de inversión	6	72.457	72.229
Fondo de comercio	8	201.374	207.549
Activos financieros no corrientes	7	34.980	22.733
Créditos a largo plazo		16.453	17.346
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		6.482	5.387
Inversiones en entidades asociadas		12.045	-
Activos por impuestos diferidos		46.462	49.989
Activos corrientes		317.936	356.222
Existencias		11.107	11.973
Deudores		173.406	189.577
Clientes y otras cuentas a cobrar		37.608	29.666
Activos por impuestos corrientes		3.826	9.824
Deudores varios		29.490	46.734
Impuestos a cobrar devengados		102.482	103.353
Activos financieros		33.233	36.362
Cartera de valores a corto plazo		1.082	1.231
Otros créditos e Inversiones		32.150	35.131
Ajustes por periodificación		26.826	15.682
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		73.364	102.628
TOTAL ACTIVO		1.545.250	1.673.051

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
al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Junio 2014	Diciembre 2013
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9	(341.669)	(260.442)
Capital suscrito		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Resultados acumulados		(346.407)	(173.316)
Reservas de revalorización		4.125	4.214
Diferencias de conversión		(176.998)	(160.011)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		(64.676)	(173.616)
Participaciones no dominantes		43.409	56.877
Total Patrimonio Neto		(298.260)	(203.565)
Pasivos no corrientes		254.486	1.299.529
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		40	75
Provisiones y pasivos financieros	10	45.024	48.352
Acreedores a largo plazo	12	99.073	1.137.929
Deudas con entidades de crédito		41.434	102.739
Bonos emitidos	12	-	978.044
Otras deudas		57.640	57.146
Pasivos por Impuestos diferidos		110.349	113.173
Pasivos corrientes		1.589.024	577.087
Acreedores comerciales		115.106	130.610
Bonos y otros valores negociables	12	1.055.949	43.074
Deudas con entidades de crédito	12	175.513	122.354
Otras deudas no comerciales	12	214.844	248.500
Pasivos por impuestos corrientes	12	15.320	21.273
Provisiones y otros	11	12.293	11.276
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		1.545.250	1.673.051

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 al 30 de junio de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2014</u>	<u>Junio 2013</u>
Ingresos de Explotación	3	656.593	787.641
Importe neto de la cifra de negocios		653.633	783.653
Otros ingresos		2.960	3.988
Gastos de Explotación	3	(631.276)	(778.481)
Consumos y otros gastos externos		(21.991)	(26.571)
Gastos de personal		(122.391)	(182.165)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(65.466)	(78.264)
Variación de provisiones de tráfico		(835)	(756)
Otros gastos de explotación		(420.593)	(466.387)
Test de Deterioro	6	-	(24.338)
Resultado por baja o venta de activos		(3.150)	(964)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		22.167	8.196
Ingresos financieros		897	1.987
Gastos financieros		(71.198)	(66.043)
Gastos financieros y asimilados		(63.289)	(67.668)
Variación de Provisiones de Inversión Financiera		(7.909)	1.625
Diferencias de cambio netas		(12.149)	(8.150)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3	(60.283)	(64.010)
Impuesto sobre beneficios	13	(15.366)	(23.479)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(75.649)	(87.489)
Resultado de operaciones interrumpidas		-	-
Resultado sociedades puestas en equivalencia		1.389	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		(74.260)	(87.489)
Atribuible a:			
Socios externos		(9.584)	(12.744)
Sociedad dominante		(64.676)	(74.745)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		(74.260)	(87.489)
Pérdida básico y diluido por acción (en euros)	17	(1,38)	(1,59)
Pérdida básico y diluido por acción atribuible a la sociedad dominante (en euros)	17	(1,18)	(1,36)
Pérdida básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (en euros)	17	(1,18)	(1,36)

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 2014 y 2013 (Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto)

(Miles de euros)

	<u>Junio 2014</u>	<u>Junio 2013</u>
Resultado del ejercicio	<u>(74.260)</u>	<u>(87.489)</u>
Diferencias de Conversión de moneda extranjera	<u>(17.997)</u>	<u>(9.062)</u>
Otro Resultado Global Consolidado	<u>(17.997)</u>	<u>(9.062)</u>
Resultado Integral del ejercicio	<u><u>(92.257)</u></u>	<u><u>(96.551)</u></u>
Atribuido a propietarios de la Sociedad Dominante	(81.663)	(85.799)
Atribuible a participaciones no dominantes	(10.594)	(10.752)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	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	(173.316)	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 30 de Junio de 2014	11.007	231.280	(346.407)	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 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 31 de diciembre 2012 y el 30 de junio de 2013
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	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 2012	11.007	231.280	(25.368)	4.399	(89.146)	(146.941)	(14.769)	95.674	80.905
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(74.745)	(74.745)	(12.744)	(87.489)
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	-	-	(11.054)	-	(11.054)	1.992	(9.062)
Total Resultado Global Consolidado	-	-	-	-	(11.054)	(74.745)	(85.799)	(10.752)	(96.551)
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	79	(79)	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro y Combinación de Negocios (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	971	971
Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por acciones propias (Nota 9)	-	-	(707)	-	-	-	(707)	-	(707)
Adquisición de Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para opciones	-	-	173	-	-	-	173	-	173
Resultado acciones propias	-	-	(143)	-	-	-	(143)	-	(143)
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	(3.595)	(3.595)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(146.941)	-	-	146.941	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(147.539)	(79)	-	146.941	(677)	(2.624)	(3.301)
SALDO a 30 de Junio de 2013	11.007	231.280	(172.907)	4.320	(100.200)	(74.745)	(101.245)	82.298	(18.947)

