



CODERE, S.A. y Sociedades Dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2016**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	Junio 2016 (no auditado)	Diciembre 2015 (auditado)
Activos no corrientes		974.292	1.069.889
Activos Intangibles	5	372.012	413.045
Inmovilizado Material	6	294.543	318.460
Propiedad de Inversión	6	46.152	66.565
Fondo de Comercio	7	184.113	193.860
Inversión en Puesta en Equivalencia	8	15.168	11.607
Activos Financieros No Corrientes	8	21.493	21.405
Créditos a largo plazo		17.186	17.225
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		4.307	4.180
Activos por impuestos diferidos		40.811	44.947
Activos corrientes		580.764	371.155
Existencias		10.707	11.625
Deudores		173.441	188.346
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		46.017	40.273
Activos por impuestos corrientes		4.113	3.298
Deudores varios		27.976	42.125
Impuestos a cobrar devengados		95.335	102.650
Activos Financieros		56.139	42.750
Cartera de valores a corto plazo		-	2
Otros créditos e Inversiones		56.139	42.748
Ajustes por periodificación		19.639	18.108
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		320.838	110.326
TOTAL ACTIVO		1.555.056	1.441.044

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A: Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Junio 2016 (no auditado)	Diciembre 2015 (auditado)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	10	110.336	(609.658)
Capital suscrito		505.943	11.007
Prima de emisión		561.950	231.280
Reserva legal y resultados acumulados		427.235	(522.446)
Reservas de revalorización		3.830	3.881
Diferencias de conversión		(251.342)	(220.188)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		(1.137.280)	(113.192)
Participaciones no dominantes		(25.314)	(6.282)
Total Patrimonio Neto		85.022	(615.940)
Pasivos no corrientes		1.074.729	249.658
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		22	31
Provisiones no corrientes	11	29.939	32.341
Acreeedores a largo plazo	13	956.176	113.657
Deudas con entidades de crédito		59.273	76.375
Bonos emitidos		856.911	-
Otras deudas		39.992	37.282
Pasivos Impuestos diferidos		88.592	103.629
Pasivos corrientes		395.305	1.807.326
Provisiones y otros	12	8.592	9.429
Deudas con entidades de crédito	13	22.729	147.496
Bonos y otros valores negociables	13	8.269	1.276.209
Otras deudas no comerciales	13	231.663	235.326
Acreeedores comerciales		96.591	103.233
Pasivos por impuestos corrientes sobre beneficios	13	27.461	35.633
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.555.056	1.441.044

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Intermedias Resumidas Consolidadas para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2016 y 2015

(Miles de euros)

	Nota	Junio 2016 (no auditado)	Junio 2015 (no auditado)
Ingresos de Explotación	3	732.575	805.588
Importe neto de la cifra de negocios		728.917	801.315
Otros ingresos		3.658	4.273
Gastos de Explotación		(738.890)	(740.430)
Consumos y otros gastos externos		(22.369)	(24.078)
Gastos de personal		(117.603)	(135.209)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(50.894)	(62.970)
Variación de provisiones de tráfico		(6.657)	(382)
Otros gastos de explotación		(517.236)	(517.791)
Deterioro de valor de los activos	9	(24.131)	-
Resultado por baja o venta de activos		(1.451)	(270)
PÉRDIDA DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		(7.766)	64.888
Ingresos financieros		2.528	1.435
Gastos financieros	2.g	(1.112.153)	(72.836)
Diferencias de cambio netas		(13.715)	(23.192)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.131.106)	(29.705)
Impuesto sobre beneficios	14	(27.812)	(29.408)
Resultado del ejercicio de sociedades puestas en equivalencia		2.871	1.346
BENEFICIO / (PÉRDIDA) CONSOLIDADA DEL PERIODO		(1.156.047)	(57.767)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes		(18.767)	(9.051)
Propietarios de la Sociedad dominante		(1.137.280)	(48.716)
Beneficio/(Pérdida) básico y diluido por acción (en euros)	18	(0,95)	(1,05)
Beneficio/(Pérdida) básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (euros)	18	(0,93)	(0,89)

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado del Resultado Global Resumido Consolidado a 30 de junio de 2016 y 2015
(Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto)
(Miles de euros)

	<u>Junio 2016</u> <u>(no auditado)</u>	<u>Junio 2015</u> <u>(no auditado)</u>
Resultado del ejercicio	<u>(1.156.047)</u>	<u>(57.767)</u>
Diferencias de Conversión de moneda extranjera	<u>(30.071)</u>	<u>11.641</u>
Otro Resultado Global Consolidado	<u>(30.071)</u>	<u>11.641</u>
Resultado Integral del ejercicio	<u>(1.186.118)</u>	<u>(46.126)</u>
Atribuido a propietarios de la Sociedad Dominante	(1.168.434)	(39.839)
Atribuible a participaciones no dominantes	(17.684)	(6.287)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas Puesta en Equivalencia	Reservas de revalorización	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 2015 (auditado)	11.007	231.280	(526.447)	4.001	3.881	(220.188)	(113.192)	(609.658)	(6.282)	(615.940)
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	(1.137.280)	(1.137.280)	(18.767)	(1.156.047)
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(31.154)	-	(31.154)	1.083	(30.071)
Total Resultado Global Consolidado	-	-	-	-	-	(31.154)	(1.137.280)	(1.168.434)	(17.684)	(1.186.118)
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	51	-	(51)	-	-	-	-	-
Ampliación de capital (Nota 10 y 2.g)	494.936	330.670	1.054.296	-	-	-	-	1.879.902	-	1.879.902
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por acciones propias	-	-	74	-	-	-	-	74	-	74
Adquisición de Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	8.464	-	-	-	-	8.464	-	8.464
Resultado acciones propias	-	-	(12)	-	-	-	-	(12)	-	(12)
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.348)	(1.348)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(115.908)	2.716	-	-	113.192	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	494.936	330.670	946.965	2.716	(51)	-	113.192	1.888.428	(1.348)	1.887.080
SALDO a 30 de Junio de 2016 (no auditado)	505.943	561.950	420.518	6.717	3.830	(251.342)	(1.137.280)	110.336	(25.314)	85.022

(*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales españolas y argentinas. Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas Puesta en Equivalencia	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto	
SALDO a 31 de Diciembre de 2014 (auditado)	11.007	231.280	(354.053)	3.303	4.060	(171.722)	(173.005)	(449.130)	17.280	(431.850)
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(48.716)	(48.716)	(9.051)	(57.767)	
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	-	-	8.877	-	8.877	2.764	11.641	
Total Resultado Global Consolidado	-	-	-	-	8.877	(48.716)	(39.839)	(6.287)	(46.126)	
Reversión Reservas de Revalorización	-	(77)	-	77	-	-	-	-	-	
Variación del Perímetro y Combinación de Negocios (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reservas por acciones propias	-	(70)	-	-	-	-	(70)	-	(70)	
Adquisición de Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Provisión para opciones	-	1.119	-	-	-	-	1.119	-	1.119	
Resultado acciones propias	-	(12)	-	-	-	-	(12)	-	(12)	
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	(2.372)	(2.372)	
Transferencia a resultados acumulados	-	(173.005)	-	-	-	173.005	-	-	-	
Total movimientos en patrimonio	-	(172.044)	-	77	-	173.005	1.038	(2.372)	(1.334)	
SALDO a 30 de Junio de 2015 (no auditado)	11.007	231.280	(526.097)	3.303	4.137	(162.845)	(487.931)	8.621	(479.310)	

(*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales del Grupo españolas y argentinas. Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Miles de euros)

	Junio 2016 (no auditado)	Junio 2015 (no auditado)
Resultado consolidado antes de impuestos	(1.131.106)	(29.705)
Resultados financieros netos	1.123.340	94.593
Beneficio de explotación	(7.766)	64.888
Gastos que no representan movimientos de tesorería	84.294	65.856
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	50.894	62.970
Deterioro del valor de los activos	24.131	-
Otros gastos de gestión corriente	9.269	2.886
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(203)	(197)
Variación del capital circulante	5.144	4.339
Existencias	918	(1.159)
Deudores	14.920	(1.960)
Cuentas a pagar	(13.773)	7.479
Otros	3.079	(21)
Pagos por impuesto sobre beneficios	(26.875)	(21.081)
TESORERÍA PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	54.594	113.805
Pagos por compras de inmovilizado	(36.115)	(29.908)
Pagos por créditos a largo plazo	(11.060)	(10.409)
Cobros por créditos a largo plazo	10.267	9.942
Pagos por inversiones	(799)	(2.093)
Pagos por otros activos financieros	(14.572)	(8.920)
Cobro de intereses financieros	887	741
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(51.392)	(40.647)
Emisión de Bonos	385.627	-
Reembolsos de la Deuda senior Codere	(130.000)	-
Variación de la deuda financiera	(130.000)	-
Ingresos por créditos bancarios	920	-
Devolución y amortización de créditos bancarios	(9.158)	(11.164)
Variación de otros créditos bancarios	(8.238)	(11.164)
Pago de dividendos	(1.383)	(2.375)
Pagos por otras deudas financieras	(17.322)	-
Reembolsos de otras deudas financieras	(6.172)	(5.379)
Variación de otras deudas financieras	(23.494)	(5.379)
Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos	(833)	(4.817)
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio	-	123
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio	-	(14)
Inversión neta en acciones propias	-	109
Pago de gastos financieros	(10.132)	(15.174)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	211.547	(38.800)
VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	214.749	34.358
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	110.326	86.672
Efecto de la variación de tipo de cambio en efectivo y equivalente de efectivo	(4.237)	(542)
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	320.838	120.488
Variación neta en la situación de Tesorería (Nota 20)	214.749	34.358

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

La sociedad y sus sociedades dependientes (en adelante el "Grupo Codere" o el "Grupo") tienen como actividad principal el desarrollo de operaciones encuadradas en el sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, casas de apuestas, salas de bingo, casinos e hipódromos en España, Italia y Latinoamérica (Argentina, Brasil, Colombia, México, Panamá y Uruguay).

