

Informe de Revisión Limitada

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
CODERE, S.A.,
por encargo de la Dirección

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de CODERE, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas condensadas, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

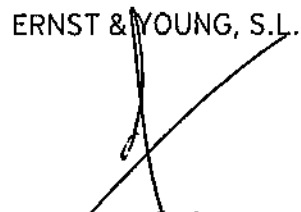
3. Tal y como se indica en la nota 2.a) adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

6. Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

ERNST & YOUNG, S.L.


Carlos Hidalgo Andrés

27 de agosto de 2008

CODERE, S.A. y Sociedades Dependientes

**Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2008**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Consolidados
al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007
(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	No Auditado 30.06.08	Auditado 31.12.07
Activos no corrientes		1.016.323	1.001.619
Activos Intangibles	5	196.757	221.511
Bienes y derechos inmateriales		253.913	269.403
Amortización acumulada		(57.156)	(47.892)
Inmovilizado Material	6	399.371	396.457
Máquinas recreativas		174.625	164.536
Terrenos y construcciones		195.270	196.790
Reformas en locales arrendados		68.917	63.484
Instalaciones técnicas y maquinaria		40.320	35.776
Otro inmovilizado		104.780	98.832
Amortizaciones		(184.541)	(162.961)
Fondo de Comercio	8	305.882	278.062
Activos Financieros No Corrientes	7	84.772	73.367
Créditos a largo plazo		71.567	54.403
Activos Financieros disponibles para la venta		703	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		12.502	13.885
Otros activos financieros		-	4.376
Activos por impuestos diferidos		28.680	30.620
Otros activos no corrientes		861	1.602
Activos corrientes		249.270	274.739
Existencias		9.675	10.261
Deudores		131.162	135.976
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		61.991	54.418
Deudores varios		69.171	81.558
Otros Activos Financieros Corrientes		17.238	29.323
Cartera de valores a corto plazo		1.104	897
Otros créditos		16.134	28.426
Otros activos corrientes		9.444	5.083
Tesorería y otros activos equivalentes		81.751	94.096
TOTAL ACTIVO		1.265.593	1.276.358

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Consolidados
al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007
(Miles de euros)

		No Auditado 30.06.08	Auditado 31.12.07
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</u>	<u>Nota</u>		
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9	122.647	131.952
Capital suscrito		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Resultados acumulados		(78.808)	(66.428)
Reservas de revalorización		5.014	5.080
Diferencias de conversión		(46.585)	(39.060)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		739	(9.927)
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios		25.427	25.551
Total Patrimonio Neto		148.074	157.503
Pasivos no corrientes		815.493	824.960
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		1.337	1.376
Provisiones y pasivos financieros	10	36.376	41.326
Acreeedores a largo plazo	11	777.780	782.258
Deudas con entidades de crédito		37.120	44.402
Impuestos diferidos		35.128	33.677
Bonos emitidos		657.002	656.818
Otras deudas		48.530	47.361
Pasivos corrientes		302.026	293.895
Acreeedores comerciales		92.625	89.623
Bonos y otros valores negociables		3.388	2.801
Deudas con entidades de crédito	11	48.020	45.864
Otras deudas no comerciales		152.589	153.666
Provisiones para operaciones de tráfico y otros		5.404	1.941
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.265.593	1.276.358

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Intermedias Consolidadas

para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2007

(Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>No Auditado</u> <u>30.06.08</u>	<u>No Auditado</u> <u>30.06.07</u>
Ingresos de Explotación	3	503.933	417.455
Importe neto de la cifra de negocios		491.918	413.395
Otros ingresos		12.015	4.060
Gastos de Explotación	3	(428.533)	(349.281)
Consumos y otros gastos externos		(41.223)	(45.193)
Gastos de personal		(84.548)	(63.340)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(43.811)	(30.567)
Variación de provisiones de tráfico		(860)	(4.828)
Otros gastos de explotación		<u>(258.091)</u>	<u>(205.353)</u>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO	3	75.400	68.174
Ingresos financieros		11.558	7.541
Otros intereses e ingresos asimilados		4.740	3.596
Diferencias positivas de cambio		6.699	2.967
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado		119	978
Gastos financieros		(47.314)	(35.193)
Gastos financieros y asimilados		(36.535)	(31.179)
Diferencias negativas de cambio		<u>(10.779)</u>	<u>(4.014)</u>
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3	39.644	40.522
Impuesto sobre beneficios	12	<u>(24.842)</u>	<u>(18.727)</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	3	14.802	21.795
Resultado de actividades interrumpidas	15	<u>(9.496)</u>	<u>(3.553)</u>
RESULTADO CONSOLIDADO		5.306	18.242
Atribuible a:			
Socios externos		4.567	6.298
Sociedad dominante		<u>739</u>	<u>11.944</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		5.306	18.242
Beneficio básico y diluido por acción (en euros)	14	<u>0,10</u>	<u>0,38</u>
Beneficio básico y diluido por acción atribuible a la sociedad dominante (en euros)	14	<u>0,01</u>	<u>0,25</u>
Beneficio básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (en euros)	14	<u>0,19</u>	<u>0,32</u>

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados de Actividades Continuas
para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007
(Miles de euros)

	<u>No auditado</u> <u>30.06.08</u>	<u>No auditado</u> <u>30.06.07</u>
Beneficios de la explotación	75.400	68.174
Gastos que no representan movimientos de tesorería	54.843	36.847
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	43.811	30.566
Otros gastos de gestión corriente	11.032	6.281
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(6.164)	(134)
Variación del capital circulante	3.073	(5.429)
Existencias	587	(1.758)
Deudores	824	991
Gastos anticipados	(323)	(2.088)
Cuentas a pagar	3.201	(3.135)
Ingresos diferidos	(40)	186
Gastos diferidos	(1.578)	1.006
Otros	402	(631)
Impuesto sobre beneficios	(25.700)	(14.554)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN	<u>101.452</u>	<u>84.904</u>
Compras de inmovilizado	(58.699)	(54.885)
Créditos a largo plazo	508	(14.044)
Inversiones	51	(20.534)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(58.140)</u>	<u>(89.463)</u>
Variación de la deuda financiera	(272)	5.700
Variación de otros créditos bancarios	(5.699)	(4.100)
Dividendos	(5.591)	(3.370)
Variación de otras deudas financieras	(7.765)	(19.320)
Ingresos financieros	6.156	4.895
Gastos financieros	(39.641)	(32.721)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>(52.812)</u>	<u>(48.916)</u>
VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	<u>(9.500)</u>	<u>(53.475)</u>
Reconciliación (*)		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del período	91.251	143.547
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del período	81.751	90.072
Variación neta en la situación de Tesorería	<u>(9.500)</u>	<u>(53.475)</u>

(*) Ver Nota 15 "Resultado de Actividades Interrumpidas"

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Consolidado para el periodo comprendido entre el 31 de diciembre 2007 y el 30 de junio de 2008
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 31.12.07 (auditado)	11.007	231.280	(66.428)	5.080	(39.060)	(9.927)	131.952	25.551	157.503
Amortización de reservas de revalorización	-	-	66	(66)	-	-	-	-	-
Operaciones de cobertura	-	-	(1.398)	-	-	-	(1.398)	-	(1.398)
Disminución de diferencias de conversión	-	-	-	-	(7.525)	-	(7.525)	802	(6.723)
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	-	-	-	739	739	4.567	5.306
Total Ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	(1.332)	(66)	(7.525)	739	(8.184)	5.369	(2.815)
Provisión para opciones	-	-	275	-	-	-	275	-	275
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	(1.765)	-	-	-	(1.765)	(436)	(2.201)
Gastos ampliación capital 2007 (*)	-	-	369	-	-	-	369	-	369
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(5.057)	(5.057)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(9.927)	-	-	9.927	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(11.048)	-	-	9.927	(1.121)	(5.493)	(6.614)
Balance a 30.06.08 (no auditado)	11.007	231.280	(78.808)	5.014	(46.585)	739	122.647	25.427	148.074

(*) Este importe corresponde a la eliminación del exceso de la provisión por gastos de ampliación de capital de 1.500 miles de euros registrada en 2007, de los cuales se han recibido finalmente facturas en 2008 por importe de 1.131 miles de euros

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Consolidado para el período comprendido entre el 31 de diciembre 2006 y el 30 de junio de 2007
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 31.12.06 (Reformulado / auditado)	9.661	91.511	(73.016)	5.275	(6.746)	8.897	35.582	34.959	70.541
Amortización de reservas de revalorización	-	-	130	780	-	-	910	-	910
Operaciones de cobertura	-	-	1.588	-	-	-	1.588	-	1.588
Disminución de diferencias de conversión	-	-	-	-	(2.435)	-	(2.435)	(1.346)	(3.781)
Beneficio/(Pérdida) del período	-	-	-	-	-	11.944	11.944	6.298	18.242
Total Ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	1.718	780	(2.435)	11.944	12.007	4.952	16.959
Opciones sobre acciones a empleados	-	-	(158)	-	-	-	(158)	-	(158)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.370)	(3.370)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	8.897	-	-	(8.897)	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	8.739	-	-	(8.897)	(158)	(3.370)	(3.528)
Balance a 30.06.07 (no auditado)	9.661	91.511	(62.559)	6.055	(9.181)	11.944	47.431	36.541	83.972

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

La cabecera del Grupo Codere la ostenta Codere, S.A., sociedad domiciliada al 30 de junio de 2008 en Avenida de Bruselas, 26 en Alcobendas, Madrid (España) y constituida el 28 de julio de 1998 como beneficiaria de la escisión total de la antigua Codere, en calidad de la sociedad gestora del patrimonio afecto a la actividad del juego que recibió en la escisión societaria. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de enero de 2007 se aprobó el cambio de domicilio social, modificándose los Estatutos Sociales en consecuencia. El 1 de febrero de 2007 se aprobó también el cambio de sede social para todas aquellas sociedades españolas que a cierre del ejercicio 2006 se encontraban domiciliadas en Rufino González, 25 (Madrid).

La Sociedad Codere, S.A. y sus Sociedades dependientes ("Grupo Codere", "el Grupo" o "Codere") 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, salas de bingo, casinos e hipódromos en España, Italia y Latinoamérica.

Conforme al artículo 2º de sus Estatutos Sociales: "El objeto social de la Sociedad es el siguiente:

- a) El desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casinos, 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.
- b) La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, con exclusión de las sujetas a normativa específica propia.

La Sociedad podrá desarrollar total o parcialmente sus actividades mediante la participación en otras entidades con objeto análogo, siempre que se cumplan los requisitos que la Ley exige para el ejercicio de la actividad de que se trate".