(*) 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 el períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	Nota	Junio 2014	Junio 2013
Resultado consolidado antes de impuestos		(60.283)	(64.010)
Resultados financieros netos		82.450	72.206
Beneficio de explotación		22.167	8.196
Gastos que no representan movimientos de tesorería		70.881	107.625
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		65.466	78.264
Deterioro del valor de los activos		-	24.338
Otros gastos de gestión corriente	19	5.415	5.023
Ingresos que no representan movimientos de tesorería		(489)	(905)
Variación del capital circulante		(35.855)	11.855
Existencias		693	(1.285)
Deudores		(2.937)	(8.213)
Cuentas a pagar		(26.044)	20.286
Otros		(7.567)	1.067
Pagos por impuesto sobre beneficios		(15.857)	(20.057)
TESORERIA PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		40.847	106.714
Pagos por compras de inmovilizado	19	(40.188)	(60.585)
Pagos por créditos a largo plazo	19	(11.340)	(12.370)
Cobros por créditos a largo plazo	19	11.613	13.141
Pagos por inversiones	19	(1.779)	(1.162)
Pagos por otros activos financieros		(1.106)	-
Cobros por otros activos financieros		-	15.393
Cobro de intereses financieros		537	910
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(42.263)	(44.673)
Disposiciones de la Deuda senior Codere		-	11.061
Otros reembolsos de recursos ajenos		-	(915)
Variación de la deuda financiera		-	10.146
Ingresos por créditos bancarios		3.005	12.388
Devolución y amortización de créditos bancarios		(6.687)	(26.405)
Variación de otros créditos bancarios		(3.682)	(14.017)
Pago de dividendos		(2.974)	(3.711)
Pagos por otras deudas financieras		(2.635)	(1.642)
Reembolsos de otras deudas financieras		4.364	8.687
Variación de otras deudas financieras		1.729	7.045
Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos	19	(3.239)	(4.842)
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio		(80)	(395)
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio		79	290
Inversión neta en acciones propias		(1)	(105)
Pago de gastos financieros		(14.965)	(30.119)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(23.132)	(35.603)
VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA		(24.548)	26.438
Reconciliación			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio		102.628	84.847
Efecto de la variación de tipo de cambio en efectivo y equivalente de efectivo		(4.716)	(1.977)
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio		73.364	109.308
Variación neta en la situación de Tesorería		(24.548)	26.438

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 2014 (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 Codere, S.A. está descrito en el artículo 2º de sus estatutos sociales, y consiste en el desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casino, bingos y otras actividades de juego lícito, dedicando sus recursos a la participación en capitales de sociedades mercantiles tanto nacionales como extranjeras, con objeto idéntico o análogo, y la coordinación de la prestación de servicios de asesoramiento en el ámbito legal, tributario y financiero.

Codere, S.A. 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 matriz han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos y consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 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 Codere, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2013 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 28 de febrero de 2014.

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 de Codere ha motivado que Codere, S.A., sociedad cabecera del Grupo, y las sociedades holding que participan en el negocio de Italia y Latinoamérica (Codere América, S.A.U., Colonder, S.A.U., Nididem, S.L.U., Codere Internacional Dos, S.A.U. y Codere Internacional, S.L.U.), hayan presentado la comunicación prevista en el art. 5bis de la ley Concursal, con vencimiento el 2 de mayo de 2014 para Codere, S.A. y el 7 de junio para el resto.

Actualmente, una vez transcurridos los cuatros meses que establece la norma, se han suscrito varios acuerdo de no exigibilidad de las obligaciones con sus acreedores, a efecto de poder continuar con las negociaciones y con la operativa normal de la compañía.

- Al 30 de junio de 2014, el Grupo tiene un importe de Patrimonio Neto atribuido a los propietarios de la dominante de 341.669 miles de euros negativos, lo que supone una reducción de 81.227 miles de euros respecto al importe registrado al 31 de diciembre de 2013. Esta disminución se debe principalmente al resultado negativo del ejercicio 2014 atribuible a los propietarios de la dominante de 64.676 miles de euros y por la variación negativa de las diferencias de conversión de 17.065 miles de euros. Adicionalmente, al 30 de junio de 2014, el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo de 1.271.088 miles de euros (220.865 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El aumento se debe principalmente a la reclasificación a corto plazo de los bonos emitidos.

- La Dirección y los Administradores de Codere S.A, consideran que la compañía tiene viabilidad futura en la medida en que se ha generado y se prevé que siga generando flujos de efectivo positivos de sus actividades en los próximos ejercicios. La generación de caja en el ejercicio 2014 ha estado significativamente por debajo de lo previsto, principalmente por los siguientes factores:

- Caída significativa de la cotización del peso argentino.
- Cierre temporal de salas en México.
- Gastos superiores a lo esperado como consecuencia del proceso de reestructuración. financiera (tanto financieros como de asesoramiento).
- La rentabilidad tras la apertura del Hotel Casino Carrasco en Uruguay no ha sido la inicialmente esperada y se han requerido inversiones adicionales a las previstas.

El Grupo no está atendiendo en 2014 a diversos compromisos de pago según el vencimiento establecido, lo que permite a los respectivos acreedores iniciar el proceso de ejecución de garantías asociadas, y acelerar la amortización de las emisiones de bonos. Los acuerdos firmados de no exigibilidad de las obligaciones ("standstill") garantizan la no ejecución de las garantías por parte de los acreedores. A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, no se ha recibido ninguna notificación relativa a la aceleración de los bonos por parte de los titulares de los mismos.

Factores mitigantes:

- 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.
- Codere ha informado al mercado de la existencia de varias propuestas de acuerdo presentadas por ambas partes hasta la fecha, circunstancia que debe considerarse indicativa de la voluntad de deudor y acreedores de cerrar un acuerdo que asegure la viabilidad de las operaciones

del Grupo. En la misma línea, la no ejecución de garantías ni la aceleración de la amortización de los bonos por parte de los acreedores así como los acuerdos firmados de no exigibilidad de las obligaciones ("standstill") que impide la ejecución de las garantías, deberían también considerarse indicativas de la voluntad de las partes de cerrar un acuerdo.

- Debido a las circunstancias que han quedado descritas, los Administradores consideran que existe una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones si las iniciativas de refinanciación indicadas no llegaran a buen fin.

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 2014 son consistentes con los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y han sido aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo.