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

a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, sobre "Estados Financieros Intermedios" y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Tal como establece la mencionada NIC 34, los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera para unas cuentas anuales y deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas de Codere S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2015 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 25 de febrero de 2016.

a.1) Empresa en funcionamiento

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 el Grupo ha tenido resultados negativos por importe de 1.156.047 miles de euros como consecuencia del impacto contable de la ampliación de capital por compensación de créditos y la restructuración llevada a cabo tal y como se describe en la nota 2.g (en el mismo periodo del ejercicio 2015 tuvo resultados negativos de 57.767 miles de euros).

Los Administradores han preparado estos estados financieros intermedios resumidos consolidados atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas futuras del negocio de la Sociedad, una vez tomadas las acciones necesarias según se describe en la Nota 2.g, permitirán la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios.

b) Políticas contables

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

Estos estados financieros intermedios resumidos 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 consolidados hasta el 30 de junio de 2016 son consistentes con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y han sido aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo.

Las normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor durante el ejercicio 2016 son las siguientes:

Normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de:
NIIF 11 (Modificación)	Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
NIC 27 (Modificación)	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
NIC 19 (Modificación)	Planes de aportación definida: Aportaciones a los empleados	1 de febrero de 2015
NIC 1 (Modificación)	Iniciativa sobre información a revelar	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38 (Modificación)	Aclaraciones de los métodos aceptables de amortización	1 de enero de 2016
Proyecto de mejoras – Ciclo 2010 - 2012		Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de:
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de febrero de 2015
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de febrero de 2015
NIIF 8	Segmentos de explotación	1 de febrero de 2015
NIIF 11	Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de febrero de 2015
NIC 16	Inmovilizado material	1 de febrero de 2015
NIC 38	Inmovilizado intangible	1 de febrero de 2015
NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de febrero de 2015
Proyecto de mejoras – Ciclo 2012 - 2014		Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de:
NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 de enero de 2016
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de enero de 2016
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2016
NIC 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2016



Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio		Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de:
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIC 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIC 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIC 10 y NIC 28 (Modificaciones)	Ventas o contribuciones de activos entre un inversor y su asociada o su negocio conjunto	Pospuesto indefinidamente
NIC12	Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
NIC 7 (Modificación)	Iniciativa sobre información a revelar	1 de enero de 2017
NIIF 2 (Modificación)	Clasificación y valoración de las transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018

Considerando los análisis realizados hasta la fecha, se estima que la aplicación de la mayoría de estas normas y enmiendas no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. No obstante, la NIIF 16 establece que las compañías deben reconocer en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de esta norma. Asimismo, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los activos financieros y transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2018.

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

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

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

No existen aspectos sustanciales a considerar distintos de los desglosados en las cuentas anuales consolidadas de Codere, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2015.

d) Comparación de la información

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se presentan en miles de euros. De conformidad con la NIC 34, el balance intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado del resultado global intermedio consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado y las notas condensadas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados presentan, además de las cifras correspondientes al periodo mencionado, las correspondientes al ejercicio anterior o periodo anterior intermedio, de acuerdo con lo establecido en la NIC 34.

e) Resultado por acción

El Grupo ha calculado el resultado por acción a 30 de junio de 2016 y 2015. La información sobre el beneficio/Pérdida diluido por acción coincide con el beneficio/pérdida por acción, al no existir a cierre de ambos periodos compromisos que afecten a dicho cálculo.

f) Estacionalidad

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

g) Sucesos significativos del periodo

Proceso de reestructuración financiera

Durante el mes de abril 2016 se ha completado el proceso de reestructuración financiera del Grupo Codere. A continuación se describen los principales aspectos:

Conclusión de la reestructuración

El 23 de diciembre de 2015 el "Scheme of Arrangement" (el Scheme) devino eficaz tras la presentación en el correspondiente Registro Mercantil de Inglaterra y Gales de la orden del Tribunal aprobando el Scheme.

El procedimiento del Scheme previsto en la Ley de Sociedades del Reino Unido tiene como finalidad obtener una autorización judicial favorable y vinculante para todos sus acreedores para implementar la Reestructuración.

Con fecha 29 de abril se han completado todos los pasos previstos en el Scheme, finalizando el proceso de Reestructuración de los bonos emitidos hasta dicha fecha:

- 760.000.000 de euros al 8,25% de interés con vencimiento en 2015.
- 300.000.000 de dólares americanos al 9,25% con vencimiento en 2019.

Emisión de nuevos bonos

Codere Finance 2 (Luxembourg) S.A., filial luxemburguesa de Codere, ha emitido (Nota 13):

- (a) bonos de segundo rango por importe de 218.940.000 dólares americanos (siendo el equivalente en dólares americanos a 200.000.000 de euros) (los "**Nuevos Bonos en Efectivo**");
- (b) bonos de segundo rango por importe de 164.205.000 dólares americanos (siendo el equivalente en dólares americanos a 150.000.000 de euros) (los "**Nuevos Bonos Canjeables de Segundo Rango**"); y
- (c) bonos de tercer rango por importe de 355.778.000 dólares americanos (siendo el equivalente en dólares americanos a 325.000.000 de euros) (los "**Nuevos Bonos de Tercer Rango**"),

Los Nuevos Bonos tienen un plazo de vencimiento de cinco años y tres meses. Los Nuevos Bonos en Efectivo y los Nuevos Bonos Canjeables de Segundo Rango devengan un tipo de interés del 5,50% anual en efectivo y 3,5% PIK. Los Nuevos Bonos de Tercer Rango devengan un tipo de interés del 9% PIK. Los Nuevos Bonos de Segundo Rango son considerados como deuda senior con respecto a los Nuevos Bonos de Tercer Rango. Las obligaciones bajo los Nuevos Bonos están garantizadas por garantías personales y reales otorgadas por compañías del grupo Codere.

El tipo de cambio aplicado para determinar el equivalente en dólares americanos de los importes en euros incluidos en la presente comunicación ha sido el tipo de cambio (*spot*) euro/dólar publicado por Thomson Reuters a las 17 horas de Londres del 10 de diciembre de 2015, siendo 1 euro = 1,0947 dólares americanos.

Canje de los Bonos Existentes

Se ha acordado con los tenedores de los Bonos Existentes (los "**Acreeedores del Scheme**") el canje de:

- (a) el equivalente en dólares americanos a 475.000.000 de euros de Bonos Existentes (519.982.500 dólares americanos) por los Nuevos Bonos Canjeables de Segundo Rango y los Nuevos Bonos de Tercer Rango; y
- (b) el importe restante de Bonos Existentes por nuevas acciones emitidas por Codere.

Obtención de nuevos Fondos

El grupo Codere ha obtenido fondos por importe de 437.800.000 de dólares americanos (siendo el equivalente en dólares americanos a 400.000.000 de euros) mediante la emisión de:

- a) bonos de segundo rango por importe de 218.940.000 (siendo el equivalente en dólares americanos a 200.000.000 de euros) (los "**Nuevos Bonos en Efectivo**")
- b) nuevos bonos senior privados por importe de 218.940.000 dólares americanos (siendo el equivalente en dólares americanos a 200.000.000 de euros), emitidos por New Codere Finance (los "**Nuevos Bonos Senior Privados**"). Los Nuevos Bonos Senior Privados tienen un vencimiento de cinco años desde su emisión y devengan un tipo de interés equivalente a Euribor (sujeto a un mínimo del 1%) más el 7% anual en efectivo. Los Nuevos Bonos Senior Privados son considerados como deuda *senior* con respecto a los Nuevos Bonos. Las obligaciones bajo los Nuevos Bonos Senior Privados están garantizadas por garantías personales y reales otorgadas por compañías del grupo Codere.

Emisión de nuevas acciones y redistribución de las acciones de Codere

El 6 de abril de 2016, Codere ha ampliado capital mediante la emisión de 2.474.678.091 acciones nuevas con prima de emisión, cada una de ellas con un valor nominal de 20 céntimos de euro (las "**Acciones de Codere**").