Durante el ejercicio 2004 finalizó el proceso de reestructuración societaria (iniciado en el ejercicio 2003), mediante el cual Codere, S.A. dividió la actividad del Grupo Codere y creó dos cabeceras: Codere Internacional, S.L. que agrupó los negocios de Italia y Latinoamérica y Codere España, S.L. que agrupa todas las sociedades en territorio español, operadoras de máquinas recreativas y bingos.

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 son las siguientes:

2008

Seven Cora, S.r.L. (a)
Primer Continente, S.L. (a) (sociedad de nueva constitución)
Carrasco Nobile, S.A. (b) (sociedad de nueva constitución)

- (a) Operadoras de máquinas recreativas
- (b) Licenciataria para operar casinos

2007

Recreativos ACR, S.L.(a)
Electrónicos Cacereños, S.L.(a)
Recreativos Sierra Sur, S.L.(a)
Codere Apuestas, S.A. (b)
Codere Apuestas España, S.A. (b)
Garaipen Victoria Apustuak, S.L. (b)
Cristaltec Service, S.r.L.(a)
Recreativos Codere, S.A. de C.V. (a)
Mio Games, S.A. de C.V. (c)

- (a) Operadora de máquinas recreativas
- (b) Apuestas deportivas (sociedades de nueva constitución)
- (c) Bingos

La información de los activos aportados por estas sociedades en el momento de su adquisición se desglosa en la Nota 4.

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

a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad matriz han preparado los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, sobre "Estados Financieros Intermedios". Tal como establece la mencionada NIC 34, los estados financieros intermedios condensados 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 2007 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 13 de marzo de 2008.

Las cifras comparativas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007, sin el impacto de las operaciones interrumpidas, fueron objeto de revisión limitada por parte del auditor, habiendo emitido su informe especial de revisión limitada con fecha 3 de septiembre de 2007.

b) Políticas contables

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

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados están compuestos por el balance de situación intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado, las notas condensadas a los estados financieros intermedios condensados consolidados de acuerdo con la NIC 34 y el informe de gestión consolidado intermedio. Estos estados financieros intermedios condensados 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 valoran al valor de coste histórico tomando como coste histórico el valor revalorizado en la primera aplicación de las NIIF-UE el 1 de enero de 2004.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y han sido aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo.

Adicionalmente, se han emitido las siguientes normas e interpretaciones que van a entrar en vigor próximamente, y que todavía no han sido adoptadas por el Grupo:

Asuntos de contabilidad y auditoría	Resumen
IFRS 8 – Segmentos operativos	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009.
IAS 23 revisada – Costes por intereses	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009 – costes financieros relativos a activos cualificados capitalizados a partir del 1 de enero de 2009. Se espera su adopción por la UE a finales de 2008
IAS 1 revisada– Presentación de estados financieros	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.
Enmienda a la IAS 32 y a la IAS 1 – Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y Obligaciones surgidas en la liquidación	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en febrero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.
IFRS 3 revisada – Combinaciones de negocio	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

IAS 27 revisada – Estados Financieros Consolidados e Individuales

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

Enmienda a la IFRS 2 – Pagos con precio basado en la acción – condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.

Enmienda a la IFRS 1 y IAS 27 – Coste de una inversión en una filial, joint venture y asociada

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en mayo 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

Mejoras en las IFRS - Varios

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en mayo 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

Interpretación IFRIC 13 – Programas de fidelización de clientes

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2008. Aprobada por IASB. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.

Interpretación IFRIC 14 – IAS 19 – Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2008. Aprobada por IASB. Se espera su adopción por la UE a finales de 2008.

Interpretación IFRIC 15 – Contratos de construcción de bienes inmuebles

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en julio 2008.

Interpretación IFRIC 16 – Cobertura de inversiones netas en moneda extranjera

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de octubre de 2008. Aprobada por IASB en julio 2008.

Los administradores consideran que la adopción de estas nuevas normas no tendrá un impacto significativo en la situación financiero patrimonial del Grupo.

c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y 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 solo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros si la revisión afecta a ambos.

d) Comparación de la información

Los estados financieros intermedios condensados consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se presentan en miles de euros. De conformidad con la NIC 34, el balance de situación intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado y las notas condensadas a los estados financieros intermedios condensados consolidados presentan, además de las cifras correspondientes al período mencionado, las correspondientes al ejercicio anterior o período anterior intermedio, de acuerdo con lo establecido en la NIC 34.

Debido a la adquisición y venta de las sociedades detalladas en la Nota 4 durante el primer semestre de 2008 y 2007, los balances de situación intermedios consolidados, las cuentas de resultados consolidadas y los estados de flujos de efectivos consolidados del primer semestre de 2008 y 2007 no son directamente comparables con el balance de situación y la cuenta de resultados del período anterior intermedio.

En la Nota 4 se detallan el coste de adquisición de estas sociedades, los fondos de comercio generados, así como otra información sobre activos y pasivos a la fecha de adquisición.

Asimismo, debido al cambio realizado por el Grupo desde el 1 de enero de 2008 en el modo de contabilizar los ingresos en el hipódromo de Uruguay (con el fin de seguir las políticas contables adoptadas por el Grupo para el resto de hipódromos), los ingresos y los gastos de explotación correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2007 se verían reducidos en un importe de 5,6 millones de euros aproximadamente, con el fin de hacer comparables las cifras de ambos periodos intermedios.

e) Beneficio por acción

El Grupo ha calculado las ganancias por acción para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2007. La información sobre el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio por acción, al no existir a cierre de ambos períodos compromisos que afecten a dicho cálculo.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El formato principal de información del Grupo para la información por segmentos es por segmentos geográficos y el formato secundario es por segmentos de actividad, con la única excepción de España, que sí tiene identificados dos segmentos operativos 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.

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

- España Máquinas recreativas: Operaciones de máquinas recreativas.
- España Bingos: Operaciones de salas de bingo.

- México: Operaciones de salas de bingo, incluyendo lectores de bingos y máquinas recreativas en colaboración con los grupos Caliente y Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE). También se operan agencias de apuestas en colaboración con CIE, 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.
- Italia: Operaciones de máquinas recreativas, operador de red de máquinas recreativas y operaciones de salas de bingo.
- Uruguay: Operaciones de hipódromos, de máquinas recreativas y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas.
- Panamá: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Chile: Tenedora de participaciones societarias.

El Grupo gestiona sus operaciones conforme a sus líneas de actividad y controla los resultados operativos de las máquinas recreativas, salas de bingo, 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 los casinos también hay instaladas máquinas recreativas. Dado que no es posible separar específicamente los costes de cada una de las actividades desarrolladas (a excepción de España), el Grupo considera que cada una de las zonas geográficas detalladas anteriormente pueden ser consideradas como segmentos operativos.

Los cuadros siguientes detallan cierta información de las cuentas de resultados intermedias consolidadas en relación con los segmentos operativos del Grupo para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, expresados en miles de euros.

Cuenta de Resultados 30.06.08 (no auditada)	España Máquinas Recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones Internas (*)	Total
Ingresos de explotación													
Ingresos de clientes externos	107.419	14.070	110.730	160.397	-	13.997	69.368	5.681	1.097	20.891	283	-	503.933
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.490	(8.490)	-
Gastos de explotación													
Depreciación y amortización	(14.457)	(442)	(10.858)	(5.894)	-	(2.963)	(3.609)	(1.200)	(706)	(2.701)	(981)	-	(43.811)
Variación en operaciones de tráfico	(1.312)	-	(296)	(6)	-	(107)	(601)	-	-	-	1.462	-	(860)
Otros gastos de explotación	(71.775)	(12.729)	(72.741)	(106.929)	(6)	(10.475)	(61.083)	(4.482)	(2.441)	(14.969)	(26.232)	-	(383.862)
Gastos intersegmentos	(87.544)	(13.171)	(83.895)	(112.829)	(6)	(13.545)	(65.293)	(5.682)	(3.147)	(17.670)	(25.751)	-	(428.533)
Gastos intersegmentos	(2.311)	(302)	(2.069)	(1.699)	-	(32)	(417)	-	-	(1.660)	-	8.490	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	17.564	597	24.766	45.869	(6)	420	3.658	(1)	(2.050)	1.561	(16.978)	-	75.400
Ingresos financieros	669	-	4.674	1.409	-	218	308	61	240	73	3.906	-	11.558
Gastos financieros	(2.082)	(253)	(17.489)	(2.031)	(126)	(1.501)	(3.444)	(605)	(757)	(977)	(18.049)	-	(47.314)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.413)	(253)	(12.815)	(622)	(126)	(1.283)	(3.136)	(544)	(517)	(904)	(14.143)	-	(35.756)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	16.151	344	11.951	45.247	(132)	(863)	522	(545)	(2.567)	657	(31.121)	-	39.644
Impuestos sobre beneficios	(5.175)	(51)	(5.903)	(13.447)	171	(273)	(974)	(43)	(182)	106	929	-	(24.842)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	10.976	293	6.048	31.800	39	(1.136)	(452)	(588)	(2.749)	763	(30.192)	-	14.802
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-	(9.496)	-	-	-	-	-	(9.496)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	10.976	293	6.048	31.800	39	(1.136)	(9.948)	(588)	(2.749)	763	(30.192)	-	5.306
Atribuible a:													
Socios Externos	2.576	-	(5)	1.915	-	51	148	-	-	(118)	-	-	4.567
Accionistas de la Sociedad dominante	8.400	293	6.053	29.885	39	(1.187)	(10.096)	(588)	(2.749)	881	(30.192)	-	739
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	10.976	293	6.048	31.800	39	(1.136)	(9.948)	(588)	(2.749)	763	(30.192)	-	5.306

(*) 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

Otros datos sobre el Balance de situación al 30.06.08 (no auditado)

Total activos	302.809	17.977	464.380	156.323	166	32.312	171.431	18.122	6.053	43.706	52.314	-	1.265.593
Total pasivos	(75.512)	(3.171)	(178.554)	(53.779)	(165)	(22.416)	(70.029)	(7.486)	(4.126)	(8.333)	(693.948)	-	(1.117.519)