Las normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor durante el ejercicio 2014 son las siguientes:

		Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de:
Modificaciones		
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2014
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2014
NIIF 12	Revelación de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2014
NIC 27 (Modificación)	Estados financieros separados	
NIC 28	Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos	1 de enero de 2014
NIC 32 (Modificación)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIIF 10, NIIF11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelación de participaciones en otras entidades: Guía de transición	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIIF 10, NIIF12 y NIIF 27	Entidades de Inversión	1 de enero de 2014
NIC 36 (Modificación)	Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros	1 de enero de 2014
NIC 39 (Modificación)	Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas	1 de enero de 2014
NIC 19 (Modificación) (*)	Planes de aportación definida: Aportaciones a los empleados	1 de julio de 2014
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF 9 (Modificación) (*) y NIIF 7 (Modificación) (*)	Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición	-
NIIF 9 (Modificación) (*)	Instrumentos financieros: Contabilidad de coberturas y modificaciones de la NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39	-

Proyecto de mejoras de 2014, introduce aclaraciones respecto a las siguientes normas:

NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014
NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 8 (*)	Segmentos de explotación	1 de julio de 2014
NIIF 13 (*)	Valoración del valor razonable	1 de julio de 2014
NIC 16 (*)	Inmovilizado material	1 de julio de 2014
NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 13 (*)	Valoración del valor razonable	1 de julio de 2014

Nuevas Normas y modificaciones de Nuevas Normas

NIIF 14 (*)	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 11 (*)	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 14 (*)	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 11 (*)	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

(*) 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.

b) 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 2013.

e) Comparación de la información

Los estados financieros intermedios resumidos y consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 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 2014 y 2013. 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

Cambios en el método de consolidación.

La aplicación de la reciente reforma en la norma IFRS 11 ha producido un cambio en el método de consolidación que afecta a las sociedades Hípica Rioplatense de Uruguay y a la sociedad italiana New Joker. Estas sociedades pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia en lugar de por el método proporcional. El cambio del método, genera un impacto, con los datos comparativo del activo y pasivo de diciembre 2013 y con los ingresos y resultados de enero a junio del 2013.

Cierre temporal de las salas en México.

En México 7 de nuestras salas permanecen cerradas por acciones tomadas por autoridades municipales: 6 en Monterrey (Cumbres, Jacales, Gonzalitos, dos salas de Valle Oriente y Sendero) y 1 en Tuxtla. Codere continúa desarrollando todas las medidas administrativas, legales e institucionales pertinentes de cara a la reapertura de las salas

Resolución pendiente de la Corte dei Conti.

El 11 de noviembre de 2013, el Tribunal de Cuentas ofreció a todos los concesionarios la posibilidad recogida en la ley italiana de concluir el procedimiento judicial existente contra ellos mediante el pago del 30% del importe de la sanción total. En el caso de Codere Network, el 30% de 115 millones de euros serían 34,5 millones de euros. Seis de los diez concesionarios se acogieron en un primer momento a esta posibilidad y han pagado una sanción del 30%. En la vista judicial de enero de 2014 dos de los restantes concesionarios solicitaron resolverla, solicitando el pago de un 10% de la

sanción, presentando uno de ellos recursos adicionales al proceso. La Corte dei Conti decidió ofrecerles la conciliación del 30%, fijando una nueva vista para el resto de concesionarios (incluyendo Codere Network) el 9 de julio.

En mayo de 2014, la Corte dei Conti realizó, como medida preventiva, el embargo de la fianza del 0,5%, correspondiente al ejercicio 2013, que la Agencia de las Aduanas y de los Monopolios habría tenido que restituir a los concesionarios durante el 2014. En el caso de Codere Network, el importe asciende a 9,7 millones de euros. Adicionalmente, en mayo de 2014 un séptimo concesionario decidió acogerse a la posibilidad de conciliación, abonando en juicio el correspondiente 30% de la sanción más intereses.

Finalmente, la vista prevista el 9 de julio para los tres concesionarios que permanecen en el proceso fue nuevamente aplazada al 15 de octubre de 2014.

Negociaciones con los acreedores para reestructurar la deuda de la Compañía.

Desde julio de 2013, la Compañía ha estado inmersa en conversaciones con los bonistas, los prestamistas de la deuda senior y sus asesores financieros para llegar a un acuerdo sobre la estructura de capital de la Compañía que permita continuar creando valor a futuro. Varias propuestas han sido intercambiadas por las partes. El 30 de abril de 2014, Codere ha informado que las conversaciones con los acreedores seguían en marcha con el apoyo de los diferentes asesores con el fin de acercar posturas. Desde esa fecha se han firmado varios acuerdos de no exigibilidad de las obligaciones ("standstill"). El 6 de agosto de 2014 la Compañía ha hecho público un nuevo acuerdo de standstill firmado con los prestamistas y representantes de los bonos, hasta el 3 de septiembre de 2014, si bien puede ser cancelado con antelación por los acreedores previa comunicación a tal efecto.

Reclasificación a corto plazo de los bonos emitidos

Como consecuencia del no pago de los cupones de los bonos en euros, con fecha de pago 15 de diciembre de 2013 y 15 de junio de 2014 y el cupón de los bonos en dólares con fecha de pago el 15 de febrero de 2014, Codere se encuentra en una situación de "default", que habilita a que los titulares de los bonos aceleren la amortización de la totalidad de los bonos emitidos por el Grupo. Por ello, al 30 de junio de 2014, se han reclasificado a corto plazo tanto los bonos emitidos en euros que tienen fecha de vencimiento 15 de junio de 2015 como los bonos emitidos en dólares con fecha de vencimiento 15 de junio de 2019.

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 2014 y 2013, expresados en miles de euros.

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)	-
	75.556	162.540	225.378	14.909	127.351	9.134	1.280	40.428	14.460	(14.443)	656.593
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)
	(74.827)	(158.057)	(185.315)	(13.369)	(121.208)	(11.988)	(1.784)	(38.144)	(26.584)	-	(631.276)
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)	0	22.457	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	(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)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(5.661)	(27.731)	13.405	679	866	(6.245)	(2.474)	245	(48.733)	-	(75.649)
Sociedades puesta en equivalencia	-	-	-	-	(91)	1480	-	-	-	-	1.389
RESULTADO CONSOLIDADO	(5.661)	(27.731)	13.405	679	775	(4.765)	(2.474)	245	(48.733)	-	(74.260)
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)
	(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.