De conformidad con los términos del Scheme, los Acreeedores del Scheme acordaron que las Acciones de Codere que les correspondieran a cada uno de éstos como consecuencia del canje por Bonos Existentes, fueran redistribuidas del modo que se indica a continuación:

- (a) 61,311% a los Comparadores de los Nuevos Bonos en Efectivo;
- (b) 4,007% a los Acreeedores del Scheme tenedores de los Nuevos Bonos de Segundo Rango;
- (c) 2,004% a los Acreeedores del Scheme tenedores de los Nuevos Bonos de Tercer Rango;
- (d) 19,614% a los Acreeedores del Scheme (las "**Acciones Reservadas**") (con carácter previo a la venta de determinadas Acciones de Codere a los Ejecutivos Clave);
- (e) 10,018% a las Entidades Aseguradoras de los Nuevos Bonos en Efectivo;
- (f) 1,002% a las Entidades Aseguradoras de los Nuevos Bonos Senior Privados; y
- (g) 2,044% al Coordinador Global.

Las Acciones de Codere se pueden negociar libremente, sujetas a las restricciones recogidas en el acuerdo de accionistas otorgado el 6 de abril 2016 (el "**Acuerdo de Accionistas**"). Las acciones existentes en el momento de la ampliación de capital han pasado a representar el 2,176 % del total capital social de Codere tras la ampliación y las mismas no están afectadas por el Acuerdo de Accionistas.

Acciones entregadas a los Ejecutivos Clave

Para preservar el valor de los Nuevos Bonos emitidos bajo la Reestructuración y para maximizar la creación de valor futuro en el capital social de Codere, los Acreedores del Scheme consideraron de gran importancia que los dos ejecutivos clave (José Antonio Martínez Sampedro y Javier Martínez Sampedro) (los "**Ejecutivos Clave**") invirtieran en las acciones de Codere una vez reestructurada la sociedad a fin de alinear de forma permanente sus intereses económicos y, de este modo, continuar su permanencia en el accionariado con la finalidad de salvaguardar las relaciones institucionales y gubernamentales que se consideran necesarias para conservar de manera exitosa las actividades reguladas del Grupo Codere. Por ello, de acuerdo con el Scheme y como condición a la Reestructuración, los Acreedores del Scheme vendieron, y los Ejecutivos Clave adquirieron, las Acciones Reservadas.

Reestructuración societaria

De acuerdo con la Reestructuración

- (a) Codere ha transferido todos sus activos y pasivos a una filial española de nueva creación denominada Codere Newco, S.A. ("**Codere Newco**") en contraprestación por la totalidad de las acciones de Codere Newco de acuerdo con el artículo 72 de la Ley sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles.
- (b) Codere Luxembourg 2 S.à r.l. ("**Luxco 2**") se constituyó como una filial de Codere íntegramente participada mediante un intercambio de acciones, de tal forma que Codere recibió las acciones de Luxco 2 a cambio de transferirle todas sus acciones de Codere Newco; y
- (c) Codere Luxembourg 1 S.à r.l. ("**Luxco 1**") se constituyó como una filial de Codere íntegramente participada mediante un intercambio de acciones, de tal forma que Codere recibió las acciones de Luxco 1 a cambio de transferirle todas sus acciones de Luxco 2.

Renuncias y nombramientos de Consejeros

Según los términos de la Reestructuración:

- (a) con fecha 28 de abril de 2016 las siguientes partes han dimitido como consejeros del Consejo de Administración de Codere:
 - (i) Encarnación Martínez Sampedro;
 - (ii) José Ramón Romero Rodríguez;
 - (iii) José Ignacio Cases Méndez;
 - (iv) Juan Junquera Temprano;
 - (v) Eugenio Vela Sastre; y
 - (vi) Juan José Zornoza Pérez.
- (b) en la misma fecha, las siguientes partes han sido nombradas como consejeros del Consejo de Administración de Codere:
 - (i) Manuel Martínez-Fidalgo Vázquez;
 - (ii) Norman Raúl Sorensen Valdez;
 - (iii) Matthew Turner;
 - (iv) David Anthony Reganato; y
 - (v) Timothy Lavelle.

Repago del contrato de financiación Senior existente

El contrato de crédito senior de fecha 19 de octubre de 2007 (tal y como haya sido modificado y reformulado en cada momento) suscrito por, entre otros, Codere, como prestatario y las entidades prestamistas bajo el mismo, ha sido repagado (o en un caso, las letras de crédito emitidas conforme al mismo, han sido garantizadas mediante un depósito en efectivo) en su totalidad y las garantías personales y reales otorgadas en garantía de sus obligaciones han sido canceladas.

Impacto contable de la capitalización por compensación de créditos

El 6 de abril de 2016 se ha producido la ampliación de capital por compensación de créditos. La ampliación ha supuesto, desde un punto de vista mercantil, un incremento del importe de capital social de 494.935.618,20 euros y de la prima de emisión de 330.670.249,07 euros.

Las Normas Internacionales de Contabilidad exigen, para este tipo de operaciones, determinar el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos (que representan el 97,78% del total de las acciones de Codere), registrando la diferencia entre dicho valor razonable y el valor del pasivos financiero cancelado (825,6 millones de euros) en la cuenta de resultados del periodo.

Desde un punto de vista contable y para reflejar la capitalización en los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2016, el Grupo Codere ha decidido aplicar estrictamente los niveles de jerarquía de valor razonable incluidos en la NIIF 13 "*Medición de Valor Razonable*" que establece como Nivel 1 de jerarquía de valor razonable a los "*precios cotizados en mercados activos.....*".

En consecuencia, se ha tomado como referencia el precio de cotización en el mercado continuo a la fecha de capitalización que, el 6 de abril de 2016, asciende a 0,76 euros por acción. Esto supone que, aplicando dicho importe al número total de acciones emitidas por Codere (2.473.554.898 acciones, que corresponde al 97,78% del capital), el valor a contabilizar como incremento de capital en el balance de la compañía asciende a 1.879,9 millones de euros. Dado que el valor en balance del pasivo financiero cancelado asciende a 825,6 millones de euros, la diferencia (en este caso una pérdida), debe ser registrada como gasto financiero de 1.054,3 millones de euros en la cuenta de resultados del periodo.

Se podía considerar que esta contabilización puede no reflejar apropiadamente la realidad económica de la transacción. Esto se debe, entre otras razones, a que el apunte en fondos propios resultante puede no reflejar el valor de la aportación al capital realmente realizada que, en principio, sería aproximadamente equivalente al valor de mercado de la deuda cancelada en la fecha de cancelación (tal y como reconoce el propio CINIIF 19 que es la norma que regula la aplicación de capital por compensación de préstamos). De hecho, la contabilización realizada otorgaría a la deuda cancelada un valor muy superior a su nominal, lo cual no es coherente con el hecho de que es una deuda impagada a su vencimiento.

A continuación se desglosan los posibles métodos de aproximación al valor razonable de las acciones de Codere:

- Precio de cotización del mercado continuo a fecha de capitalización
- Valoración, con el apoyo del asesor externo, utilizando los métodos aceptados de Flujos de Caja y de Comparables.
- Precio de negociación en mercados secundarios.

Desde un punto de vista de valor razonable, el trabajo realizado cuestiona el uso del valor de cotización en base a diferentes criterios. En primer lugar, el ya mencionado de divergencia significativa entre el valor nominal de la deuda emitida, que en esencia su cancelación es el motivo de la ampliación de capital y, además, es el valor aportado a la empresa en el proceso de capitalización, y el valor resultante según cotización del valor del instrumento de patrimonio emitido. En segundo lugar la existencia de información de mercado adicional relativa a los precios de transacción (cotizaciones) de las nuevas acciones emitidas que se intercambian a través de agentes especializados (dadas las restricciones al intercambio resultantes del acuerdo de accionistas al que dichas nuevas acciones están sujetas). En tercer lugar, el propio comportamiento de la acción en el periodo analizado tanto en términos de volatilidad versus comparables, inestabilidad de volúmenes transaccionados y escasa liquidez post-reestructuración, diferencias muy significativas entre los precios por acción mínimos y máximos en los últimos 6 y 12 meses. En cuarto lugar, la propia situación de "distress" financiero y la subjetividad en la determinación del precio que ella conlleva, reforzada por la falta de cobertura de la compañía por parte de analistas financieros. Finalmente, el propio análisis realizado por la compañía, asesorada por expertos independientes, utilizando métodos comúnmente aceptados para la valoración de negocios (descuento de flujos futuros de caja y comparables), pondría en duda la cotización en el mercado continuo como representativa del valor razonable.

En consecuencia, el Grupo ha explorado los potenciales argumentos que NIIF 13 ofrece para no utilizar un input de Nivel 1 (en este caso el valor de cotización en un mercado activo) para la contabilización de la transacción. Entre otros, se han evaluado la equivalencia de la Unidad de Cuenta para la valoración (una única acción que cotiza frente al conjunto de acciones por el 97,78% de la compañía) o el de potenciales ajustes al valor determinado por un input de jerarquía de Nivel 1, así como los ejemplos aportados por la norma para el cuestionamiento de la razonabilidad de este valor en este caso.

El análisis realizado comentado anteriormente, si bien refuerza el cuestionamiento de que el valor de cotización pudiera no representar adecuadamente la realidad económica de la transacción, no proporciona una interpretación incuestionable de los párrafos de la NIIF 13 que permita descartar o ajustar el input de Nivel 1, tal y como se entiende propugna el texto de la norma.