Cuenta de Resultados 30.06.07 (no auditada)	España Máquinas Recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones Internas (*)	Total
Ingresos de explotación	102.464	14.884	57.875	142.442	-	17.021	51.628	10.617	537	19.956	31	-	417.455
Ingresos de clientes externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.113	(2.113)	-
Ingresos inter-segmentos	102.464	14.884	57.875	142.442	-	17.021	51.628	10.617	537	19.956	2.144	(2.113)	417.455
Gastos de explotación	(12.590)	(118)	(2.306)	(5.810)	-	(2.822)	(2.856)	(1.116)	(355)	(2.148)	(446)	-	(30.567)
Depreciación y amortización	(749)	-	-	-	-	-	(3.828)	-	-	-	(251)	-	(4.828)
Variación en operaciones de tráfico	(65.730)	(12.807)	(33.800)	(94.309)	(24)	(15.698)	(48.746)	(9.249)	(2.958)	(14.999)	(15.566)	-	(313.886)
Otros gastos de explotación	(79.069)	(12.925)	(36.106)	(100.119)	(24)	(18.520)	(55.430)	(10.365)	(3.313)	(17.147)	(16.263)	-	(349.281)
Gastos inter-segmentos	(251)	(69)	-	(1.534)	-	-	(259)	-	-	-	-	2.113	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	23.144	1.890	21.769	40.789	(24)	(1.499)	(4.061)	252	(2.776)	2.809	(14.119)	-	68.174
Ingresos financieros	265	2	2.042	1.345	-	152	107	21	1.344	138	2.125	-	7.541
Gastos financieros	(971)	(80)	(3.479)	(1.327)	(430)	(1.515)	(3.677)	(267)	(458)	(616)	(22.383)	-	(35.193)
RESULTADOS FINANCIEROS	(706)	(78)	(1.437)	18	(420)	(1.363)	(3.570)	(246)	886	(478)	(20.258)	-	(27.652)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	22.438	1.812	20.332	40.807	(444)	(2.862)	(7.631)	6	(1.890)	2.331	(34.377)	-	40.522
Impuestos sobre beneficios	(7.963)	(580)	(1.47)	(13.536)	-	(542)	(1.082)	(61)	(49)	(583)	5.816	-	(18.727)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	14.475	1.232	20.185	27.271	(444)	(3.404)	(8.713)	(55)	(1.939)	1.748	(28.561)	-	21.795
Resultado actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-	(3.553)	-	-	-	-	-	(3.553)
RESULTADO DESP. ACTIV. INTERRUMPIDAS	14.475	1.232	20.185	27.271	(444)	(3.404)	(12.266)	(55)	(1.939)	1.748	(28.561)	-	18.242
Atribuible a:													
Socios Externos	2.472	-	2.155	1.762	-	(7)	23	-	-	(107)	-	-	6.298
Accionistas de la Sociedad dominante	12.003	1.232	18.030	25.509	(444)	(3.397)	(12.289)	(55)	(1.939)	1.855	(28.561)	-	11.944
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	14.475	1.232	20.185	27.271	(444)	(3.404)	(12.266)	(55)	(1.939)	1.748	(28.561)	-	18.242

(*) 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

Otros datos sobre el Balance de situación al
30.06.07 (no auditado)

278.633	11.291	207.493	172.620	43	41.389	169.400	21.359	7.852	45.801	80.535	-	1.036.416
(66.679)	(2.076)	(29.823)	(60.068)	(2.724)	(25.631)	(68.989)	(10.471)	(1.451)	(9.624)	(674.908)	-	(952.444)
Total activos												
Total pasivos												

4. VARIACIONES DEL PERÍMETRO

El 14 de diciembre de 2007 el Grupo adquirió una participación del 60% de la sociedad italiana Seven Cora, S.r.L. por un importe de 4.376 miles de euros, no incluida en el perímetro del ejercicio 2007.

Durante el primer semestre de 2008 el Grupo Codere ha ampliado su participación hasta alcanzar el 100% en las sociedades españolas Vargasimón, S.L., Varona 2005, S.L., Automáticos Raisamatic, S.L., Gomcasti, S.L. y Recreativos Sierra Sur, S.L. De acuerdo con el tratamiento contable que el Grupo Codere sigue para este tipo de operaciones de incremento de participación en el capital de sociedades ya controladas vía compras a los socios minoritarios, cualquier diferencia surgida entre el precio de adquisición y el valor neto contable de la participación adquirida a los socios minoritarios es registrada dentro del Patrimonio Neto.

Además, el 8 de enero de 2008 se constituyó una nueva sociedad en España dedicada al negocio de las máquinas recreativas, la sociedad Primer Continente, S.L. y el 2 de mayo de 2008 se constituyó la sociedad Carrasco Nobile, S.A., sociedad uruguaya que tiene como objetivo la presentación en la licitación pública del Hotel Casino Carrasco de Montevideo.

El 17 de marzo de 2008 Codere completó la venta del negocio directo de máquinas recreativas en Italia mediante la venta de sus filiales Gaming Service, S.r.L. y Gaming Re, S.r.L. a D. Giovanni Gargelli, ex-director de operaciones de Codere Italia. Se recibió un pago en efectivo por 10.000 euros más el compromiso por el comprador de asumir las diversas deudas y cuentas por pagar existentes, estando 3,5 millones de euros pagaderos a Codere Network garantizados en efectivo y 3 millones de euros provisionados. Al mismo tiempo, el Grupo Codere realizó la reestructuración de las funciones relacionadas de dirección y administración en Italia, teniendo un coste estimado de 3 millones de euros. El registro de ambas provisiones más las pérdidas acumuladas de Gaming Service, S.r.L. y Gaming Re, S.r.L. hasta la fecha de enajenación han supuesto una pérdida de 6,8 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe de "Resultado de actividades Interrumpidas" de la cuenta de resultados (Nota 15).

En el mes de abril de 2008 se produjo la fusión por absorción de las sociedades argentinas Karnele, S.A., Gallaecia, S.A., Cuatro Caminos, S.A. y La Base, S.A. por la sociedad Iberargen, S.A., y las sociedades argentinas C&K Internacional, S.A. y Samana, S.A. por Itapoan, S.A.

En el mes de julio de 2008 William Hill, PLC y el Grupo Codere anunciaron el compromiso de venta de la sociedad William Hill Codere Italia, S.r.L. a Intralot Italia, S.p.A. por 5,5 millones de euros. Esta venta ha supuesto una pérdida aproximada de 1 millón de euros en los resultados del grupo Codere del segundo trimestre de 2008. Este

importe más las pérdidas acumuladas de William Hill, PLC hasta la fecha de enajenación, 1,7 millones de euros, se han registrado en el epígrafe de "Resultado de actividades Interrumpidas" de la cuenta de resultados intermedia consolidada (Nota 15). Esta venta se produce tras una revisión estratégica de las apuestas deportivas en Italia por parte de William Hill y Grupo Codere, que se formó como una 'joint venture' con el objetivo de participar en la licitación de apuestas hípcas y deportivas de 2006. La 'joint venture' obtuvo licencias para operar 55 puntos de venta, así como dos licencias para gestionar apuestas hípcas y deportivas en Internet, un número que no tenía dimensión suficiente para proporcionar una rentabilidad atractiva a largo plazo. Por ello, la 'joint venture' examinó las opciones para crecer dentro de Italia mediante la compra de licencias existentes o nuevas, pero no resultaban atractivas considerando el marco regulatorio vigente.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones en los pagos contingentes por compras de sociedades registrados por el Grupo Codere al 31 de diciembre de 2007.

Durante el primer semestre de 2007 el Grupo Codere constituyó dos sociedades para la gestión del negocio de apuestas deportivas en la Comunidad de Madrid y una en el País Vasco. En abril de 2007 se produjo un aumento de capital de 10 millones de euros para operar las joint ventures con William Hill, comenzando a operar en Madrid en abril de 2008.

En el mes de abril de 2007 el Grupo Codere adquirió el 100% del capital de la sociedad mexicana Mio Games, S.A. de C.V., y en abril de 2007, también en México se adquirió Recreativos Codere, S.A. de C.V.

En Italia las principales adquisiciones durante el primer semestre de 2007 fueron la compra del 51% de la sociedad Cristaltec Service, S.r.L. en abril, por parte de Codere Italia, S.A. por un importe de 1,1 millones de euros más un variable máximo de 0,4 millones de euros, aproximadamente y del 100% de Maxibingo, S.r.L. a finales de junio. Las condiciones de la compra consistieron en 2,5 millones de euros a pagar al cierre, más un pago contingente de 1,0 millones de euros. Debido a que a la fecha de elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de junio de 2007 no se disponía de información financiera de dicha sociedad, no se incluyó dentro del perímetro de consolidación, sin que en ningún caso, este hecho distorsionara de forma significativa los estados financieros elaborados al 30 de junio de 2007.

También en el primer semestre de 2007 se adquirieron tres operadoras de máquinas recreativas en España, las sociedades Recreativos ACR, S.L., Electrónicos Cacereños, S.L. y Recreativos Sierra Sur, S.L.

La información sobre los activos y pasivos a la fecha de adquisición y la contribución a los resultados netos del Grupo de las sociedades adquiridas en los periodos semestrales terminados el 30 de junio 2008 y 2007 se detalla a continuación:

<u>30 de junio de 2008</u>	<u>Seven Cora, S.r.L.</u>
Fecha de compra	14.12.07
% Adquirido	60%
Coste	4.376
Fondo de comercio	3.776
Activos intangibles	-
Inmovilizado material	633
Inversiones financieras	-
Activos corrientes	719
Patrimonio	(600)
Provisiones	(1)
Pasivos corrientes	(751)
Contribución a los resultados del Grupo en el primer semestre de 2008	<u>326</u>

El resto de sociedades constituidas durante el período de 2008 no han aportado datos de carácter significativo a este consolidado.

<u>30 de junio de 2007</u>	<u>Codere Apuestas España, S.L.</u>	<u>Codere Apuestas, S.A.</u>	<u>Cristaltec Service, S.r.L.</u>	<u>Electrónicos Cacereños, S.L.</u>	<u>Garaipen Victoria Apustuak, S.L.</u>	<u>Subtotal</u>
Fecha de compra	12.01.07	12.01.07	16.04.07	11.06.07	11.06.07	
% Adquirido	50%	50%	51%	100%	33,97%	
Coste	30	2	2.665	216	425	3.338
Fondo de comercio	-	-	2.539	185	-	2.724
Activos intangibles	-	-	36	-	-	36
Inmovilizado material	-	-	450	12	-	462
Inversiones financieras	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	3	60	213	149	1.250	1.675
Patrimonio	(3)	(60)	(126)	(31)	(1.250)	(1.470)
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes	-	-	(573)	(130)	-	(703)
Contribución a los resultados del Grupo en el primer semestre de 2007	<u>(184)</u>	<u>(82)</u>	<u>(24)</u>	<u>-</u>	<u>(32)</u>	<u>(322)</u>