Cuenta de Resultados a Junio 2013	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	76.967	201.030	296.764	17.181	131.077	18.160	1.266	45.170	26	-	787.641
Ingresos intersegmentos									18.583	(18.583)	-
	76.967	201.030	296.764	17.181	131.077	18.160	1.266	45.170	18.609	(18.583)	787.641
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(12.192)	(35.434)	(8.746)	(2.522)	(9.049)	(2.584)	(263)	(6.806)	(668)	-	(78.264)
Variación en operaciones de tráfico	(686)	-	-	86	(151)	(5)	-	-	-	-	(756)
Otros gastos de explotación	(64.757)	(177.492)	(232.984)	(14.625)	(119.720)	(20.418)	(1.971)	(36.911)	(30.583)	-	(699.461)
	(77.635)	(212.926)	(241.730)	(17.061)	(128.920)	(23.007)	(2.234)	(43.717)	(31.251)	-	(778.481)
Resultado por baja o venta de activos	(337)	3	4	(595)	16	-	-	(55)	-	-	(964)
Gastos intersegmentos	(2.869)	(2.616)	(10.317)	(464)	(885)	(82)	-	(1.350)	-	18.583	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(3.874)	(14.509)	44.721	(939)	1.288	(4.929)	(968)	48	(12.642)	-	8.196
Ingresos financieros externos	146	1.180	441	13	23	31	-	31	122		1.987
Ingresos financieros intersegmentos		-	-	-	-	-	-	-	22.659	(22.659)	-
Gastos financieros externos	(1.515)	(3.887)	(13.551)	(301)	(541)	(1.353)	(77)	(697)	(45.746)		(67.668)
Gastos financieros intersegmentos	186	(18.382)	(745)	16	(1.374)	(132)	(1.811)	(417)	-	22.659	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	-	2.247	-	-	-	-	-	(622)		1.625
Diferencias de Cambio netas	-	(2.454)	(2.828)	(131)	-	(2.522)	28	409	(652)		(8.150)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.183)	(23.543)	(14.436)	(403)	(1.892)	(3.976)	(1.860)	(674)	(24.239)	-	(72.206)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(5.057)	(38.052)	30.285	(1.342)	(604)	(8.905)	(2.828)	(626)	(36.881)	-	(64.010)
Impuestos sobre beneficios	632	(11.636)	(8.649)	(411)	(823)	(450)	(256)	(442)	(1.444)		(23.479)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(4.425)	(49.688)	21.636	(1.753)	(1.427)	(9.355)	(3.084)	(1.068)	(38.325)	-	(87.489)
RESULTADO CONSOLIDADO											
Atribuible a:											
Socios externos	117	(7.956)	536	10	159	(5.194)	-	(416)	-	-	(12.744)
Accionistas de la Sociedad dominante	(4.542)	(41.732)	21.100	(1.763)	(1.586)	(4.161)	(3.084)	(652)	(38.325)	-	(74.745)
	(4.425)	(49.688)	21.636	(1.753)	(1.427)	(9.355)	(3.084)	(1.068)	(38.325)	-	(87.489)

(*) 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 2014, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 21 de enero de 2014 se ha constituido 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 ha vendido 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. ha adquirido 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. ha adquirido 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 ha adquirido 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 ha adquirido 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 ha constituido la sociedad Codere Apuestas Cataluña, S.A.
- El 21 de mayo de 2014 se ha constituido la sociedad Codere Sagunto, S.L.U.
- El 9 de junio de 2014 se ha vendido Resur Cádiz S.L., generando una pérdida por un importe de 960 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2013, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 1 de enero de 2013 la sociedad Operbingo Italia, S.P.A. ha absorbido las sociedades Bingos Oasis, S.R.L., Bingo Re, S.R.L., Immobilgest, S.R.L., Maxibingo, S.R.L., Opergames, S.R.L., Operinvestments, S.R.L., Operslots Italia, S.R.L. y Winner Bet, S.R.L.

- El 1 de enero de 2013 la sociedad Codere Italia, S.P.A. ha absorbido las sociedades Codestrada, S.R.L., Gaming New, S.R.L. y Opergiochi Italia, S.R.L.
- El 1 de enero de 2013 la sociedad Gaming Re, S.R.L. ha absorbido la sociedad Gaming Service, S.R.L.
- El 25 de febrero de 2013 se ha constituido la sociedad Codere Alicante, S.L.
- En el mes de junio de 2013 la sociedad Codere Interactiva S.L. deja de ostentar su participación del 49% sobre la sociedad Codere Interattiva Italia S.R.L., que ha sido adquirido por Operbingo Italia S.P.A, incrementado la participación del 51% al 100%.
-

b) Combinación de Negocios

b.1) Ejercicio 2014

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

b.2) Ejercicio 2013

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 no se han producido 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 (expresados en miles de euros):

<u>Coste</u>	<u>Saldo a Junio 2014</u>	<u>Saldo a Diciembre 2013</u>	<u>Saldo a Junio 2013</u>	<u>Variación absoluta (06.14/12.13)</u>	<u>Variación porcentual (06.14/12.13)</u>
Licencias	345.234	369.386	415.684	(24.152)	-6,54%
Marcas	36.244	35.734	37.719	510	1,43%
Derechos	199.263	213.632	221.261	(14.369)	-6,73%
Aplicaciones informáticas	37.339	35.423	34.893	1.916	5,41%
Otro inmovilizado intangible	21.270	23.043	23.814	(1.773)	-7,69%
Total	639.350	677.218	733.371	(37.868)	-5,59%
<u>Amortización Acumulada</u>					
Licencias	(30.180)	(26.500)	(24.813)	(3.680)	13,89%
Derechos	(89.974)	(87.142)	(84.615)	(2.832)	3,25%
Aplicaciones informáticas	(30.627)	(24.738)	(23.290)	(5.889)	23,81%
Otro inmovilizado intangible	(5.001)	(4.362)	(3.428)	(639)	14,65%
Total	(155.782)	(142.742)	(136.146)	(13.040)	9,14%
<u>Provisiones</u>	(5.137)	(6.163)	(2.588)	1.026	-16,65%
Valor Neto Contable	478.431	528.313	594.637	(49.882)	-9,44%

Los retiros de las “Licencias” se deben fundamentalmente a la devaluación del peso argentino frente al euro.

Los retiros de los “Derechos” corresponden principalmente a la baja de derechos en España como consecuencia de la reducción del parque de máquinas durante 2014.