En base a lo anterior y, pese a que el Grupo Codere considera que pudiera no reflejar adecuadamente la realidad económica de la capitalización, se ha considerado desde una perspectiva de estricta interpretación de la norma contable que la referencia del valor razonable del 97,78% de las acciones emitidas por Codere es el precio de cotización en el mercado continuo. Por ello, se ha registrado una pérdida en el epígrafe de Gastos Financieros de la cuentas de resultados a 30 de junio de 2016 de 1.054,3 millones de euros.

El ajuste al valor razonable de las acciones se ha registrado en el epígrafe de "Resultados Acumulados", manteniendo los aumentos en los epígrafes de capital social (494.936 miles de euros) y prima de emisión (330.670 miles de euros) de acuerdo con los importes escriturados.

Es importante resaltar que el efecto en Patrimonio Neto no varía en función de la opción seleccionada (precio de cotización o flujos de caja y comparables) para la aproximación al valor razonable de las acciones de Codere, S.A.



3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

El Grupo gestiona sus operaciones conforme a sus líneas de actividad y controla los resultados operativos de las máquinas recreativas, salas de bingo, salas de apuestas, casinos y los gastos de cabecera de forma independiente. No obstante, en ocasiones varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma línea de actividad, ya que en los bingos y en los casinos también hay instaladas máquinas recreativas.

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

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

- España: Operaciones de máquinas recreativas, operación de sala de bingo, operaciones de juego online, operaciones de salas de apuestas y máquinas SST en hostelería.
- Italia: Operaciones de máquinas recreativas, operadores de red de máquinas recreativas y operaciones de salas de bingo.
- México: Operaciones de salas de bingo, incluyendo terminales electrónicos de bingos y máquinas recreativas. También se operan agencias de apuestas, además del Hipódromo Las Américas y el edificio de convenciones Centro Banamex.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo con máquinas recreativas.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Uruguay: Operaciones del Hotel Casino Carrasco y participaciones en HRU.
- Panamá: Operaciones de hipódromo, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas.
- Cabeceras: Servicios de gestión y apoyo a las operaciones.

a) Segmentos operativos

Los cuadros siguientes detallan cierta información de las cuentas de resultados intermedias resumidas y consolidadas en relación con los segmentos operativos del Grupo para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, expresados en miles de euros.

Cuenta de Resultados a Junio 2016	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación	83.933	162.268	255.088	12.044	164.487	7.605	775	46.367	8	-	732.575
Ingresos de clientes externos	-	-	-	-	-	-	-	-	17.246	(17.246)	-
Ingresos intersegmentos	83.933	162.268	255.088	12.044	164.487	7.605	775	46.367	17.254	(17.246)	732.575
Gastos de explotación	(9.336)	(20.109)	(5.038)	(1.480)	(8.294)	(1.137)	(219)	(4.772)	(509)	-	(50.894)
Depreciación y amortización	(568)	-	-	2	(533)	(5.558)	-	-	-	-	(6.657)
Variación en operaciones de tráfico	(68.513)	(113.105)	(192.380)	(8.951)	(152.342)	(40.071)	(2.254)	(38.531)	(65.192)	-	(681.339)
Otros gastos de explotación	(78.417)	(133.214)	(197.418)	(10.429)	(161.169)	(46.766)	(2.473)	(43.303)	(65.701)	-	(738.890)
Resultado por baja o venta de activos	(360)	(756)	1	40	(376)	-	-	-	-	-	(1.451)
Gastos intersegmentos	387	(5.899)	(9.053)	(621)	(516)	(46)	-	(1.498)	-	17.246	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	5.543	22.399	48.618	1.034	2.426	(39.207)	(1.698)	1.566	(48.447)	-	(7.766)
Ingresos financieros externos	54	598	1.307	50	25	2	-	58	434	-	2.528
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	28.106	(28.106)	-
Gastos financieros externos	(1.091)	(2.164)	(1.219)	(181)	(351)	(1.442)	26	(204)	(1.105.039)	-	(1.111.665)
Gastos financieros intersegmentos	651	(22.426)	125	69	(3.182)	(743)	(2.042)	(558)	-	28.106	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	-	-	-	-	(22)	-	-	-	(466)	-	(488)
Diferencias de Cambio netas	(2)	(12.406)	(192)	(103)	-	(1.169)	390	(206)	(27)	-	(13.715)
RESULTADOS FINANCIEROS	(388)	(36.398)	21	(165)	(3.530)	(3.352)	(1.626)	(910)	(1.076.992)	-	(1.123.340)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	5.155	(13.999)	48.639	869	(1.104)	(42.559)	(3.324)	656	(1.125.439)	-	(1.131.106)
Impuestos sobre beneficios	(3.411)	(6.403)	(16.888)	(364)	(490)	(2)	(288)	(538)	572	-	(27.812)
Puesta en equivalencia	-	2	-	-	(82)	2.951	-	-	-	-	2.871
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.744	(20.400)	31.751	505	(1.676)	(39.610)	(3.612)	118	(1.124.867)	-	(1.156.047)
RESULTADO CONSOLIDADO	369	(8.209)	548	44	(98)	(11.168)	-	(253)	-	-	(18.767)
Atribuible a:	1.375	(12.191)	31.203	461	(1.578)	(28.442)	(3.612)	371	(1.124.867)	-	(1.137.280)
Socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad dominante	1.744	(20.400)	31.751	505	(1.676)	(39.610)	(3.612)	118	(1.124.867)	-	(1.156.047)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	1.744	(20.400)	31.751	505	(1.676)	(39.610)	(3.612)	118	(1.124.867)	-	(1.156.047)
Datos no auditados											

(*) 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 2015	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación	74.873	183.268	326.613	15.017	137.081	14.721	1.246	52.760	9	-	805.588
Ingresos de clientes externos	-	-	-	-	-	-	-	-	20.325	(20.325)	-
Ingresos interseguimientos	74.873	183.268	326.613	15.017	137.081	14.721	1.246	52.760	20.334	(20.325)	805.588
Gastos de explotación	(9.582)	(26.662)	(8.230)	(1.960)	(7.778)	(1.488)	(248)	(6.399)	(623)	-	(62.970)
Depreciación y amortización	(21)	(1)	-	(25)	-	(249)	-	-	(86)	-	(382)
Variación en operaciones de tráfico	(63.190)	(129.235)	(246.529)	(10.944)	(126.239)	(14.261)	(1.846)	(43.779)	(41.055)	-	(677.078)
Otros gastos de explotación	(72.793)	(155.898)	(254.759)	(12.929)	(134.017)	(15.998)	(2.094)	(50.178)	(41.764)	-	(740.430)
Resultado por baja o venta de activos	(272)	53	(3)	(3)	(39)	-	-	(6)	-	-	(270)
Gastos interseguimientos	(1.005)	(5.184)	(11.464)	(482)	(622)	(30)	-	(1.539)	-	20.325	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	803	22.239	60.387	1.603	2.403	(1.307)	(848)	1.037	(21.430)	-	64.888
Ingresos financieros externos	105	628	2	36	(65)	3	1	69	656	-	1.435
Ingresos financieros interseguimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	27.105	(27.105)	-
Gastos financieros externos	(1.112)	(2.926)	(1.570)	(122)	(356)	(1.614)	(18)	(385)	(57.355)	-	(65.458)
Gastos financieros interseguimientos	(67)	(21.651)	123	71	(3.059)	(128)	(2.034)	(360)	-	27.105	-
Variación de Provisiones de Inversión Financiera	(32)	-	-	1	(7)	-	-	-	(7.340)	-	(7.378)
Diferencias de Cambio netas	(0)	(8.206)	(395)	121	-	(4.376)	(79)	605	(10.859)	-	(23.192)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.106)	(32.157)	(1.840)	107	(3.487)	(6.115)	(2.130)	(71)	(47.793)	-	(94.593)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(303)	(9.918)	58.547	1.710	(1.084)	(7.422)	(2.978)	966	(69.223)	-	(29.705)
Impuestos sobre beneficios	(279)	(4.328)	(21.497)	(451)	(2.227)	(1)	(287)	(399)	61	-	(29.408)
Puesta en equivalencia	-	(21)	-	-	(94)	1.461	-	-	-	-	1.346
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(582)	(14.267)	37.050	1.259	(3.405)	(5.962)	(3.265)	567	(69.162)	-	(57.767)
RESULTADO CONSOLIDADO											
Atribuible a:											
Socios externos	475	(8.399)	781	5	335	(1.988)	-	(280)	-	-	(9.051)
Accionistas de la Sociedad dominante	(1.057)	(5.868)	36.269	1.254	(3.740)	(3.994)	(3.265)	847	(69.162)	-	(48.716)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(582)	(14.267)	37.050	1.259	(3.405)	(5.962)	(3.265)	567	(69.162)	-	(57.767)
Datos no auditados											

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

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

Balance a 31 de Diciembre de 2015
(Auditado)