<u>30 de junio de 2007</u>	<u>Mío Games, S.A. de C.V.</u>	<u>Recreativos ACR, S.L.</u>	<u>Recreativos Codere, S.A. de C.V.</u>	<u>Maxibingo, S.r.L.</u>	<u>Recreativos Sierra Sur, S.L.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Total</u>
Fecha de compra	01.04.07	27.03.07	18.04.07	09.05.07	25.06.07		
% Adquirido	100%	50%	90%	100%	80%		
Coste	3.662	1.081	3	3.252	1.210	9.208	12.546
Fondo de comercio	3.097	911	-	3.124	872	8.004	10.728
Activos intangibles	-	90	-	49	55	194	230
Inmovilizado material	476	41	-	376	46	939	1.401
Inversiones financieras	-	-	-	20	329	349	349
Activos corrientes	343	91	3	770	-	1.207	2.882
Patrimonio	(565)	(170)	(3)	(128)	(338)	(1.204)	(2.674)
Provisiones	-	-	-	(95)	-	(95)	(95)
Pasivos corrientes	(254)	(52)	-	(992)	(92)	(1.390)	(2.093)
Contribución a los resultados del Grupo en el primer semestre de 2007	<u>41</u>	<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>(121)</u>	<u>-</u>	<u>(111)</u>	<u>(433)</u>

5. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

Coste	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07	Saldo al 30.06.07	Variación absoluta (06.08/12.07)	Variación porcentual (06.08/12.07)
Derechos de instalación	142.181	129.637	127.764	12.544	10%
Marca "Yak" de ICELA	9.259	9.449	-	(190)	(2%)
Licencias de juego ICELA	81.418	81.060	-	358	-
Cartera de clientes	3.268	-	-	3.268	-
Fondo de comercio de fusión	-	28.929	25.005	(28.929)	-
Aplicaciones informáticas	14.195	11.982	7.971	2.213	18%
Anticipos del inmovilizado inmaterial	2.566	7.368	2.009	(4.802)	(65%)
Derechos de traspaso	1.026	978	871	48	5%
Total	253.913	269.403	163.620	(15.490)	(6%)
Amortización Acumulada					
Derechos de instalación	(47.132)	(40.242)	(35.365)	(6.890)	17%
Licencias de juego ICELA	(1.231)	(338)	-	(893)	264%
Aplicaciones informáticas	(8.014)	(6.633)	(5.125)	(1.381)	21%
Derechos de traspaso	(779)	(679)	(1.643)	(100)	15%
Total	(57.156)	(47.892)	(42.133)	(9.264)	19%
Valor Neto Contable	196.757	221.511	121.487	(24.754)	(11%)

El saldo del epígrafe de "Derechos de instalación" al 30 de junio de 2008 recoge, principalmente, las licencias de juego en las salas de bingo en Argentina (pendiente a esta fecha la finalización del proceso burocrático de renovación de la licencia correspondiente al Bingo de la Plata), así como los derechos de exclusividad contratados por las compañías del Grupo Codere con los establecimientos de hostelería por la instalación de máquinas recreativas y las cantidades pagadas por la adquisición de máquinas en explotación.

Durante el primer semestre de 2008 el Grupo decidió unificar en un solo epígrafe los Fondos de Comercio de Fusión y de Consolidación (Nota 8).

Al 30 de junio de 2008 el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compra o venta de activos intangibles.

a) Combinaciones de negocio

Durante este primer semestre de 2008 se ha procedido a realizar la asignación del precio de compra de Recreativos Cósmicos, S.L. (adquirida el 28 de diciembre de 2007) a los activos y pasivos adquiridos y a los pasivos contingentes asumidos, generándose una vez acabado el proceso, la asignación de un activo intangible denominado "Cartera de Clientes", por importe de 3.268 miles de euros.

Recreativos Cósmicos, S.L. opera en la isla de Mallorca, donde dispone de más de 1.000 máquinas recreativas, aproximadamente, de las que 275 corresponden a máquinas recreativas tipo B y el resto a máquinas tipo A e infantiles. Estas máquinas están activas en 131 bares, 8 salones propios y en 12 hoteles.

El proceso de asignación del precio de compra de Recreativos Cósmicos, S.L. a los activos y a los pasivos adquiridos y a los pasivos contingentes asumidos, se ha determinado mediante diversos métodos de valoración dependiendo del tipo de activos y/o pasivos de que se trate, así como de la mejor información disponible. Además de las diferentes consideraciones realizadas en la determinación de los valores razonables, se ha contado con el asesoramiento de expertos independientes. Como resultado de este proceso se han identificado los valores razonables de los activos y pasivos de Recreativos Cósmicos, S.L.

A continuación, se presenta el valor en libros, el valor razonable, el fondo de comercio y el precio de adquisición de los activos adquiridos y pasivos asumidos en esta operación (miles de euros):

Concepto	Recreativos Cósmicos, S.L.	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos intangibles	722	3.990
Inmovilizado material	598	598
Otros activos corrientes	1.135	1.135
Pasivos por impuestos diferidos	-	(980)
Pasivos corrientes	(916)	(916)
Valor de los activos netos	1.539	3.827
Coste de adquisición		6.000
Fondo de comercio (Nota 10)		2.173

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

Coste	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07	Saldo al 30.06.07	Variación absoluta (06.08/12.07)	Variación porcentual (06.08/12.07)
Máquinas de ocio	161.014	151.247	133.340	9.767	6%
Máquinas recreativas y deportivas	13.611	13.289	11.261	322	2%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	34.488	30.405	27.854	4.083	13%
Equipos para el proceso de información	27.586	30.756	27.003	(3.170)	(10%)
Anticipos e inmovilizado en curso	35.571	30.867	27.224	4.704	15%
Elementos de transporte	7.135	6.804	6.366	331	5%
Terrenos	15.604	15.997	15.338	(393)	(2%)
Construcciones	179.666	180.793	43.216	(1.127)	(1%)
Reformas en locales arrendados	68.917	63.484	93.162	5.433	9%
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.320	35.776	23.790	4.544	13%
Total	583.912	559.418	408.554	24.494	4%
Amortización Acumulada					
Máquinas de ocio	(55.705)	(49.646)	(56.236)	(6.059)	12%
Máquinas de recreativas y deportivas	(12.499)	(8.971)	(8.843)	(3.528)	39%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(16.920)	(16.837)	(14.609)	(83)	0%
Equipos para el proceso de información	(17.849)	(14.218)	(12.178)	(3.631)	26%
Elementos de transporte	(5.089)	(4.885)	(4.514)	(204)	4%
Construcciones	(38.088)	(36.093)	(18.814)	(1.995)	6%
Reformas en locales arrendados	(22.770)	(19.679)	(14.771)	(3.091)	16%
Instalaciones técnicas y maquinaria	(15.621)	(12.632)	(8.166)	(2.989)	24%
Total	(184.541)	(162.961)	(138.131)	(21.580)	13%
Valor Neto Contable	399.371	396.457	270.423	2.914	1%

Al 30 de junio de 2008 el incremento del epígrafe de “Máquinas de ocio” se debe principalmente a la adquisición de nuevas máquinas en el subgrupo España Máquinas, y en los subgrupos Argentina y Panamá, bien por ampliación de salas o por la colocación de máquinas en nuevos locales. También se han producido bajas por la venta de las sociedades Gaming Service, S.r.L. y Gaming Re, S.r.L. en Italia (Nota 4).

El saldo que se muestra al 30 de junio de 2007 en el epígrafe de “Máquinas de ocio” refleja el impacto que tuvo la compra en el ejercicio anterior del parque de máquinas nacional España, que hasta el 1 de julio de 2006 se encontraba en régimen de alquiler a Recreativos Franco, S.A., y que pasó a ser propiedad del Grupo Codere a partir de esta fecha, activándose en el inmovilizado en torno a 14.000 máquinas. Adicionalmente, se produjo un incremento del número de máquinas recreativas en España, Argentina, Italia, Panamá y Colombia.

El Grupo arrienda determinados activos en régimen de arrendamiento financiero. Al fin de cada contrato el Grupo tiene la opción de compra del activo a un precio favorable. El valor de los activos en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente (en miles de euros):

	Junio 2008			Diciembre 2007			Junio 2007		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	33.953	(12.324)	21.629	36.739	(10.959)	25.780	6.003	(1.688)	4.315
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.478	(2.639)	6.839	9.397	(3.113)	6.284	5.402	(1.596)	3.806
Elementos de transporte	259	(98)	161	259	(85)	174	633	(311)	322
Otro inmovilizado	346	(74)	272	532	(162)	370	296	(39)	257
Total	44.036	(15.135)	28.901	46.927	(14.319)	32.608	12.334	(3.634)	8.700

No existen al 30 de junio de 2008 compromisos significativos de compra o venta de activos tangibles.

7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2008 y 2007, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes, (expresados en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.08
Préstamos y cuentas a cobrar	54.403	19.552	(2.388)	71.567
Activos financieros disponibles para la venta	703	-	-	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	13.885	1.360	(2.743)	12.502
Otros activos financieros	<u>4.376</u>	<u>-</u>	<u>(4.376)</u>	<u>-</u>
Total	<u>73.367</u>	<u>20.912</u>	<u>(9.507)</u>	<u>84.772</u>

Concepto	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.07
Préstamos y cuentas a cobrar	60.920	5.063	(2.281)	63.702
Activos financieros disponibles para la venta	10.739	328	-	11.067
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>11.090</u>	<u>10.631</u>	<u>(3.938)</u>	<u>17.783</u>
Total	<u>82.749</u>	<u>16.022</u>	<u>(6.219)</u>	<u>92.552</u>

a) El detalle de "Préstamos y cuentas a cobrar" es el siguiente (en miles de euros):

Tipo	Sociedad	Saldo al 30.06.08	Saldo al 30.06.07
Créditos a largo plazo	Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V.	35.106	38.176
Créditos a largo plazo	Codere Italia, S.p.A.	13.866	-
Créditos a largo plazo	Codere, S.A.	296	4.048
Créditos a largo plazo	Codere América, S.L.	5.209	6.080
Créditos a largo plazo	Compañía Inv. Mexicanas S.A. de CV	-	4.460
Créditos a largo plazo	Codere Girona, S.A.	3.373	3.423
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	2.490	2.620
Créditos a largo plazo	Codere Madrid, S.A.	3.723	120
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	1.594	189
Créditos a largo plazo	Operbingo Italia, S.p.A.	1.455	760
Créditos a largo plazo	Bintegral, S.p.A.	696	1.092
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	501	521
Otros préstamos menores a terceros		<u>3.258</u>	<u>2.213</u>
Total		<u>71.567</u>	<u>63.702</u>

Los créditos a largo plazo de Complejos Turísticos Hualtulco, S.A. de C.V. se refieren a los importes debidos por el Grupo Caliente en relación con las mejoras llevadas a cabo por la sociedad mexicana en las salas de bingo explotadas por dicho grupo, y no tienen tipo de interés. Todos los préstamos que no devengan interés fueron contabilizados a su valor amortizado utilizando un tipo de interés del 8%.