Al 30 de junio de 2014 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 (expresado en miles de euros):

Coste	Saldo a Junio 2014	Saldo a Diciembre 2013	Saldo a Junio 2013	Variación absoluta (06.14/12.13)	Variación porcentual (06.14/12.13)
Máquinas de ocio	232.052	264.947	295.270	(32.895)	-12,42%
Máquinas recreativas y deportivas	23.010	19.898	19.544	3.112	15,64%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	86.415	67.583	73.614	18.832	27,86%
Equipos para el proceso de información	33.877	49.309	51.639	(15.432)	-31,30%
Anticipos e inmovilizado en curso	3.335	2.189	7.581	1.146	52,35%
Elementos de transporte	4.931	5.406	6.375	(475)	-8,79%
Terrenos	13.403	13.922	15.003	(519)	-3,73%
Construcciones	199.846	196.037	300.657	3.809	1,94%
Reformas en locales arrendados	217.397	221.856	240.168	(4.459)	-2,01%
Instalaciones técnicas y maquinaria	62.013	77.724	86.111	(15.711)	-20,21%
Total	876.279	918.871	1.095.962	(42.592)	-4,64%
<u>Amortización Acumulada</u>					
Máquinas de ocio	(150.289)	(168.314)	(171.509)	18.025	-10,71%
Máquinas de recreativas y deportivas	(14.539)	(12.202)	(11.388)	(2.337)	19,15%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(51.269)	(48.864)	(48.826)	(2.405)	4,92%
Equipos para el proceso de información	(27.845)	(36.828)	(37.768)	8.983	-24,39%
Elementos de transporte	(3.865)	(3.837)	(4.575)	(28)	0,73%
Construcciones	(73.577)	(50.651)	(68.429)	(22.926)	45,26%
Reformas en locales arrendados	(86.531)	(84.858)	(82.180)	(1.673)	1,97%
Instalaciones técnicas y maquinaria	(47.264)	(49.497)	(53.484)	2.233	-4,51%
Total	(455.179)	(455.051)	(478.160)	(128)	0,03%
<u>Provisiones</u>	(27.490)	(27.804)	(14.303)	314	-1,13%
Valor Neto Contable	393.610	436.016	603.499	(42.406)	-9,73%

Al 30 de junio de 2014 el número de máquinas ha variado de forma significativa (al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el número de máquinas ascendía a 51.664 y 54.010 respectivamente).

Los retiros de “Máquinas de ocio” corresponden principalmente a España como consecuencia de la reducción en el parque de máquinas durante 2014, en Uruguay, por el cambio de método de consolidación y en Argentina por la devaluación del peso argentino frente al euro.

Las adiciones de “Maquinas recreativos y deportivas” son fundamentalmente en España, por la constitución de sociedades de Apuestas deportivas.

El epígrafe de “Equipos de procesos de información” se reduce principalmente por el cierre de salas en México, el cambio de método de consolidación en Uruguay y la depreciación del peso argentino frente al euro.

A 30 de junio de 2014 dentro del epígrafe “Provisiones” se recoge, principalmente, por importe de 13.012 miles de euros la minoración del valor del inmovilizado material en Colombia registrada a cierre del ejercicio 2009.

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

Propiedad de Inversión Centro Banamex	Junio 2014	Diciembre 2013
Coste	98.984	97.317
Amortización Acumulada	(26.527)	(25.088)
Valor Neto Contable	<u>72.457</u>	<u>72.229</u>

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

	Junio 2014			Diciembre 2013		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	53.449	(31.431)	22.018	63.273	(34.708)	28.565
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.734	(9.573)	1.161	10.534	(9.218)	1.316
Equipo para proceso de información	1.346	(665)	681	1.346	(497)	849
Elementos de transporte	432	(392)	40	178	(146)	32
Total	<u>65.961</u>	<u>(42.061)</u>	<u>23.900</u>	<u>75.331</u>	<u>(44.569)</u>	<u>30.762</u>

No existen al 30 de junio de 2014 compromisos significativos de compra o venta de activos tangibles.

7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2014 y 2013, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes (expresados en miles de euros):

Concepto	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2013	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2014
Préstamos y cuentas a cobrar	17.346	1.645	(2.013)	(525)	16.453
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	5.387	1.518	(475)	52	6.482
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
	22.733	3.163	(2.488)	(473)	22.935

Al 30 de junio de 2014 el movimiento más significativo en “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento” se produce en Codere, S.A, por la inversión en Bonos Uruguayos.

Se considera que el descuento de flujos de efectivo de los activos financieros no corrientes al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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 (en miles de euros):

Tipo	Sociedad	Miles de euros	
		Junio 2014	Diciembre 2013
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	2.611	1.818
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	238	282
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia, S.p.A.	2.642	2.457
Créditos a largo plazo	Codere Madrid, S.A.	363	839
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	582	558
Créditos a largo plazo	Codere S.A.	2.149	2.366
Créditos a largo plazo	Codere Mexico, S.A.	624	1.439
Otros préstamos menores a terceros		7.244	7.587
		16.453	17.346

La variación más significativa se produce en el Grupo México por la reclasificación a corto plazo de parte de los Depósitos en Garantía y el incremento principalmente se produce en Hípica de Panamá.

El detalle de “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento” es el siguiente (expresado en miles de euros):

Tipo de inversión	Miles de euros	
	Junio 2014	Diciembre 2013
Depósitos Hopper	2.918	2.686
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	2.050	2.413
Contratos de arras	32	39
Otros	1.482	249
	6.482	5.387

8. FONDO DE COMERCIO

El movimiento por Unidad Generadora de Efectivo al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2013	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2014
España	21.864	-	(2.446)	-	19.418
Argentina	26.845	-	-	(5.146)	21.699
Italia	50.879	-	(60)	-	50.819
Panamá	25.478	-	-	248	25.726
México	82.483	-	-	1.229	83.712
	207.549	-	(2.506)	(3.669)	201.374

El detalle del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2014 detallado por unidades generadoras de indicando su coste y pérdidas por deterioro, es el siguiente:

Miles de euros					
Pérdidas por Deterioro					
	Coste	2012 y años anteriores	2013	2014	Valor neto
España	23.533	(4.115)	-	-	19.418
Argentina	21.699	-	-	-	21.699
Italia	112.012	(45.193)	(16.000)	-	50.819
Panamá	25.726	-	-	-	25.726
México	108.042	-	(24.330)	-	83.712
	291.012	(49.308)	(40.330)	-	201.374

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 al 30 de junio de 2014 y 2013.