	<u>España</u>	<u>México</u>	<u>Argentina</u>	<u>Colombia</u>	<u>Italia</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Brasil</u>	<u>Panamá</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Total</u>
Activos intangibles	37.986	251.901	56.659	85	45.074	28	688	18.316	2.308	413.045
Inmovilizado material	48.802	164.334	32.495	13.836	17.973	26.629	687	13.142	562	318.460
Propiedad de Inversión	1.958	64.607	-	-	-	-	-	-	-	66.565
Fondo de comercio de consolidación	21.478	78.691	17.026	-	44.392	-	-	32.273	-	193.860
Inversión en Puesta en Equivalencia	-	(105)	-	-	(205)	11.917	-	-	-	11.607
Activos financieros no corrientes	4.559	1.860	2.053	23	6.940	-	-	3.135	2.835	21.405
Impuestos diferidos de activo	8.231	16.074	2.255	677	9.667	-	-	611	7.432	44.947
Activos corrientes	22.486	147.793	37.242	6.237	65.983	15.420	680	20.045	55.269	371.155
TOTAL ACTIVO	145.500	725.155	147.730	20.858	189.824	53.994	2.055	87.522	68.406	1.441.044
Ingreso diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	31	31
Provisiones	623	16.525	4.885	88	9.089	-	-	1.131	-	32.341
Deudas a largo plazo	31.732	113.977	7.971	2.409	18.083	37.674	-	5.440	-	217.286
Pasivos corrientes	59.605	177.131	54.983	5.544	45.832	12.150	3.255	21.384	1.427.442	1.807.326
TOTAL PASIVO	91.960	307.633	67.839	8.041	73.004	49.824	3.255	27.955	1.427.473	2.056.984

4. VARIACIONES DEL PERÍMETRO Y COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

a) Variación del Perímetro en la consolidación

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

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

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

- El 8 de enero de 2015 se ha inscrito ante la autoridad competente argentina, la unión temporal de empresas (UTE) entre la sociedad argentina del Grupo Bingos del Oeste, S.A. con la sociedad Bingos del Puente, S.A. para la explotación comercial de una sala en la provincia de Buenos Aires. Bingos del Puente, S.A. aportará el contrato de ubicación del inmueble donde de explotará la sala de juego y Bingos del Oeste, S.A. aportará la autorización para la explotación de la sala, la operación y administración de la sala de Bingos. Inicialmente, se acordó que la participación de los beneficios de la UTE se distribuyera en un 43% para Bingos del Puente, S.A. y un 57% para Bingos del Oeste, S.A. Como consecuencia de que las inversiones realizadas en la sala en el ejercicio 2015 han sido satisfechas en su integridad por Bingos del Oeste, S.A., ésta ha incrementado su participación en los beneficios hasta el 92% a 31 de diciembre de 2015, que se reducirá posteriormente con los futuros beneficios de la UTE. La UTE se ha considerado una operación conjunta. A fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas, la UTE no ha recibido las autorizaciones para comenzar sus operaciones.
- El 23 de enero de 2015 se ha ampliado la participación en Carrasco Nobile, S.A. del 51% al 73,7%.
- El 26 de marzo de 2015, se ha adquirido en Brasil, la sociedad Simulcasting Brasil Som e Imagen Ltda.
- El 6 de junio de 2015, se ha constituido la sociedad Codere Navarra S.A.

b) Combinación de Negocios

b.1) Ejercicio 2016

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

b.2) Ejercicio 2015

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

5. ACTIVOS INTANGIBLES

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

<i>Coste</i>	Saldo a Junio 2016 (No auditado)	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)	Saldo a Junio 2015 (No auditado)	Variación absoluta (06.16/12.15)	Variación porcentual (06.16/12.15)
Licencias	282.934	312.932	364.294	(29.998)	(9,59)%
Marcas	31.460	34.177	36.715	(2.717)	(7,95)%
Derechos	210.608	210.507	202.785	101	0,05%
Aplicaciones informáticas	38.639	37.812	37.971	827	2,19%
Otro Inmovilizado Intangible	19.899	21.953	21.567	(2.054)	(9,36)%
Total	583.540	617.381	663.332	(33.841)	(5,48)%
Amortización Acumulada					
Licencias	(69.392)	(65.217)	(46.005)	(4.175)	6,40%
Derechos	(101.678)	(99.750)	(109.693)	(1.928)	1,93%
Aplicaciones informáticas	(31.143)	(30.169)	(29.407)	(974)	3,23%
Otro Inmovilizado Intangible	(3.873)	(3.804)	(7.086)	(69)	1,81%
Total	(206.086)	(198.940)	(192.191)	(7.146)	3,59%
Provisiones	(5.442)	(5.396)	(5.395)	(46)	0,85%
Valor neto contable	372.012	413.045	465.746	(41.033)	(9,93)%

La disminución de las "Licencias" se debe fundamentalmente a la depreciación del peso argentino por importe de 10.344 respecto al euro y el peso mexicano con respecto al euro, por importe de 19.673 miles de euros.

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compra o venta de activos intangibles.

6. INMOVILIZADO MATERIAL Y PROPIEDAD DE INVERSIÓN

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

Coste	Saldo a Junio 2016 (No auditado)	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)	Saldo a Junio 2015 (No auditado)	Variación absoluta (06.16/12.15)	Variación porcentual (06.16/12.15)
Máquinas de ocio	212.850	203.697	233.152	9.153	4,49%
Máquinas recreativas y deportivas	23.863	24.014	24.630	(151)	(0,63)%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	89.368	92.261	88.914	(2.893)	(3,14)%
Equipos para el proceso de información	38.589	37.833	38.455	756	2,00%
Anticipos e inmovilizado en curso	8.132	6.995	7.481	1.137	16,26%
Elementos de transporte	3.837	3.957	4.330	(120)	(3,04)%
Terrenos	11.895	12.133	12.911	(238)	(1,96)%
Construcciones	192.996	192.067	208.106	929	0,48%
Reformas de locales arrendados	214.643	222.264	232.247	(7.621)	(3,43)%
Instalaciones técnicas y maquinaria	57.284	57.889	66.862	(605)	(1,04)%
Total	853.457	853.110	917.088	347	0,04%
Amortización Acumulada					
Máquinas de ocio	(140.273)	(143.239)	(159.250)	2.966	(2,07)%
Máquinas recreativas y deportivas	(18.025)	(17.484)	(16.720)	(541)	3,09%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(66.005)	(65.961)	(60.432)	(44)	0,07%
Equipos para el proceso de información	(31.157)	(30.804)	(31.330)	(353)	1,15%
Elementos de transporte	(3.106)	(3.178)	(3.591)	72	(2,27)%
Construcciones	(84.896)	(84.706)	(86.119)	(190)	0,22%
Reformas en locales arrendados	(113.212)	(110.050)	(109.409)	(3.162)	2,87%
Instalaciones técnicas y maquinaria	(44.554)	(45.073)	(53.040)	519	(1,15)%
Total	(501.228)	(500.495)	(519.891)	(733)	0,15%
Provisiones	(57.686)	(34.155)	(38.988)	(23.532)	68,90%
Valor neto contable	294.543	318.460	358.209	(23.918)	(7,51)%

El incremento de "Máquinas de ocio" se debe fundamentalmente a la adquisición de máquinas en España y Argentina por importe de 3.714 y 3.952 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente se ha incrementado en México por traspaso de inmovilizado en curso por importe de 3.285 miles de euros

La disminución de "Reformas en Locales arrendados", se debe, fundamentalmente, a la depreciación del peso argentino y mexicano respecto al euro por importes de 1.272 y 6.361 miles de euros respectivamente.

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 dentro del epígrafe "Provisiones" se recoge, principalmente, en el Hotel Casino Carrasco de Uruguay 42.407 y 18.322 por el deterioro de activos (ver Nota 9) y en Colombia 8.149 miles de euros, en ambos periodos, por la minoración del valor del inmovilizado material.

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

	Miles de euros	
	Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Propiedad de Inversión		
Coste	71.778	95.450
Amortización Acumulada	(25.626)	(28.885)
Valor neto contable	46.152	66.565

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

	Miles de euros					
	Junio 2016 (No auditado)			Diciembre 2015 (Auditado)		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	10.246	(2.793)	7.453	5.243	(2.618)	2.625
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.644	(9.611)	33	10.036	(9.794)	242
Equipo para proceso de información	1.176	(813)	363	1.690	(1.219)	471
Elementos de transporte	190	(75)	115	339	(207)	132
	21.256	(13.292)	7.963	17.308	(13.838)	3.470

No existen a 30 de junio de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 compromisos significativos de compra o venta de activos tangibles.