El detalle por vencimientos del coste amortizado de los Préstamos y Cuentas a cobrar es el siguiente, en miles de euros:

Junio 2008											
Año	Codere Madrid, S.A.	Operibérica, S.A.	Bintegral	Codere Italia	Operbingo	CTH	Codere América	Hípica Panamá	Codere, S.A.	Codere Girona, S.A.	Otros
2009	-	-	-	-	-	9.030	-	263	-	-	3.629
2010	3.540	423	-	-	-	14.320	5.209	260	-	3.349	130
2011	183	371	-	-	-	9.430	-	245	296	-	-
2012	-	199	-	-	-	2.326	-	232	-	24	-
2013	-	-	-	-	-	-	-	262	-	-	-
Sig.	-	601	696	13.866	1.455	-	-	1.228	-	-	-
Total	<u>3.723</u>	<u>1.594</u>	<u>696</u>	<u>13.866</u>	<u>1.455</u>	<u>35.106</u>	<u>5.209</u>	<u>2.490</u>	<u>296</u>	<u>3.373</u>	<u>3.759</u>

Junio 2007									
Año	Bintegral	Operbingo	CTH	Codere America	CIMSA	Hípica Panamá	Codere, S.A.	Codere Girona, S.A.	Otros
2008	-	-	9.739	361	4.460	224	-	128	1.684
2009	1.092	760	11.674	-	-	301	-	1	1.359
2010	-	-	9.773	-	-	280	-	6	-
2011	-	-	5.501	5.719	-	265	2.697	-	-
2012	-	-	606	-	-	250	1.351	-	-
Sig.	-	-	883	-	-	1.300	-	3.288	-
Total	1.092	760	38.176	6.080	4.460	2.620	4.048	3.423	3.043

- b) El detalle de "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" es el siguiente (en miles de euros):

Tipo de inversión	Saldo al 30.06.08	Saldo al 30.06.07
Depósitos Hopper	3.802	3.410
Anticipos por opción de compra del 50% de las acciones de Giocabingo (*)	-	900
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	4.013	5.076
Contratos de arras	1.937	4.707
Otros	<u>2.750</u>	<u>3.690</u>
Total	<u>12.502</u>	<u>17.783</u>

(*) Al 30 de junio de 2008 los anticipos otorgados por la opción de compra del 50% de las acciones de Giocabingo se han reclasificado al corto plazo

8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

- a) Sociedades consolidadas por integración global o integración proporcional

Durante este primer semestre de 2008 el Grupo decidió unificar en un solo epígrafe los Fondos de Comercio de Fusión y Consolidación.

El detalle de éstos es el siguiente, en miles de euros:

	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07	Saldo al 30.06.07
Fondo de comercio de consolidación	273.012	278.062	253.562
Fondo de comercio de fusión	<u>32.870</u>	<u>28.929</u>	<u>25.005</u>
Total	<u>305.882</u>	<u>306.991</u>	<u>278.567</u>

El detalle por sociedad, del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2008 y 2007, y sus variaciones en ambos periodos semestrales son las siguientes (expresado en miles de euros):

30 de junio de 2008

Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Retiros	Traspasos	Por tipos de cambio	Saldo al 30.06.08
Bingos Codere, S.A.	1.080	-	-	(706)	-	374
Bingos del Oeste, S.A.	62	-	-	-	(3)	59
Bingos Platenses, S.A.	62	-	-	-	(1)	61
Codemática, S.R.L.	13.773	-	-	-	-	13.773
Codere América, S.L.	1.912	-	-	-	(53)	1.859
Codere Argentina, S.A.	7.074	-	-	-	(197)	6.877
Codere Barcelona, S.A.	584	-	-	-	-	584
Codere Chile, S.Ltda.	14.302	-	-	-	(946)	13.356
Codere España, S.L.	35.796	-	-	-	-	35.796
Codere Internacional, S.L.	56.911	-	-	-	-	56.911
Codere Italia, S.p.A.	3.393	3.776	-	-	-	7.169
Codere Logroño, S.L.	481	-	-	-	-	481
Codere Madrid, S.A.	3.607	-	-	-	-	3.607
Codere México, S.A.	31.115	-	-	-	(922)	30.193
Codere Panamá, S.A.	749	-	-	-	(47)	702
Codere Valencia, S.A.	759	-	-	-	-	759
Codere, S.A.	64.547	-	-	-	(1.133)	63.414
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	-	266
Comp. Turístico Huatulco, S.A. de C.V.	2.220	-	-	-	(10)	2.210
Femalamex, S.A.	9.153	-	-	-	(108)	9.045
Grupo Inverjuego, S.A.	722	-	-	-	(9)	713
Iberargen, S.A.	93	-	-	-	(18)	75
Karmele, S.A.	2.385	-	-	(2.334)	(51)	-
Novoa Sport Green, S.L.	185	-	-	-	-	185
Operbingo Italia, S.P.A.	13.536	-	-	-	-	13.536
Operibérica, S.A. (*)	7.596	-	-	-	-	7.596
Opersherka, S.L.	1.210	-	-	-	-	1.210
Recreativos Mae, S.L.	4.461	-	-	(2.288)	-	2.173
Vargasimon Recreativos, S.L.	28	-	-	-	-	28
Total	278.062	3.776	-	(5.328)	(3.498)	273.012

30 de junio de 2007

Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Retiros	Por tipos de cambio	Saldo al 30.06.07
Bingos Codere, S.A.	569	-	-	11	580
Bingos del Oeste, S.A.	70	-	-	(2)	68
Bingos Platenses, S.A.	72	-	-	(3)	69
Codemática, S.R.L.	17.878	-	-	-	17.878
Codere América, S.L.	2.201	-	-	(36)	2.165
Codere Argentina, S.A.	8.146	-	-	(295)	7.851
Codere Barcelona, S.A.	584	-	-	-	584
Codere Chile, Ltda.	15.242	-	-	348	15.590
Codere Desarrollo, Ltda.	129	-	-	2	131
Codere España, S.L.	36.297	-	(257)	-	36.040
Codere Internacional, S.L.	46.882	10.431	-	-	57.313
Codere Italia, S.p.A.	-	1.000	-	-	1.000
Codere Logroño, S.L.	481	-	-	-	481
Codere Madrid, S.A.	2.751	-	-	-	2.751
Codere México, S.A.	2.765	-	-	(368)	2.397
Codere Panamá, S.A.	931	-	-	(116)	815
Codere Valencia, S.A.	759	-	-	-	759
Codere, S.A.	70.299	-	-	(447)	69.852
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	266
Cía. Invers. Mexicanas, S.A. de C.V.	1.222	-	-	(163)	1.059
Femalamex, S.A.	10.258	-	-	(254)	10.004
Gomcasti, S.L.	241	-	-	-	241
Grupo Inverjuegos, S.A.	-	779	-	6	785
Iberargen, S.A.	-	93	-	-	93
Interjuegos Colombia, S.A.	511	-	-	10	521
Karmele, S.A.	2.671	-	(93)	79	2.657
Northwest Inv. Inmob., S.L.	43	-	-	-	43
Novoa Sport Green, S.L.	-	185	-	-	185
Operbingo Italia, S.p.A.	10.412	-	-	-	10.412
Operibérica, S.A.	5.923	1.783	-	-	7.706
Vargasimon Recreativos, S.L.	28	-	-	-	28
Varona 2005, S.L.	3.238	-	-	-	3.238
Total	240.869	14.271	(350)	(1.228)	253.562

La adición reflejada en el primer semestre de 2008 se corresponde con el fondo de comercio generado por la compra de la sociedad italiana Seven Cora, S.r.L. (Nota 4). Los traspasos registrados se generan con la fusión por absorción de diversas sociedades del Grupo. El traspaso registrado en Recreativos MAE, S.L. corresponde a la asignación del Fondo de Comercio al valor razonable de los activos de la sociedad española Recreativos Cósmicos, S.L. según la valoración efectuada por un experto independiente (Nota 5).

En el primer semestre de 2007 las adiciones se produjeron fundamentalmente en Codere Internacional, S.L. por 10.431 miles de euros (de los que 5.035 miles de euros eran pagaderos a largo plazo), como consecuencia de las cantidades que Codere Internacional, S.L. tenía que abonar a los antiguos dueños de Operbingo Italia, S.p.A., que tenían derecho a percibir una parte del resultado del negocio de las máquinas que se fueran a instalar en los bingos, tal y como se detalla en la Nota 16 de "Partes Relacionadas", provisionando el importe probable a pagar a cada uno de los socios, de acuerdo con las estimaciones efectuadas por la Sociedad. Como dicho importe formaba parte del coste de adquisición de Operbingo, S.p.A. se incrementó el fondo de comercio. Esta cuantía se materializaría en su pago como ejercicio de la opción a la que se tiene derecho, en sustitución del rendimiento de las máquinas.

- b) El detalle del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2008 y 2007 detallado por unidades generadoras de efectivo con el que está relacionado, es el siguiente, expresado en miles de euros:

Unidad generadora de efectivo (Junio 2008)	Coste	Pérdidas por deterioro	Valor neto
España Máquinas	76.629	-	76.629
Argentina	48.400	-	48.400
Italia – Explotación directa	8.363	(8.363)	-
Italia – Explotación indirecta y Red	25.047	(4.105)	20.942
Italia – Bingos	70.447	-	70.447
Panamá	14.058	-	14.058
Colombia	1.057	-	1.057
México	41.479	-	41.479
Total	<u>285.480</u>	<u>(12.468)</u>	<u>273.012</u>

Unidad generadora de efectivo (Junio 2007)	Coste	Pérdidas por deterioro	Valor neto
España Máquinas	76.282	-	76.282
Argentina	58.810	-	58.810
Italia – Explotación directa	7.961	(7.961)	-
Italia – Explotación indirecta y Red	19.281	-	19.281
Italia – Bingos	67.323	-	67.323
Panamá	16.388	-	16.388
Colombia	1.232	-	1.232
México	14.246	-	14.246
Total	<u>261.523</u>	<u>(7.961)</u>	<u>253.562</u>

El fondo de comercio en Italia se asignó de forma conjunta a los grupos de unidades generadoras de efectivo correspondientes a actividades de explotación de bingos y de interconexión de la red de máquinas recreativas en Italia incorporadas al Grupo Codere durante el ejercicio 2006 como resultado de la compra de las sociedades italianas Codere Network, S.p.A. y Palace Bingo, S.p.A. ya que, con el cambio en la legislación italiana que permitió la instalación de máquinas recreativas en salas de bingo, se pensó que se iban a producir sinergias entre ambas actividades. Sin embargo, el Plan de negocio realizado durante el año 2007 demostró que no era eficiente. Por ello, al cierre del 2007 se asignó el fondo de comercio en dicho país a los grupos de unidades generadoras de efectivo de cada una de las tres líneas de actividad existentes: bingos, máquinas explotación directa y máquinas explotación indirecta junto con la red de interconexión.

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.