Como consecuencia del análisis de deterioro realizado al cierre de estos seis primeros meses de 2014, el Grupo no ha registrado una minoración de sus activos.

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 2014. Asimismo no se han producido cambios significativos en la composición de los principales accionistas.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. con porcentajes superiores al 3% es el siguiente:

	Participación	
	%	%
	Junio 2014	Diciembre 2013
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 2014, miembros de la alta dirección no vendieron en el mercado acciones de la Sociedad.

Durante el primer semestre de 2014 bajo el contrato de liquidez firmado en enero de 2009 con Credit Agricole Cheuvreux, S.A. se realizaron adquisiciones por importe de 80 miles de euros (92 miles de títulos) y enajenaciones por importe de 79 miles de euros (81 miles de títulos). Al 30 de junio de 2014, Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. tiene una posición de 202.321 acciones por cuenta de Codere. S.A.

	Nº Títulos	Miles de euros
Valor en libros a 31 de diciembre de 2013	191.345	132
Adquisición	92.100	80
Retiro	(81.124)	(79)
Ajuste por método de valoración FIFO	-	12
Variación de valor	-	6
Valor en libros a 30 de junio de 2014	202.321	151

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

Codere, S.A., 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 2014 y 2013 es el siguiente (expresado en miles de euros):

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2013	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2014
Provisiones para impuestos	16.373	111	(143)	59	16.400
Premios de jubilación	7.713	1.075	(626)	52	8.214
Otras provisiones	24.266	1.646	(4.660)	(842)	20.410
	48.352	2.832	(5.429)	(731)	45.024

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 13.771 y 864, respectivamente al 30 de junio de 2014.

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.

a) Otras Provisiones

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se recogen en este epígrafe 12.467 y 12.368 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 2014 se incluyen 1.292 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 periodos.

11. PROVISIONES CORRIENTES

No hay cambios significativos en las provisiones en el primer semestre de 2014.

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 diciembre 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 (expresado en miles de euros):

	Miles de euros	
	Junio 2014	Diciembre 2013
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. y por Hipica Rioplatense Uruguay, S.A.	-	978.044
Deudas con entidades de crédito	41.434	102.739
Otras deudas	53.649	50.070
Acreedores por arrendamiento financiero	3.990	7.076
Total	99.073	1.137.929

a.1) Deudas a largo plazo con entidades de crédito

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

			Miles de euros	
	Tipo de interés medio efectivo	Vencimiento	Junio 2014	Diciembre 2013
Grupo España	3,22%	2015-2026	1.394	1.051
Grupo Italia	3,67%	2015-2017	1.284	1.451
Grupo ICELA	TIIIE + 2,27%	2015	-	55.365
Grupo Panamá	Libor 3M + 3,50% (Floor 6,75%)	2016	5.258	7.281
Grupo Colombia	DTF TA + 5,05%	2017	2.154	2.068
Uruguay (CN)	8,35%	2016-2023	31.344	35.523
			41.434	102.739

La principal variación se produce en el Grupo Icela por la reclasificación a corto plazo de la deuda con el Banco Inbursa.

a.2) Otras deudas

Los importes registrados como “Otras deudas a largo plazo”, que al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 53.649 y a 50.070 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, 7.484 miles de euros en junio de 2014 y 5.790 miles de euros en diciembre de 2013.
- Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se incluyen 30.310 y 24.739 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.
- Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 este epígrafe incluye 12.555 y 12.896 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 al 30 de junio de 2014 y al 31 diciembre de 2013 ascienden a 3.990 y 7.076 miles de euros, respectivamente. De

estos importes, al 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, 2.583 y 5.772 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 (ver Nota 2h).

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 2014(*)	Saldo a Diciembre 2013
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	333.361	332.536
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.032	165.048
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	160.420	160.636
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	100.000	Euros	10,71%	15.06.15	97.701	96.523
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	226.005	Dólares	10,20%	15.02.19	214.544	211.881
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	20.000	Dólares	4,90%	28.11.21	-	6.539
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	10.000	Dólares	6,40%	28.11.17	-	1.740
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	4.000	Dólares	4,02%	28.11.22	-	1.262
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	8.000	Dólares	5,02%	28.11.18	-	1.879
Total					971.058	978.044

(*) En el epígrafe "Bonos y otros valores negociables a corto plazo, se incluyen 84.891 miles de euros que corresponde al cupón vencido no pagado, no incluidos en esta tabla.

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 semianualmente 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.L.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.	Parisiene S.R.L.
Codere Internacional, S.L.U. (Sólo SFA)	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Codere Italia S.p.A.	Promojuegos de México, S.A. (Sólo SFA y EUR Bond)
Codere México S.A.	Recreativos Mae, S.L. (Sólo SFA)
Codere Network S.p.A.	Vegas S.R.L.

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.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 84.890 y 41.452 miles de euros, respectivamente, al final de cada semestre. El aumento se debe a que, a 30 de junio de 2014, 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 2014	Diciembre 2013
Préstamos a corto plazo	80.118	26.482
Líneas de descuento y pólizas de crédito	95.000	95.000
Intereses devengados	395	872
Total deuda con entidades de crédito	175.513	122.354
Total disponible	-	-
Total límite	175.513	122.354

Préstamos a corto plazo

Al 30 de junio de 2014, incluye principalmente las deudas con entidades de créditos a corto plazo, del Grupo ICELA, por importe de 67.448 miles de euros, de Uruguay, por importe de 4.653 miles de euros y de Panamá por importe de 4.181 miles de euros.

Líneas de descuentos y pólizas de crédito

Adicionalmente, en este apartado está incluida la línea de crédito dispuesta al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 en aproximadamente, 95 millones, en ambos periodos. 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, con opción a una extensión adicional del vencimiento hasta el 15 de abril de 2014 sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones ligadas a alcanzar un plan de reestructuración de deuda que sea aceptado por el 50% de los titulares de los bonos y que sea implementable antes del 15 de abril de 2014. Una vez transcurrido el periodo de extensión, las condiciones necesarias para una extensión adicional no se cumplieron, y llegado a su vencimiento, no ha sido satisfecho por Codere.