7. FONDO DE COMERCIO

El movimiento por Unidad Generadora de Efectivo a 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2016 (No auditado)
España	21.477	-	-	-	21.477
Argentina	17.032	-	-	(2.496)	14.536
Italia	44.391	-	-	-	44.391
Panamá	32.271	-	-	(623)	31.648
México	78.689	-	-	(6.628)	72.061
	193.860	-	-	(9.747)	184.113



Miles de euros					
	Saldo a Diciembre 2014 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2015 (No auditado)
España	21.477	-	-	-	21.477
Argentina	23.244	-	-	616	23.860
Italia	50.819	-	-	-	50.819
Panamá	28.938	-	-	2.461	31.399
México	83.083	-	-	1.757	84.840
	207.561	-	-	4.834	212.395

El detalle del fondo de comercio de consolidación a 30 de junio de 2016 y 2015 detallado por unidades generadoras de efectivo indicando su coste y pérdidas por deterioro, es el siguiente:

Miles de euros				
Pérdidas por deterioro				
Coste	2014 y años anteriores	2015 (Auditado)	Junio 2016 (No auditado)	Valor neto
España	100.805	(79.328)	-	21.477
Argentina	14.536	-	-	14.536
Italia	113.525	(61.193)	(7.941)	44.391
Panamá	31.648	-	-	31.648
México	96.391	(24.330)	-	72.061
	356.905	(164.851)	(7.941)	-
				184.113

Miles de euros				
Pérdidas por Deterioro				
Coste	2013 y años anteriores	2014 (Auditado)	Junio 2015 (No auditado)	Valor neto
España	100.804	(79.327)	-	21.477
Argentina	23.860	-	-	23.860
Italia	112.012	(61.193)	-	50.819
Panamá	31.399	-	-	31.399
México	109.170	(24.330)	-	84.840
	377.245	(164.850)	-	-
				212.395

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

Para aquellas unidades generadoras de efectivo que no tienen como moneda funcional el euro, el valor se ha calculado en moneda local y se ha convertido a euros al tipo de cambio vigente a 30 de junio de 2016 y 2015.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no se han puesto de manifiesto indicios de deterioro, o cambios en las hipótesis del test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2015.

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2016 y 2015, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes:

2016		Miles de euros				
Concepto	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2016 (No auditado)
Préstamos y cuentas a cobrar	17.225	4.837	(4.386)	-	(491)	17.186
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4.180	1.121	(993)	-	-	4.307
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
	21.405	5.958	(5.379)	-	(491)	21.493

2016		Miles de euros				
Concepto	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2016 (No auditado)
Inversiones en puesta en equivalencia	11.607	3.975	-	-	(414)	15.168
	11.607	3.975	-	-	(414)	15.168

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

2015		Miles de euros				
Concepto	Saldo a Diciembre 2014 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2015 (No auditado)
Préstamos y cuentas a cobrar	18.091	2.898	(903)	-	452	20.538
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	6.184	443	(159)	-	199	6.667
Otros activos financieros	1.441	-	(1.522)	-	81	-
	25.716	3.341	(2.584)	-	732	27.205

		Miles de euros				
Concepto	Saldo a Diciembre 2014 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a Junio 2015 (No auditado)
Inversiones en puesta en equivalencia	12.415	1.436	-	-	(367)	13.484
	12.415	1.436	-	-	(367)	13.484

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

Se considera que el descuento de flujos de efectivo de los activos financieros no corrientes a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, utilizando un tipo de interés de mercado, se aproxima a su valor en libros. Por ello la diferencia entre el valor contable y valor razonable de los mismos no es significativa.

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

Tipo	Sociedad Titular	Miles de euros	
		Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	582	585
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	2.542	2.549
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia	2.913	2.913
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	931	559
Créditos a largo plazo	Codere S.A.	-	1.852
Créditos a largo plazo	Codere Newco S.A.	1.297	-
Créditos a largo plazo	Grupo México	1.033	1.861
Otros préstamos menores a terceros		7.888	6.906
		17.186	17.225

El principal incremento se produce en Codere Newco, S.A. por la reclasificación a corto plazo de parte del préstamo concedido a S.E.V.A y en México por la minoración de depósitos en garantía.

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

Tipo de inversión	Miles de euros	
	Saldo a Junio 2016 (No auditado)	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)
Depósitos Hopper	2.992	2.833
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	241	241
Otros	1.074	1.106
	4.307	4.180

9. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Tal y como se describe en la Nota 7, el Grupo ha revisado posibles indicios de deterioro en las distintas unidades generadoras de efectivo sin que éstos se hayan puesto de manifiesto salvo por la unidad generadora de efectivo de Uruguay (Carrasco Nobile).

Como consecuencia de la evaluación de dichos indicios que puedan haber deteriorado el valor de los activos al cierre del primer semestre de 2016, el Grupo ha registrado una minoración de sus activos en la unidad de Carrasco Nobile (Uruguay). El importe total en conjunto ha sido de 24.131 miles de euros. Este deterioro resulta fundamentalmente de una evolución del negocio muy por debajo de lo esperado, esencialmente en el negocio VIP de mesas, el principal negocio de la unidad, lo que ha llevado a su cierre temporal con el consiguiente impacto en los flujos de efectivo futuros.

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

Proyección de los flujos de efectivo de la unidad de Uruguay

La estimación de los flujos de efectivo futuros se ha desarrollado utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado ha sido de cinco años. A partir de entonces, se ha estimado un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. La proyección explícita toma en consideración los recientes pronósticos financieros elaborados por la gerencia para los próximos cinco años, reflejando las evoluciones que razonablemente cabe esperar según las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo, de acuerdo con sus características distintivas y su dinámica competitiva propia. Respecto a las inversiones de capital, se han incluido las necesarias para mantener el negocio en sus condiciones actuales (capex de mantenimiento).

La tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo corresponde al coste promedio ponderado del capital, en moneda local. El coste promedio ponderado del capital considera tanto el coste del capital propio como el coste del capital de terceros, ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital objetivo definida. El coste del capital propio depende de la prima por riesgo de mercado y del riesgo particular del país, incluido su riesgo cambiario. La tasa de descuento utilizada, por razón de factibilidad práctica, es una tasa después de impuestos. Asimismo, los flujos de efectivo descontados también incluyen los efectos impositivos. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo del valor terminal es equivalente a la variación anual del índice de precios al consumidor que contemplan las proyecciones macroeconómicas, en el largo plazo; es decir que no se contempla crecimiento en términos reales. Las proyecciones de los flujos de efectivo se desarrollan en la moneda local correspondiente y el valor presente neto de los mismos se convierte a euros al tipo de cambio vigente a 30 de junio de 2016.

Hipótesis clave utilizadas en el test de deterioro de Uruguay

Las hipótesis operativas más relevantes para las operaciones de juego, en general, son las relacionadas con la capacidad de juego instalada (número de salas, casinos, hipódromos o agencias de apuestas, parque instalado de máquinas recreativas, aforo de bingo, mesas de juego, etc) así como la recaudación media diaria bien sea por máquina, por aforo, por mesa o por asistente a las salas de juego. La evolución de estas variables determina una cierta variación de los ingresos durante el periodo de proyección. También resultan relevantes los niveles de eficiencia y de apalancamiento operativo logrados que se reflejan fundamentalmente en el margen de EBITDA. A continuación se consigna el valor de los activos operativos netos registrados para Carrasco a 30 de junio de 2016, así como las hipótesis clave utilizadas en el cálculo de su valor en uso y la pérdida por deterioro determinada. Las hipótesis clave comprenden la tasa de descuento después de impuestos y la tasa de crecimiento vegetativo utilizada para la estimación del valor terminal:

Unidad generadora de efectivo	Valor de activos operativos netos ⁽¹⁾ a 30.06.2016 (en miles de €)	Pérdida / reversión de activos a 30.06.2016 (en miles de €)	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal	Tasa de descuento después de impuestos
Uruguay Carrasco	25,070	24,131	5.0%	14.4%

(1) Incluye el valor neto, de los activos intangibles y del inmovilizado material y ciertas partidas operativas del capital circulante, todo antes de pérdidas por deterioro del periodo.

10. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

El 6 de abril de 2016, Codere ha ampliado capital por compensación de créditos por un importe de 494.935.618,20 euros, mediante la emisión de 2.474.678.091 acciones nuevas con prima de emisión, cada una de ellas con un valor nominal de 0,2 euros con un aumento de prima de emisión de 330.670.249,07 euros (Nota 2.g).

La anterior ampliación de capital ha supuesto aumentar el capital social hasta los 505.942.912,20 euros, representado por 2.529.714.561 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una. Las acciones del Grupo cotizan en la Bolsa de Madrid desde el 19 de octubre de 2007.

A 31 de diciembre de 2015, el capital escriturado de Codere, S.A. ascendía a 11.007.294 euros, representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. con porcentajes directos con variación superior al 3% es el siguiente:

	Participación (*)	
	%	%
	Junio 2016	Diciembre 2015
Silver Point Luxembourg Platform, S.A.R.L.	21,80%	-
Alden Global Opportunities Master Fund, L.P.	3,49%	-
ACPII Europe, S.A.R.L.	7,06%	-
Sothic Capital European Op.M.F, LTD	3,60%	-
M&G Debt Opportunities Fund Limited	4,%	-
D. Luis J. Martínez Sampedro	5,29%	-
Masampe Holding, B.V.	-	51,35%
Masampe S.L.	13,90%	-
D. José A. Martínez Sampedro	0,27%	12,42%
Otros accionistas	40,59%	36,23%
	100%	100%

(*) Se incluyen la participación directa superior al 3% al 30 de junio de 2016.

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

b) Reservas por Acciones Propias

A 30 de junio de 2016, el Grupo tiene 270.733 acciones en autocartera.

c) Reserva Legal

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

d) Restricciones a la libre distribución de dividendos

La Sociedad, como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance II, S.A. y Codere Luxembourg 2 S.A.R.L (Nota 13), tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos.

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

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

e) Resultados acumulados

Ver movimiento en el estado de cambios de Patrimonio Neto.

11. PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de las provisiones y su variación durante el primer semestre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Miles de euros					
	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2016 (No auditado)
Provisiones para impuestos	13.633	6	(1.316)	(1.112)	11.211
Premios de jubilación	9.979	1.273	(1.062)	(287)	9.903
Otras provisiones	8.729	4.442	(3.640)	(706)	8.825
	32.341	5.721	(6.018)	(2.105)	29.939

Miles de euros					
	Saldo a Diciembre 2014 (Auditado)	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo a Junio 2015 (No auditado)
Provisiones para impuestos	15.033	16	(1.154)	301	14.196
Premios de jubilación	6.204	897	(859)	105	6.347
Otras provisiones	12.228	3.205	(2.119)	226	13.540
	33.465	4.118	(4.132)	632	34.083



a) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen principalmente saldos asociados con riesgos de índole fiscal de sociedades del Grupo en México y en Argentina.

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

b) Premios de jubilación

En el epígrafe de Premios de jubilación se incluyen los importes que varias sociedades del Grupo devengan a favor de sus empleados de acuerdo con lo establecido en sus convenios colectivos.

c) Otras Provisiones

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 se recogen en este epígrafe 1.513 y 1.410 miles de euros registrados en la sociedad Codere Network, S.p.A. para hacer frente a posibles pasivos que pudieran surgir de las reclamaciones abiertas en Italia.

En el primer semestre de 2015 se incluyen 1.523 miles de euros correspondientes a la provisión por la inspección del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") relativa a los ejercicios 2002, 2003 y 2004. También se incluyen 475 miles de euros correspondientes al pago contingente registrado como consecuencia de la adquisición de Codere Apuestas España, S.L. por Codere, S.A.

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

12. PROVISIONES CORRIENTES

No hay cambios significativos en las provisiones en el primer semestre de 2016.

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

Para aquellos que aún siguen vinculados a la Sociedad, la provisión de la opción por autocartera recoge la actualización del valor de mercado de la opción put a cierre del ejercicio por todos aquellos créditos concedidos a los directivos que no se encuentren vencidos y por la valoración entre el precio de cierre de la acción de Codere y el precio de recompra establecido a 7,88 euros para aquellos créditos que a junio de 2016 se encuentran vencidos.

13. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Acreedores a largo plazo

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

	Miles de euros	
	Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Bonos emitidos por Codere Finance II, S.A. y por Codere Luxembourg 2 S.A.R.L	856.911	-
Deudas con entidades de crédito	59.273	76.375
Otras deudas	37.116	36.295
Acreedores por arrendamiento financiero	2.876	987
	956.176	113.657

a.1) Bonos emitidos a largo plazo

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

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

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

Adicionalmente, se han emitido nuevos bonos senior privados por importe de 218.940 miles de dólares americanos. Los Nuevos Bonos Senior Privados tienen un vencimiento de cinco años desde su emisión y devengan un tipo de interés equivalente a Euribor (sujeto a un mínimo del 1%) más el 7% anual en efectivo. Los Nuevos Bonos Senior Privados son considerados como deuda *senior* con respecto a los Nuevos Bonos. Las obligaciones bajo los Nuevos Bonos Senior Privados están garantizadas por garantías personales y reales otorgadas por compañías del Grupo Codere.

	Miles de euros					
	Nominal	Moneda del bono	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Saldo a Junio 2016 (No auditado)	Saldo a Diciembre 2015 (Auditado)
Bono emitido por Codere Finance II, S.A.	383.145	Dólares	9,51%	30.06.21	338.759	-
Bono emitido por Codere Finance II, S.A.	355.778	Dólares	9,21%	30.06.21	327.273	-
Bono emitido por Codere Luxembourg S.A.R.L	218.940	Dólares	9,84%	05.04.21	190.879	-
					856.911	-

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

- Alta Cordillera, S.A.
- Bingos Platenses, S.A.
- Codemática, S.R.L.
- Codere, S.A.
- Codere América, S.A.U.
- Codere Apuestas España, S.L.U.
- Codere Argentina, S.A.
- Codere Brasil, Ltda.
- Codere Colombia, S.A.
- Codere España, S.L.U.
- Codere Internacional Dos, S.A.U.
- Codere Internacional, S.L.U.
- Codere Italia, S.P.A.
- Codere Luxembourg 1, S.A.R.L.
- Codere México, S.A.
- Codere Newco, S.A.U.
- Codere Network, S.P.A.
- Codere Uruguay, S.A.
- Colonder, S.A.
- Iberargen, S.A.
- Interbas, S.A.
- Interjuegos, S.A.
- Intermar Bingos, S.A.
- Nididem, S.L.
- Operibérica S.A.

A 30 de junio de 2016 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 17.931 miles de euros, de los cuales 8.269 son a corto plazo. En abril de 2016, se ha reestructurado la deuda del grupo, cancelándose por ello los intereses de los bonos emitidos no abonados y vencidos (Nota 13 b.1).

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

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

Tipo de interés medio efectivo	Vencimiento	Miles de euros		
		Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)	
Grupo España	2,20%	2016-2026	1.327	1.020
Grupo Italia	3,40%	2016-2018	256	313
Grupo ICELA	TIE + 3,25%	2019	24.348	35.554
Grupo Colombia	IBR + 5,5%	2020	2.163	2.336
Uruguay (CN)	6,92%	2018-2023	31.179	37.152
			59.273	76.375

La principal variación se produce en el Grupo Icela por la disminución de la deuda con el Banco Inbursa y en Uruguay por la disminución de la deuda con el Banco BROU, Rospide y otros.

a.3) Otras deudas

Los importes registrados como "Otras deudas a largo plazo", que a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 37.116 y a 36.295 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, 7.496 miles de euros en junio de 2016 y 7.200 miles de euros en diciembre de 2015.

- A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, se incluyen 16.025 y 15.546 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la deuda a largo plazo por aplazamiento de tasas como consecuencia de la aprobación de dicho aplazamiento para un determinado número de máquinas en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Valenciana, Cataluña y Baleares. Los importes a corto plazo están registrados en el epígrafe "Otras deudas comerciales a corto plazo". El interés devengado por estas deudas es el establecido como tipo interés legal de dinero en España.
- A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 este epígrafe incluye 8.807 y 9.306 miles de euros respectivamente en concepto de deuda por la adquisición de licencias por parte de Codere Network, S.p.A para instalar y operar el tipo de máquinas VLT en Italia.

a.4) Deudas por arrendamientos financieros

El epígrafe "Otras deudas" incluye los importes a largo plazo en concepto de deudas por arrendamientos financieros. Los importes a pagar por arrendamientos financieros a 30 de junio de 2016 y a 31 diciembre de 2015 ascienden a 2.876 y 987 miles de euros, respectivamente. De estos importes, a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, 2.722 y 768 miles de euros, respectivamente, corresponden a la parte a pagar a largo plazo correspondiente a los arrendamientos financieros de máquinas recreativas en Argentina.

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.

f

Los detalles de la emisión total de bonos del Grupo a 31 de diciembre de 2015 se indican en la siguiente tabla:

	Miles de euros					Saldo a	Saldo a
	Nominal	Moneda del bono	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	-	335.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	-	165.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	-	160.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	100.000	Euros	10,71%	15.06.15	-	100.000	
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	300.000	Dólares	10,20%	15.02.19	-	275.559	
					-	1.035.559	

En este epígrafe se incluyen los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2015, 239.463 miles de euros.

Estos bonos junto con sus intereses devengados han sido refinanciados y capitalizados en el proceso de refinanciación del Grupo que se describe en la Nota 2.g).

b.2) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros	
	Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Préstamos a corto plazo	22.573	18.533
Líneas de descuento y pólizas de crédito	-	130.000
Intereses devengados	156	(1.037)
Total deuda con entidades de crédito	22.729	147.496
Total disponible	-	-
Total límite	22.729	147.496

Préstamos a corto plazo

A 30 de junio de 2016, incluye principalmente las deudas con entidades de créditos a corto plazo, del Grupo ICELA, por importe de 10.075 miles de euros, de Uruguay, por importe de 8.348 miles de euros y de Panamá por importe de 2.660 miles de euros.

Líneas de descuentos y pólizas de crédito

Adicionalmente, en este apartado está incluida la línea de crédito dispuesta a 31 de diciembre de 2015 en 130 millones. A 30 de Junio de 2016 se ha cancelado con motivo de la reestructuración de la deuda.

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

	Miles de euros	
	Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Hacienda pública acreedora	169.011	180.939
Aplazamiento de tasas	27.582	33.644
Remuneraciones pendientes de pago	16.862	19.326
Otras deudas	44.669	37.050
	258.124	270.959

b.3.1) Hacienda pública acreedora

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

b.3.2) Aplazamiento de tasas

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

b.3.3) Otras deudas

En este epígrafe se recogen:

- Los importes a corto plazo del arrendamiento financiero de máquinas recreativas que a 30 de junio de 2016 ascienden a 3.982 miles de euros (1.533 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- Deudas por derechos de exclusividad y de proveedores de inmovilizado de las sociedades de máquinas españolas que a 30 de junio de 2016 ascienden a 3.242 miles de euros (2.911 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- Efectos a pagar a corto plazo en las sociedades españolas por 2.556 miles de euros a 30 de junio de 2016 (2.911 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- Deudas pendientes de pago por adquisición de compañías en Italia por importe de 2.971 miles de euros a 30 de junio de 2016 (2.042 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- Deuda por la adquisición de terminales de apuestas en España por importe de 2.604 miles de euros a 30 de junio de 2016 (1.475 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- Deudas por proveedores de inmovilizado en México por importe de 17.479 miles de euros a 30 de junio de 2016 (14.004 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

c) Préstamos garantizados por el Grupo.