Como consecuencia del análisis de deterioro realizado, al cierre del ejercicio 2007 el Grupo registró una minoración de sus activos por las inversiones en Italia del grupo de unidades generadoras de efectivo correspondiente a línea de negocio de explotación de máquinas directa, así como una porción menor sobre la explotación indirecta junto con la red de interconexión de máquinas. El importe total deteriorado ascendió a 11 millones de euros aproximadamente, repartido como 4.105 miles de euros de menos fondo de comercio en la adquisición de Codere Network, S.p.A. y 7.232 miles de euros como menor valor de los activos de la línea de máquinas directo.

En el primer semestre de 2008 y 2007 no se han detectado indicios de deterioro en las unidades generadoras de efectivo.

Para aquellas unidades generadoras de efectivo que no tienen como moneda funcional el euro, el valor se ha calculado en moneda local y se ha convertido a euros al tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2008 y 2007.

La base sobre la que el Grupo determina el valor recuperable de los grupos de unidades generadoras de efectivo es el valor en uso de las mismas. El valor en uso se determina en función de los planes estratégicos aprobados por la Dirección, detallados a cinco años para cada grupo de unidades generadoras de efectivo y una tasa de crecimiento vegetativo a partir del quinto año, descontando dichos flujos en función de los WACC aplicables a cada país en los que se considera la moneda, el negocio y el riesgo país, básicamente.

- c) El detalle del fondo de comercio de fusión por sociedad, es el siguiente (expresado en miles de euros):

	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07	Saldo al 30.06.07		
Sociedad absorbente	Valor neto Contable	Valor neto Contable	Valor neto Contable	Actividad	País
Automáticos Mendoza, S.L.	111	115	111	Máquinas	España
Misuri, S.A.	8.947	8.947	8.947	Bingos	España
Codere Barcelona, S.A.	5.376	5.054	5.002	Máquinas	España
Codere Valencia, S.A.	953	953	953	Máquinas	España
Codere Madrid, S.A.	701	701	701	Máquinas	España
Comercial Yontxa, S.A.	293	293	293	Máquinas	España
Opersherka, S.L.	741	763	741	Máquinas	España
Operibérica, S.A.	5.690	4.536	4.313	Máquinas	España
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	1.834	1.834	Máquinas	España
Resur Cádiz, S.L.	120	120	120	Máquinas	España
Codere Navarra, S.L.	543	552	552	Máquinas	España
Vargasimón Recreativos, S.L.	1.048	1.119	1.048	Máquinas	España
Sigirec, S.L.	390	424	390	Máquinas	España
Gomcasti, S.L.	280	280	-	Máquinas	España
Varona 2005, S.L.	2.737	3.238	-	Máquinas	España
Bingos Codere, S.A.	445	-	-	Bingos	Colombia
Codere Colombia, S.A.	261	-	-	Máquinas	Colombia
Bingo Re, S.r.L.	4	-	-	Bingos	Italia
Gestioni Marconi, S.r.L.	56	-	-	Bingos	Italia
Maxibingo, S.r.L.	6	-	-	Bingos	Italia
Iberargen, S.A.	2.334	-	-	Bingos	Argentina
Total	<u>32.870</u>	<u>28.929</u>	<u>25.005</u>		

9. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

El capital social de Codere, S.A. al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 asciende a 11.007.294 euros (9.661.260 euros a 30 de junio de 2007), representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una (48.306.302 acciones a 30 de junio de 2007), totalmente suscritas y desembolsadas. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 no existían acciones propias en poder de ninguna de las empresas del Grupo.

La prima de emisión de Codere, S.A. se ha originado como consecuencia de las ampliaciones de capital aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de diciembre de 1999 (por importe de 52.610 miles de euros), el 27 de enero de 2006 (por 38.901 miles de euros) y el 18 de octubre de 2007 (por importe de 139.769 miles de euros). Esta prima es de libre disposición.

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, se acordó ampliar el capital social emitiendo hasta un total de 8.051.050 acciones ordinarias (las "Acciones nuevas") a 15 euros la acción, (0,20 euros de valor nominal y 14,80 euros de prima de emisión). Se acordó expresamente que en el caso que dicho aumento de capital no se suscribiese íntegramente, el aumento de capital se efectuaría en la cuantía de las suscripciones efectuadas. La suscripción de dichas acciones ascendió finalmente a 6.730.168 acciones a 0,20 euros de valor nominal y se ejerció en dos vueltas.

La primera vuelta, se corresponde con la suscripción mediante la utilización por parte de los accionistas del *Derecho de suscripción preferente*, consistente dicho derecho en la suscripción de una acción nueva por cada seis antiguas, en el plazo de un mes desde el anuncio. Las acciones suscritas, en esta primera vuelta, ascendieron a un total 36.470 acciones nuevas a 15 euros la acción, correspondientes a 218.820 acciones antiguas de los accionistas minoritarios.

La segunda vuelta, consistió en que una vez transcurrido el periodo de suscripción preferente, parte de las Acciones nuevas, que quedaron sin suscribir, en concreto 6.693.698 acciones nuevas se ofrecieron libremente mediante un procedimiento de *Oferta Pública de Suscripción* dirigido a inversores cualificados, a un tipo de emisión mínimo de 15 euros la acción; finalmente el tipo de emisión de estas acciones fue de 21 euros la acción, 0,20 euros de valor nominal y 20,80 euros de prima de emisión, de acuerdo con el procedimiento de colocación.

Toda esta operación se documentó en la escritura de aumento de capital y modificación de artículo estatutario de fecha 18 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la inscripción en los Registros Oficiales de los documentos acreditativos y el folleto correspondientes a la Oferta Pública de Venta y Oferta Pública de Suscripción. El día 19 de octubre de 2007 la Sociedad cotizó por primer día en la Bolsa de Madrid.

El detalle de los accionistas de Codere, S.A. con porcentajes individuales superiores al 3% es el siguiente:

Accionista	% de participación		
	Junio 2008	Diciembre 2007	Junio 2007
Masampe Holding, B.V.	51,34	51,34	58,500
José A. Martínez Sanpedro	14,52	14,48	16,380
TCS Capital GP, LLC	5,03	4,94	-
Union Bank of Switzerland AG	5,03	-	-
Goldman Sachs and Co-New York	5,31	-	-
Otros accionistas minoritarios	18,77	29,24	25,120
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,000</u>

b) Remanente

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, es 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.

c) Restricciones a la libre distribución de dividendos

Codere, S.A., como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en 2005 y 2006 (Nota 11), tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos, en el ejercicio 2015.

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 pueden distribuir dividendos.

10. PROVISIONES Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de las provisiones y pasivos financieros y su variación durante el primer semestre de 2008 y 2007 es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.08
Provisión opciones de préstamos sobre acciones	621	-	(275)	346
Provisiones para impuestos	12.475	754	(2.183)	11.046
Premios de jubilación	3.124	602	(699)	3.027
Otras provisiones	<u>25.106</u>	<u>1.507</u>	<u>(4.656)</u>	<u>21.957</u>
	<u>41.326</u>	<u>2.863</u>	<u>(7.813)</u>	<u>36.376</u>

	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.07
Provisión opciones de préstamos sobre acciones	8.221	158	-	8.379
Provisiones para impuestos	11.579	2.813	(1.788)	12.604
Premios de jubilación	2.593	775	(681)	2.687
Otras provisiones	<u>9.684</u>	<u>2.139</u>	<u>(2.464)</u>	<u>9.359</u>
	<u>32.077</u>	<u>5.885</u>	<u>(4.933)</u>	<u>33.029</u>

a) Provisión por opciones de préstamos sobre acciones

En el importe provisionado se recogen los préstamos otorgados a directivos y empleados para la compra de acciones de Codere más los intereses que devenguen éstos, actualmente al 5% anual. Con esta opción, cada directivo o empleado adquiriría en firme las acciones, con la posibilidad de devolverlas a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición.

Al 30 de junio de 2008 y 2007 se mantiene en Codere, S.A. un importe de 5.232 y 8.063 miles de euros, respectivamente, por los préstamos concedidos a directivos y empleados para la compra de acciones de autocartera, recogidos en el Activo a corto plazo, en el epígrafe de "Otros créditos".

Durante el primer semestre de 2008 se ha revertido parte de la provisión, siendo la nueva valoración de mercado de 346 miles de euros. El movimiento más significativo se produjo al cierre del ejercicio 2007 cuando se revirtió parte de la provisión en función del valor de mercado de dicha opción en ese momento, y a las devoluciones de los créditos que se habían efectuado liberando 7,6 millones de euros. Este valor de la opción resultante se ha obtenido en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.

b) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen al 30 de junio de 2008 saldos por importe de 771 miles de euros por las actas de inspección que se encuentran recurridas, incoadas contra sociedades españolas del Grupo y las incoadas contra sociedades en Argentina por importe aproximado de 10.275 miles de euros.

Las provisiones para impuestos recogen al 30 de junio de 2007 principalmente saldos por importe de 1.298 miles de euros por las actas de inspección recurridas, incoadas contra sociedades españolas del Grupo, y las incoadas contra sociedades en Argentina (incluyendo el Grupo Royal) por importe aproximado de 10.696 miles de euros.

c) Premios de jubilación

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

d) Otras Provisiones

Al 30 de junio de 2008 se recogen en este epígrafe 13.826 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 (Nota 13). El Grupo ha provisionado la cuantía probable (máxima) sobre la que garantiza la concesión de explotación (13,8 millones de euros). Al 30 de junio de 2007 esta provisión ascendía a 4.173 miles de euros.

También se recogen dentro de este epígrafe los compromisos del Grupo con el personal por bonus y pagas extraordinarias, según la legislación laboral vigente en cada país, además de las previsiones por contingencias laborales dotadas en estos períodos.

11. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Acreedores a largo plazo

El detalle del epígrafe de "Acreedores a largo plazo" es el siguiente (expresado en miles de euros):

	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07	Saldo al 30.06.07
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	651.885	651.342	653.212
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay	5.117	5.476	5.685
Deudas con entidades de crédito	37.120	44.402	29.397
Impuestos diferidos	35.128	33.677	9.255
Otras deudas	48.530	47.361	33.442
Total	777.780	782.258	730.991

a.1) Bonos y líneas de crédito a plazo

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 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.

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

	Nominal (miles)	Moneda local	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Miles de euros		
					30.06.08	31.12.07	30.06.07
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	323.534	322.733	321.925
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.227	165.243	165.259
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	163.124	163.366	166.028
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	15.000 (*)	Dólares	6,40%	14.03.14	6.216	5.476	5.685
Total					658.101	656.818	658.897

(*) El nominal corresponde a la totalidad de la emisión de la Obligación Negociable por Hípica Rioplatense Uruguay. El Grupo Codere integra el 50% al consolidar (integración proporcional) por ser éste el porcentaje de su participación. Al 30 de junio de 2008 se han registrado a corto plazo 1.099 miles de euros en el epígrafe de "Bonos y otros valores negociables a corto plazo".