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

	Miles de euros	
	Junio 2014	Diciembre 2013
Hacienda pública acreedora	145.712	158.269
Aplazamiento de tasas	25.692	33.641
Remuneraciones pendientes de pago	22.133	23.207
Otras deudas	36.627	54.656
	230.164	269.773

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, Comunidad Valenciana 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 al 30 de junio de 2014 ascienden a 10.274 miles de euros (17.371 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
- Deudas por derechos de exclusividad y de proveedores de inmovilizado de las sociedades de máquinas españolas que al 30 de junio de 2014 ascienden a 3.881 miles de euros (3.765 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
- Efectos a pagar a corto plazo en las sociedades españolas por 1.107 miles de euros a 30 de junio de 2014 (2.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
- Deuda por la renovación de licencias de Argentina por 5.242 miles de euros (17.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
- Deudas pendientes de pago por adquisición de compañías en Italia por importe de 1.324 miles de euros a 30 de junio de 2014 (1.804 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
- Deuda por la adquisición de terminales de apuestas en España por importe de 1.977 miles de euros al 30 de junio de 2014 (2.552 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

b) 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, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 81.624 y 73.699 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 2014	Junio 2013
Resultado contable consolidado	(60.283)	(64.010)
Al tipo básico de impuesto al 30%	(18.085)	(19.203)
Diferencia en tipos en los distintos países	1.504	2.225
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	31.947	40.457
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	15.366	23.479

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS

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

A pesar de que Codere, S.A. no desarrolla actividad de juego, la sociedad tiene prestados avales propios de empresa operadora a sociedades del Grupo ante la exigencia, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la sociedad matriz.

El detalle de avales y garantías bancarias detallado por conceptos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

	Miles de Euros	
	Junio 2014	Diciembre 2013
Avales y cauciones		
Juego	81.393	114.018
No juego	77.493	78.175
	158.886	192.193

Dentro de los avales y garantías por juego, al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 las más significativas corresponden a Codere, S.A. que garantiza 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 al 30 de junio de 2014 de 19.858 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.

Por otra parte, Codere S.A. está garantizando con pólizas de caución el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Comisión Nacional de Juego para las licencias generales y singulares para el desarrollo de actividades de juego, por importe de 12.000 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 12.003 miles de euros al 31 de diciembre de 2013. Con fecha 25 de noviembre de 2013, se han obtenido pólizas de caución por valor de 12 millones de euros. Estas nuevas pólizas de caución, que se han hecho efectivas el 29 de enero de 2014, han sido remitidas a la Comunidad de Madrid para que se apliquen a sustituir las existentes que por el mismo importe se habían emitido en virtud de la línea de avales del crédito sénior. Cabe mencionar que estas nuevas pólizas de caución son externas al acuerdo de crédito sénior y por tanto no disfrutaban del paquete de garantías de éste.

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 6.787 miles de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.

Codere, S.A. 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.U. y Codere Internacional S.L.U.

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 2013.

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 2014	Diciembre 2013
Provisión por opciones	4.713	5.158
Otros activos financieros(opciones de compra-venta de participaciones)	-	5.327

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

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

- El valor razonable de la opción sobre la venta de acciones a diversos directivos de Codere se calcula teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.
- El valor de mercado de la opción de compra del 15,2% de Icela se calcula en función de la volatilidad de la acción de Codere y sus comparables, teniendo en cuenta los múltiplos a la fecha de valoración.

En líneas generales, las técnicas específicas de valoración de instrumentos financieros incluyen:

- Precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares.
- El valor actual de los futuros de moneda extranjera se determina usando los tipos de cambio a futuro a la fecha de balance, descontándose el importe resultante a su valor actual.

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 2014.

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

	Miles de euros	
	Junio 2014	Diciembre 2013
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	606.736	551.523
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	15.493	15.278
	622.229	566.801

16. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media aproximada, al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente, se desglosa del siguiente modo:

	Junio 2014		Junio 2013	
	Número de empleados		Número de empleados	
	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino
Administrativos	231	355	519	646
Alta Dirección	33	4	28	3
Directivos	86	23	107	28
Mandos intermedios	1.533	626	1.568	588
Operativos	6.817	4.783	8.751	6.326
Técnicos	1.268	551	1.421	465
	9.968	6.342	12.394	8.056

17. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Beneficio/Perdidas básico y diluido por acción.

Junio 2014			Junio 2013		
Pérdida del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción	Pérdida del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción
<u>(75.649)</u>	<u>54.885.731</u>	<u>(1,38)</u>	<u>(87.489)</u>	<u>54.869.505</u>	<u>(1,59)</u>

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

Junio 2014			Junio 2013		
Pérdida del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción	Pérdida del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción
<u>(64.676)</u>	<u>54.885.731</u>	<u>(1,18)</u>	<u>(74.745)</u>	<u>54.869.505</u>	<u>(1,36)</u>

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

Junio 2014			Junio 2013		
Pérdida del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción	Pérdida del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción
<u>(64.676)</u>	<u>54.885.731</u>	<u>(1,18)</u>	<u>(74.745)</u>	<u>54.869.505</u>	<u>(1,36)</u>

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.

Al 30 de junio de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 con un número promedio de acciones de 54.885.731 y 54.869.505, respectivamente.

18. PARTES RELACIONADAS

a) Partes Vinculadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, al 30 de junio de 2014 y 2013 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

<u>30 de Junio 2014</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Servicios prestados</u>
Encarnación Martínez Sampedro	507	-
Luis Javier Martínez Sampedro	1.016	-
Fernando Ors	152	-
Jaime Estalella	102	-
José Ramón Romero(*)	503	312
Pedro Vidal	152	-
Adolfo Carpena	102	-
	<u>2.534</u>	<u>312</u>

<u>30 de Junio 2013</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Servicios prestados</u>
Encarnación Martínez Sampedro	498	-
Luis Javier Martínez Sampedro	996	-
Robert Gray	2.163	29
Ricardo Moreno	499	-
Fernando Ors	149	-
Jaime Estalella	100	-
José Ramón Romero(*)	498	250
Pedro Vidal	150	-
Adolfo Carpena	100	-
	<u>5.153</u>	<u>279</u>

(*) 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 2014 y 2013 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, (expresado en miles de euros):

	Miles de euros	
	Junio 2014	Junio 2013
Retribución al Consejo de Administración	422	408
Prestaciones de servicios	312	279
Retribución fija y variable	873	873
	1.607	1.560

El total de las remuneraciones de los altos directivos del Grupo Codere es el siguiente, (expresado en miles de euros):