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, tal como se indica en la Nota 13, a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 57.273 y 57.937 miles de euros, respectivamente.

14. 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 2016 (No auditado)	Junio 2015 (No auditado)
Resultado consolidado antes de impuesto	(1.131.106)	(29.705)
Al tipo básico de impuesto al 25%	(282.776)	(8.317)
Diferencia en tipos en los distintos países	(2.432)	(2.927)
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	313.020	40.652
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	27.812	29.408

15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS

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

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

El detalle de avales y garantías por conceptos a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avalés y garantías	Miles de Euros	
	Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Juego	102.556	88.559
No juego	65.744	66.684
	168.300	155.243

Dentro de los avales y garantías por juego, a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 las más significativas corresponden a las pólizas de caución que garantizan el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dello Stato (AAMS) de la concesión administrativa a Codere Network, S.p.A. por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia, por importe a 30 de junio de 2016 de 27.830 miles de euros, versus 25.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2015. Cabe mencionar que estas pólizas de caución son externas a acuerdos de crédito sénior y por tanto no disfrutan del paquete de garantías de éste.

Además, Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de Apuestas Deportivas por importe de 12.003 miles de euros a 30 de junio de 2016 y el mismo importe a 31 de diciembre de 2015. Cabe mencionar que estas pólizas de caución son externas a acuerdos de crédito sénior y por tanto no disfrutan del paquete de garantías de éste.

Existen otras garantías no bancarias contragarantizadas por Codere, S.A., emitidas por Afianzadora Aserta S.A. de C.V. en México, fianzas a favor de la Tesorería Federal Mexicana por los juicios sobre intereses fiscales del Grupo Codere México, por 32.035 miles de euros equivalentes a 30 de junio de 2016, versus 34.957 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A. entre las que destacan, las garantías que Generali ha emitido en Italia sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 4.939 miles de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.

También existen otras garantías no bancarias contragarantizadas por Codere, S.A., utilizadas para garantizar el aplazamiento de tasas fiscales de juego en España, por 21.990 miles de euros a 30 de junio de 2016, versus 20.098 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

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

16. OBJETIVOS Y POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información sobre riesgo financieros y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Codere por lo que deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015.

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 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Provisión por opciones	(3.193)	(3.433)

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 2016.

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

	Miles de euros	
	Junio 2016 (No auditado)	Diciembre 2015 (Auditado)
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	-	759.745
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	19.114	19.491
Bono emitido por Codere Finance II, S.A.	650.954	-
Bono emitido por Codere Luxembourg 2 S.A.R.L	197.208	-
	867.276	779.236

17. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media aproximada, a 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente, se desglosa del siguiente modo:

	Junio 2016(No auditado)		Junio 2015(No auditado)	
	Número de empleados		Número de empleados	
	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino
Administrativos	314	414	319	432
Alta Dirección	34	2	32	1
Directivos	76	14	84	14
Mandos intermedios	1.633	735	1.621	693
Operativos	4.877	3.676	5.596	4.135
Técnicos	1.189	434	1.299	548
	8.123	5.275	8.951	5.823

18. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Beneficio/Perdidas básico y diluido por acción:

Junio 2016 (No auditado)			Junio 2015 (No auditado)		
Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción (€)	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción (€)
(1.156.047)	1.217.178.115	(0,95)	(57.767)	54.886.946	(1,05)

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

Junio 2016 (No auditado)			Junio 2015 (No auditado)		
Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción (€)	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción (€)
(1.137.280)	1.217.178.115	(0,93)	(48.716)	54.886.946	(0,89)

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

Junio 2016 (No auditado)			Junio 2015 (No auditado)		
Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción (€)	Pérdida del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción (€)
(1.137.280)	1.217.178.115	(0,93)	(48.716)	54.886.946	(0,89)

X

El beneficio diluido por acción se calcula ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales diluidas. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubieran puesto en circulación durante el propio periodo.

A 30 de junio de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 con un número promedio de acciones de 1.217.178.115 y 54.886.946 respectivamente.

19. PARTES RELACIONADAS

a) Partes Vinculadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, a 30 de junio de 2016 y 2015 son las siguientes:

30 de Junio 2016 (No auditado)	Naturaleza de la vinculación	Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	526	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	1.055	-
Fernando Ors	Directivo	14	-
José Ramón Romero(*)	Consejero	-	250
Adolfo Carpena	Directivo	9	-
		1.604	250

30 de Junio 2015 (No auditado)	Naturaleza de la vinculación	Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	517	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	1.036	-
Fernando Ors	Directivo	156	-
José Ramón Romero(*)	Consejero	-	251
Adolfo Carpena	Directivo	104	-
		1.813	251

(*) 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 periodos terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 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:

(Datos no auditados)

	Miles de euros	
	Junio 2016	Junio 2015
Retribución al Consejo de Administración	301	309
Prestaciones de servicios	250	251
Retribución fija y variable	886	886
	1.437	1.446

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

(Datos no auditados)

	Miles de euros	
	Junio 2016	Junio 2015
Total remuneración recibida	<u>2.225</u>	<u>1.557</u>

Asimismo varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos asciende a 1.256 y 1.189 miles de euros a 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente.

20. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS

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

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por compra de inmovilizado por 33.217 miles de euros, se recibieron 10.267 miles de euros en créditos a largo plazo (correspondientes a créditos a propietarios de hostelería en España por 1.038 miles de euros y a créditos a propietarios de hostelería en Italia por 9.229 miles de euros), se realizaron pagos por créditos a largo plazo por 11.060 miles de euros, (correspondientes a pagos de créditos a propietarios de hostelería en España por 1.550 miles de euros e Italia por 9.510 miles de euros).

Dentro del epígrafe "Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos" se registran aplicaciones de fondos de 833 miles de euros, (7.018 miles de euros de flujos negativos y 6.185 miles de euros de flujos positivos).

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

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

Dentro del epígrafe "Otros flujos de efectivo por impacto de tipos de cambio en cobros y pagos" se registran aplicaciones de fondos de 4.817 miles de euros, (13.650 miles de euros de flujos negativos y 8.833 miles de euros de flujos positivos).

21. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

Ninguno



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio a 30 de junio de 2016

Resultados Financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación fueron inferiores en el primer semestre de 2016 en €73 millones de euros (un 9,1%), hasta los €733 millones de euros debido principalmente a menores ingresos en Argentina (€71,5 millones de euros) y México (€21,0 millones de euros) causados por la depreciación del peso argentino y mexicano frente al euro, un 63% y un 19% respectivamente. Esta tendencia fue parcialmente compensada por unos mayores ingresos en Italia (€27,4 millones de euros) y en España (€9,1 millones de euros).

Gastos de explotación

Los gastos de explotación (excluyendo depreciaciones y amortizaciones) aumentaron €10,5 millones de euros (un 1,6%) hasta los €688 millones de euros. Este aumento se debe principalmente a los costes de reestructuración financiera del Grupo. Este aumento está compensado con la reducción muy significativa en Argentina y México debido en parte a la depreciación del peso argentino y mexicano frente al euro junto con los esfuerzos de reingeniería de procesos desplegados en ambos negocios, así como en otros negocios como Panamá y Colombia.

Resultado por el alta o baja de activos

Se registró una pérdida de €1,5 millones de euros comparado con una pérdida de €0,3mm en el periodo comparable de 2015, debido a pérdidas en México (€0,8 millones de euros) e Italia (€0,4 millones de euros).

Resultado de explotación

El resultado de explotación decreció en €72,7 millones de euros hasta una pérdida de €7,8 millones de euros. El margen de explotación se redujo hasta -1,1% desde 8,1% en el primer semestre de 2015. Esta disminución se debe principalmente al deterioro de Carrasco y a los costes de reestructuración financiera.

Gastos financieros

Los gastos financieros, excluyendo el impacto de la capitalización (1.054,4 millones de euros) disminuyeron en €15 millones de euros hasta €72,9 millones de euros, como consecuencia de unos costes inferiores post-reestructuración y por el menor gasto por provisión de inversiones financieras.

Ingresos financieros

Se vieron incrementados en €1,1 millones de euros, hasta €2,5 millones de euros por mayores saldos de caja.

Impuestos sobre beneficios

Los impuestos sobre beneficios decrecieron en €1,6 millones de euros hasta €27,8 millones de euros, debido principalmente al menor beneficio antes de impuestos en Argentina por la devaluación del peso.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a los socios externos representan una menor pérdida para el Grupo Codere de €18,7 millones de euros en junio de 2016 comparado con una menor pérdida de €9,1 millones de euros en el mismo periodo de 2015, debido a los peores resultados registrados en Carrasco Nobile.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el **resultado atribuible a la sociedad dominante**, resultó en una pérdida de €1.137,3 millones de euros, frente a una pérdida de €48,7 millones de euros en el periodo comparable de 2015.

Autocartera

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