	Miles de euros	
	Junio 2014	Junio 2013
Total remuneración recibida	1.573	1.935

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 1.572 y 1.536 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

19. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS

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)

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2013, las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron beneficios por venta de activos (178 miles de euros), ingresos de explotación (727 miles de euros), pérdidas por baja o venta de inmovilizado (1.142 miles de euros) y gastos de explotación, principalmente por provisiones (3.881 miles de euros).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por compra de inmovilizado por 60.585 miles de euros, se recibieron 13.141 miles de euros en créditos a largo plazo (correspondientes a créditos a propietarios de hostelería en España por 1.387 miles de euros y a créditos a propietarios de hostelería en Italia por 11.754 miles de euros), se realizaron pagos por créditos a largo plazo por 12.370 miles de euros (correspondientes a pagos de créditos a propietarios de hostelería en España por 820 miles de euros e Italia por 11.550 miles de euros) y se efectuaron pagos por inversiones de operadoras de Italia (1.162 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 4.842 miles de euros (14.559 miles de euros de flujos negativos y 9.717 miles de euros de flujos positivos)

20. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

Acuerdos de no exigibilidad de obligaciones

El 6 de agosto de 2014, el Grupo ha suscrito un nuevo acuerdo de no exigibilidad de las obligaciones con sus acreedores, con duración hasta el 3 de septiembre de 2014. Este acuerdo garantiza la no ejecución de las garantías por parte de la mayor parte de los acreedores así como impide la ejecución de las garantías por parte de algún acreedor. Durante dicho plazo, las negociaciones se están llevando a cabo, a fin de llegar a un acuerdo sobre la estructura de capital de la Compañía que permita crear valor futuro.

El Grupo Codere, ante esta situación, ha decidido de no dotar de los fondos necesarios a Codere Finance Luxembourg, para satisfacer el pago de los cupones vencidos a la fecha de la publicación de las cuentas resumidas y consolidadas.

Resolución pendiente de la Corte dei Conti.

En relación con el proceso judicial existente entre el Tribunal de Cuentas de Italia y los concesionarios, el 9 de julio de 2014 se aplazó la nueva vista al 15 de octubre de 2014 (Ver Nota 2h) para los tres concesionarios que continúan en el proceso (Codere Network, HBG y BPlus).

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2014

Durante el primer semestre de 2014, los resultados del Grupo reflejan una reducción en Argentina, debido principalmente por la devaluación del peso argentino, parcialmente compensado por Italia, Uruguay y Cabeceras.

El número total de puestos de máquinas se redujo un 1,4% hasta 51.664 en el primer semestre de 2014 en comparación con los 52.410 del primer semestre de 2013. La reducción ha venido dada principalmente por la continuación en el proceso de racionalización en España (8,1%). El número total de salas de juego y de puntos de apuestas deportivas en el primer semestre de 2014 fue de 172 y 1.640, en comparación con los 173 y 1.354 con el primer semestre de 2013.

Resultados Financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Se redujeron en 117,9 millones de euro, un 15,2%, hasta los 656,6 millones de euros debido principalmente a la caída de ingresos en Argentina (71,4 millones de euros) causado por la depreciación del peso frente al euro, en México (38,5 millones de euros) como resultado del cierre de salas, la caída de la media diaria por máquina en el primer trimestre de 2014 y la depreciación del peso mexicano frente al euro, y en Panamá (4,8 millones de euros), parcialmente compensado por un incremento de 3,5 millones de euros en Uruguay por la apertura del Casino Hotel Carrasco desde Marzo del 2013.

Gastos de explotación

Se redujeron 136,3 millones de euros, un 17,8%, hasta los 631,3 millones de euros. Esta reducción ha sido muy significativa en Argentina (59,2 millones de euros) debido principalmente a la depreciación del peso argentino frente al euro, y en México (54,5 millones de euros) debido a que en el año 2013 se registró un deterioro de activos. Adicionalmente, la reducción de gastos en todas nuestras unidades de negocio ha sido consecuencia de las eficiencias implementadas durante los últimos doce meses.

Resultado por el alta o baja de activos

Se registró una pérdida de 3,1 millones de euros comparado con una pérdida de 1,0 millón de euro en el periodo comparable de 2013.

Resultado de explotación

Se incrementó en 16,3 millones de euros hasta los 22,2 millones de euros. El margen de explotación se incrementó hasta el 3,4%, frente al 0,8% del primer semestre de 2013.

EBITDA

Disminuyó en 17,0 millones de euros, un 15,7%, hasta los 91,6 millones de euros, debido principalmente al decrecimiento en Argentina (15,0 millones de euros) y México (12,0 millones de euros), parcialmente compensado por el incremento en Uruguay (5,2 millones de euros) e Italia (3,2 millones de euros). El margen EBITDA del primer semestre es del 14,0%, al igual que en el periodo comparable del 2013.

Gastos financieros

Se redujeron en 4,0 millones de euros, un 5,9%, hasta los 63,3 millones de euros. Esta reducción se atribuye principalmente a la reducción de carga financiera en Argentina, México y Panamá, parcialmente compensada por unos mayores costes asociados a la Línea Senior de Crédito, que incluyen los intereses de demora, y por los intereses generados por los cupones no pagados.

Ingresos financieros

Se vieron reducidos en 1,1 millones de euros, hasta los 0,9 millones de euros.

Impuestos sobre beneficios

Decrecieron en 7,6 millones de euros, un 33,0%, hasta los 15,4 millones de euros debido a la reducción en México por la supresión del Impuesto Fijo Mexicano (IETU) desde el 1 de enero del 2014 (5,2 millones de euros), y en Argentina por la devaluación del peso frente al euro.

Resultados atribuibles a socios externos

Se incrementaron en 3,2 millones de euros hasta una pérdida de 9,6 millones de euros, como resultado de unas menores pérdidas en el Casino Hotel Carrasco en Uruguay.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Resultó en una pérdida de 64,6 millones de euros en el primer semestre de 2014 frente a una pérdida de 74,7 millones de euros en el primer semestre de 2013.

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 2014 así como el informe de gestión consolidado intermedio correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 28 de agosto de 2014 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 28 de agosto de 2014

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: José María Lastras
Bermúdez

Juan Junquera Temprano