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

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

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

Y adicionalmente, tiene la potestad de:

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

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 han sido consolidados en una única emisión junto con el bono emitido el 24 de junio de 2005.

El emisor abonará los intereses de los bonos semianualmente el 15 de junio y el 15 de diciembre de cada año, comenzando el 15 de diciembre de 2005. Antes del 15 de junio de 2010 el emisor podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos pagando una prima de cancelación anticipada. Codere Finance (Luxembourg), S.A. también podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos después del 15 de junio de 2010, a un precio de recompra igual al 100% del principal más la prima aplicable y, además, antes de 2008 podía cancelar hasta un 35% de los bonos con la financiación que la Sociedad pudiera obtener, en su caso, como consecuencia de la admisión a cotización oficial de acciones de Codere, S.A., a un precio de amortización equivalente al 108,25% del principal de los bonos. La Dirección del Grupo, a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, no tiene intención de ejercitar esta opción.

En la concesión del préstamo actúa como Agente de Garantías el Deutsche Trustee Company Ltd., siendo el garante principal Codere, S.A. y otorgando fianza solidaria las siguientes sociedades como garantes de la operación:

Alta Cordillera, S.A.
Bingos Codere, S.A.
Bingos del Oeste, S.A.
Bingo Oasis, S.r.L.
Bingos Platenses, S.A.
Bingo Re, S.r.L.
Bíntegral, S.r.L.
Codere, S.A.

Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.
Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V.
Cuatro Caminos, S.A.
Gallaecia, S.A.
Giomax, S.r.L.
Interbas, S.A.
Iberargen, S.A.
Interjuegos, S.A.

Codere Argentina, S.A.
 Codere Barcelona, S.A.
 Codere Colombia, S.A.
 Codere España, S.L.
 Codere Internacional, S.L.
 Codere Madrid, S.A.
 Codere México, S.A. de C.V.
 Codere Uruguay, S.A.
 Codere Valencia, S.A.
 Colonder. S.A.

Intermar Bingos, S.A.
 Intersare, S.A.
 Karmele, S.A.
 Misuri, S.A.
 Nanos, S.A.
 Operbingo Italia, S.p.A.
 Operibérica, S.A.
 Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
 Vegas, S.r.L.

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

Las condiciones generales del bono establecen, asimismo, que cualquier deuda de las sociedades del Grupo Codere está subordinada a las obligaciones de pago del Bono.

Al 30 de junio de 2008 y 2007 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 2.269 y 2.285 miles de euros, respectivamente.

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

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

	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Miles de euros		
			30.06.08	31.12.07	30.06.07
Subgrupo Italia (Operbingo)	Euribor + 2,50%	2012	10.003	10.924	12.420
Codere Colombia	15,15%	2011	9.857	12.256	15.292
España Máquinas	6%	2008 - 2011	2.045	1.292	1.059
Subgrupo Panamá	9,20%	2008 - 2013	867	575	626
Subgrupo Icela	10,30%	2010	14.348	19.355	-
Total			37.120	44.402	29.397

Al 30 de junio de 2008 el subgrupo Icela mantiene una deuda con entidades de crédito por importe de 14.348 miles de euros debido a las distintas inversiones realizadas por el subgrupo en el Centro Banamex, el Hipódromo y la sala de máquinas Royal, deuda que ya se reflejaba al 31 de diciembre de 2007.

Los créditos concedidos a Operbingo están garantizados por Codere Italia, S.p.A., los concedidos a Codere Colombia, S.A. lo están por Codere, S.A. y los del subgrupo ICELA por CIE Holding.

Al 30 de junio de 2007 este epígrafe recogía fundamentalmente la deuda suscrita localmente para financiar la ampliación de la actividad de Codere en estos países, a tipos de interés de mercado, por Operbingo por 12.420 miles de euros y Codere Colombia, S.A. por importe de 15.292 miles de euros.

Al 30 de junio de 2007 los créditos de Operbingo estaban garantizados por Codere Internacional, S.L. y los créditos concedidos a Hípica Rioplatense Uruguay, S.A. estaban garantizados por Codere, S.A.

a.3) Otras deudas

Los importes registrados como "Otras deudas a largo plazo", que al 30 de junio de 2008 y de 2007 ascienden a 48.530 y a 33.442 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, 18.026 miles de euros en junio de 2008 y 17.955 miles de euros en junio de 2007.

Adicionalmente, se incluyen al 30 de junio de 2008, 14.564 miles de euros por la parte a pagar a largo plazo correspondiente al arrendamiento financiero de máquinas recreativas e instalaciones por el subgrupo Icela.

En este epígrafe también se han registrado las pérdidas potenciales que se originaron por los contratos de cobertura sobre tipos de cambio contratados por Codere, S.A. , que al 30 de junio de 2008 y 2007 ascendían a 392 y 235 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, al 30 de junio de 2008 existe un beneficio potencial de 256 miles de euros registrado en el epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" en el Activo del balance de situación.

Adicionalmente al 30 de junio de 2007 se registró en este epígrafe un importe de 5.035 miles de euros a pagar a largo plazo por Codere Internacional, S.L. a los antiguos dueños de Operbingo Italia, S.p.A., en función de la Opción de compra que sustituye el derecho a percibir una parte del resultado del negocio de las máquinas que se fueran a instalar en los bingos, tal y como se detalla en la Nota 16 de "Partes Relacionadas", y en la Nota 8 de "Fondo de Comercio de Consolidación". Al 30 de junio de 2008 dicha deuda está clasificada a corto plazo.

b) Pasivos corrientes

b.1) Deudas con entidades de crédito

	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07	Saldo al 30.06.07
Préstamos , líneas descuento y pólizas de crédito	47.924	45.630	7.064
Intereses devengados	96	234	139
Total límite dispuesto	<u>48.020</u>	<u>45.864</u>	<u>7.203</u>
Total disponible	<u>33.211</u>	<u>31.608</u>	<u>76.802</u>
Total límite	<u>81.231</u>	<u>77.472</u>	<u>84.005</u>

Dentro del epígrafe de “Deudas a corto plazo con entidades de crédito” se encuentran recogidos los importes de las disposiciones de las líneas de crédito, así como las deudas por descuento de efectos y otras deudas bancarias a corto plazo de las diferentes sociedades del Grupo.

El saldo más significativo incluido en este apartado corresponde a la línea de crédito concedida en 2007 por Barclays Bank Plc., con un límite de 60 millones de euros, dispuesta al 30 de junio de 2008 en 27 millones de euros, con vencimiento en octubre de 2010 y un tipo de interés de Euribor + 1,75%.

Al 30 de junio de 2007 sólo se incluyó en este epígrafe la línea de crédito concedida a Operbingo para financiar la actividad de las salas de bingo por importe de 6.557 miles de euros, a tipos de interés de entre el 6,5% y el 7,5%.

c) Préstamos garantizados por el Grupo

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, tal y como se indica en el párrafo a.1) anterior, al 30 de junio de 2008 y 2007 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 11.912 y 10.302 miles de euros, respectivamente.

12. SITUACIÓN FISCAL

Codere, S.A. está sujeta al Impuesto sobre Sociedades en España y tributa desde el 1 de enero del 2000 en el Régimen de Grupos de sociedades, regulado en el capítulo VII del Título VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

La situación fiscal de las sociedades del Grupo al 30 de junio 2008 no ha variado significativamente con respecto a la presentada en las cuentas anuales de 31 de diciembre de 2007 a excepción de España donde se ha terminado una inspección de Hacienda de los ejercicios 2002 y 2003 relativo al IVA, IRPF e Impuesto de Sociedades, de la cual no han surgido sanciones de carácter significativo.

Sobre la base de la normativa actualmente vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden ser consideradas como definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Los Administradores de Codere, S.A. consideran que las sociedades que forman el Grupo Codere consolidado han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que les son aplicables, por tanto no esperan que en caso de inspección, o aún en el caso de estarlo, surjan pasivos adicionales de consideración.

La reconciliación del gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado contable antes de impuestos, al tipo impositivo vigente, con el gasto por impuesto sobre beneficios en base al tipo efectivo del Grupo para los períodos de seis meses que finalizan al 30 de junio de 2008 y 2007, es la siguiente, expresada en miles de euros:

	<u>Junio 2008</u>	<u>Junio 2007</u>
Resultado contable consolidado	<u>39.644</u>	<u>40.522</u>
Al tipo básico de impuesto del 32,5% en 2007 y del 30% en 2008	11.893	13.170
Diferencia en tipos en los distintos países	1.758	1.445
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y por diferencias temporarias	11.191	4.065
Efecto del cambio de impuestos anticipados y diferidos al 30% en España	<u>-</u>	<u>47</u>
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	<u>24.842</u>	<u>18.727</u>

13. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

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

El detalle de avales y garantías bancarias detallado por conceptos al 30 de junio de 2008 y 2007 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avaless	Junio 2008	Junio 2007
Avaless por juego	52.548	50.735
Otras garantías	19.076	5.747
Total	71.624	56.482

Codere, S.A. actúa como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en junio 2005, abril de 2006 y noviembre de 2006 a través de un contrato de crédito entre ambas sociedades, con un tipo de interés equivalente al de los bonos. Dichos bonos están garantizados en segundo orden por la pignoración de las participaciones de Codere España, S.L. y Codere Internacional, S.L.

Dentro de las garantías bancarias, al 30 de junio de 2008 las más significativas corresponden a Codere, S.A. que garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dei Stato de la concesión administrativa a Rete Franco S.p.A. (ahora Codere Network) por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia hasta el 31 de octubre de 2010, por importe al 30 de junio de 2008 de 13,8 millones de euros.

Además, Codere, S.A. garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del procedimiento Ballesteros en virtud del procedimiento ordinario 1191/2003, ante el Organismo Competente por importe de 2.200 miles de euros.

También Codere 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 5.970 miles de euros, así como el 50% del importe total de las contragarantías emitidas por BBVA a favor de National Westminster Bank (a su vez en favor de Unicredito en Italia), relativas a las concesiones de los negocios de apuestas deportivas en Italia, por importe total de 1.495 miles de euros.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A. Entre ellas destacan las siguientes:

- Generali, en Italia, ha emitido garantías sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 6,7 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A., de los cuales 0,5 millones de euros se emitieron en 2008.

- Adicionalmente Codere, S.A. garantiza las obligaciones del Grupo Codere Colombia en relación con un crédito concedido en 2006 por Banco de Bogotá y un sindicato de bancos colombianos por un importe total máximo de 7,1 millones de euros, aproximadamente.

A juicio de la Dirección del Grupo no se derivarán responsabilidades significativas del otorgamiento de estas garantías.

14. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Beneficio básico y diluido por acción

Junio 2008			Junio 2007		
Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
<u>5.306</u>	<u>55.036.470</u>	<u>0,10</u>	<u>18.242</u>	<u>48.306.302</u>	<u>0,38</u>

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

Junio 2008			Junio 2007		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
<u>739</u>	<u>55.036.470</u>	<u>0,01</u>	<u>11.944</u>	<u>48.306.302</u>	<u>0,25</u>

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

Junio 2008			Junio 2007		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
<u>10.235</u>	<u>55.036.470</u>	<u>0,19</u>	<u>15.497</u>	<u>48.306.302</u>	<u>0,32</u>

15. RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Este epígrafe de la cuenta de resultados recoge el resultado que se ha generado como consecuencia de la venta de las sociedades Gaming Re, S.r.L. y Gaming Service, S.r.L., y la venta de la sociedad William Hill Codere Italia, S.p.A (Nota 4). El efecto registrado en las cuentas consolidadas del Grupo Codere por estas ventas asciende a 6.825 miles de euros y 2.671 miles de euros, respectivamente.

Los resultados de Gaming Re, S.r.L., Gaming Service, S.r.L y William Hill Codere Italia, S.p.A. aportados en el periodo terminado el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de enajenación y en el período terminado el 30 de junio de 2007 son los siguientes:

	<u>Junio 2008</u>	<u>Junio 2007</u>
Ingresos de Explotación	7.094	17.261
Gastos de Explotación	<u>(16.543)</u>	<u>(20.373)</u>
Resultado de Explotación	<u>(9.449)</u>	<u>(3.112)</u>
Resultado Financiero	<u>(9)</u>	<u>(265)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(9.458)</u>	<u>(3.377)</u>
Impuesto de Sociedades	<u>(38)</u>	<u>(176)</u>
Resultado de actividades interrumpidas	<u>(9.496)</u>	<u>(3.553)</u>

Los flujos de efectivo de Gaming Re, S.r.L. y Gaming Services, S.r.L y William Hill Codere Italia, S.p.A. aportados en el período terminado el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de enajenación y en el periodo terminado el 30 de junio de 2007 son los siguientes:

	<u>Junio 2008</u>	<u>Junio 2007</u>
Tesorería proveniente de las actividades de explotación	1.324	2.170
Tesorería proveniente de las actividades de inversión	(1.270)	(1.150)
Tesorería proveniente de las actividades de financiación	(1.305)	(239)
Total efectivo neto (disminución)/ incremento	(1.251)	781

La reconciliación de la situación de la Tesorería y otros equivalentes al inicio y al cierre del periodo terminado el 30 de junio de 2007 y 2008, desglosado entre actividades continuadas e interrumpidas es el siguiente:

	30.06.08	30.06.07
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del periodo de actividades continuadas	91.251	143.547
Tesorería y otros activos equivalente equivalentes al inicio del periodo de actividades interrumpidas	2.845	1.705
Total Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del periodo	<u>94.096</u>	<u>145.252</u>
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del periodo de actividades continuadas	81.751	90.072
Tesorería y otros activos equivalente equivalentes al cierre del periodo de actividades interrumpidas (*)	-	2.486
Total Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del periodo	<u>81.751</u>	<u>92.558</u>

(*) El saldo de Tesorería y otros equivalentes de Gaming Re, S.r.L y Gaming Services, S.r.L. y William Hill Codere Italia hasta la fecha de enajenación ascendía a 1.594 miles de euros

Las pérdidas básicas y diluidas por acción de las actividades interrumpidas son las siguientes:

Junio 2008			Junio 2007		
Resultado actividades interrumpidas (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción	Resultado actividades interrumpidas (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida por acción
<u>(9.496)</u>	<u>55.036.470</u>	<u>(0,17)</u>	<u>(3.553)</u>	<u>48.306.302</u>	<u>(0,07)</u>

Al 30 de junio de 2008 no existen activos ni pasivos disponibles para la venta.

16. PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, al 30 de junio de 2008 y 2007 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

30 de Junio 2008

Sociedad	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados
Elisa Alfaro-Gómez	-	-	9	-
Encarnación Martínez Sampedro	-	-	434	-
José Antonio Martínez Sampedro	21	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	49	-	-	-
Masampe, S.L.	-	-	-	269
Recreativos Metropolitano	-	-	868	162
Rafael Catalá	-	-	87	-
Robert Gray	-	-	1.902	-
Jorge Martín	-	-	33	-
Ricardo Moreno	-	-	435	-
Fernando Ors	-	-	122	-
Vicente Di Loreto	-	-	87	-
Jaime Estalella	-	-	87	-
José Ramón Romero	-	-	434	-
José Ramón Ortúzar	-	-	130	-
Arturo Alemany	-	-	806	-
Pedro Vidal	-	-	130	-
Joaquín Gomis Estada	-	43	-	-
	<u>70</u>	<u>43</u>	<u>5.564</u>	<u>431</u>

30 de Junio 2007

Sociedad	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados
Elisa Alfaro-Gómez	16	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	8	-	5	-
José Antonio Martínez Sampedro	63	-	1	-
Luis Javier Martínez Sampedro	85	-	-	-
José Martínez Hidalgo	3	-	-	-
José Marqués Palanca	297	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	43	-	-
Alemany & Associates	-	82	-	67
Masampe, S.L.	-	-	2.468	176
Promobowling, S.A.	-	1	-	-
Fórmula Bingo IT	31	-	-	-
Arturo Alemany	-	-	757	-
Robert Gray	-	-	1.675	-
Jorge Martín	-	-	157	-
Joseph Zappala	22	-	2	-
Fernando Martín Laborda	-	-	3.110	-
Total	<u>525</u>	<u>126</u>	<u>8.175</u>	<u>243</u>

Las principales operaciones realizadas con partes vinculadas, con impacto en los períodos intermedios de 30 de junio de 2008 y 2007, han sido las siguientes:

a) Adquisición de Operbingo (Italia):

El 18 de mayo de 2005, Codere formalizó una carta de intenciones o compromiso con los accionistas de Operbingo en la que Codere hizo constar su interés en la adquisición del 100% de Operbingo que en aquel momento era propietario y operador de 11 salas de bingo distribuidas por toda la geografía italiana, cuyos servicios de gestión se llevaban a cabo por Codere Italia, S.P.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2005 Codere Internacional, S.L.U. adquirió el 100% de las acciones de Operbingo Italia, S.p.A. Entre los accionistas de esta sociedad se encontraban Francomar Investments, S.A., que poseía el 41% de las acciones, y Prisamar, S.A., que participaba del 10% de las acciones de Operbingo, S.p.A. Ambas sociedades pertenecen al Grupo Francomar, que está participado por la familia Martínez Sampedro en un 50%.

El coste total de la operación ascendió a 56,4 millones de euros. Este importe incluye los fondos desembolsados para la adquisición (que ascendieron a 33,3 millones de euros) más 23,1 millones de euros correspondientes a la deuda neta asumida.

Como parte del contrato de compraventa, los vendedores ostentaban un derecho en relación con el beneficio neto de determinadas máquinas recreativas que podrían instalarse en las salas de bingo si así lo permitiera la legislación aplicable. Dicho derecho recoge un precio fijo de un euro por máquina y un precio variable que se calcula restando al importe de las partidas jugadas, los premios otorgados, los impuestos y tasas, los costes del concesionario de red y 2.000 euros por máquina al año (estos últimos atribuidos al Grupo Codere). Este derecho permanecerá vigente hasta que se renueve la primera de las licencias de las salas de bingo, en enero de 2014.

El Grupo Codere adquirió por 0,9 millones de euros a los vendedores la opción de compra de dicho derecho. La cantidad a pagar no sería inferior a 5 millones de euros ni superior a 11 millones de euros. Dicho importe se determinaría mediante la aplicación de una fórmula matemática sobre los importes recaudados por las máquinas durante el plazo en que el derecho pudiera ser ejercitado (entre el mes de septiembre de 2008 y el de marzo de 2009).

En abril de 2007 el Grupo decidió ejecutar la opción que tenía por un coste final de 11 millones de euros. Dicho importe se encuentra registrado al 30 de junio de 2007 como mayor fondo de comercio en la adquisición y en acreedores a largo y a corto plazo, su pasivo.

Asimismo la provisión se está viendo reducida en las cantidades que se están abonando a los vendedores en la proporción pertinente de la recaudación bruta de las máquinas. El Grupo comenzó a instalar máquinas recreativas en sus bingos desde abril de 2007 y al 30 de junio de 2008 había 600 máquinas instaladas.

También se ha adquirido una opción de compra a los Socios Italianos, por un importe de 0,9 millones de euros, referida a la adquisición de Giocabingo, titular de dos salas de bingo que eran titularidad de Operbingo Italia S.p.A. con anterioridad a la compraventa de ésta en 2005. Esta opción establece un derecho de compra de Giocabingo basado en una fórmula que dependa de los resultados de operaciones de Giocabingo en 2007.

b) Acuerdo-marco de compra de máquinas recreativas con Recreativos Franco

Con anterioridad al 1 de Julio de 2006, alrededor del 90% de las máquinas recreativas tipo B operadas por el Grupo se obtenían en alquiler en virtud del acuerdo-marco de alquiler con Recreativos Franco, S.A., uno de los principales suministradores de este tipo de máquinas recreativas en alquiler en España. El Grupo estima que los acuerdos comerciales con Recreativos Franco, S.A. se pactaron bajo condiciones de mercado.

Durante 2005 y 2006, Codere pagó, como precio por el alquiler de sus máquinas recreativas tipo B 8,9 millones y 4,9 millones de euros respectivamente a Recreativos Franco, S.A.

Desde el 1 de Julio de 2006, en virtud del nuevo acuerdo-marco de compra con Recreativos Franco, S.A., se acordó comprar la totalidad de las máquinas recreativas tipo B que el Grupo operaba hasta esa fecha y que, en el futuro, las máquinas se comprarían a Recreativos Franco, S.A. en lugar de que se alquilen, todo ello sobre la base de que el pago de las mismas se realizará de forma aplazada.

El acuerdo-marco de compra con Recreativos Franco, S.A. finalizó en junio de 2008, y actualmente a requerimiento de éstos se está renegociando.

c) Operación Ballesteros

En septiembre de 2000, Hispano Chilenos, S. A. una sociedad propiedad de D. Jesús Franco, cedió al Grupo Codere sus derechos y obligaciones para comprar el 50% de las acciones del Grupo Ballesteros a un precio total de 15,5 millones de euros. Grupo Ballesteros es un operador de bingo español con doce salas de bingo en la Comunidad Autónoma de Castilla-León, una en Venezuela y otras licencias de bingo en Venezuela. Actualmente Codere está inmerso en un contencioso legal con el Grupo Ballesteros, reclamándole a dicho grupo el importe anteriormente mencionado. La totalidad de dicho importe se encuentra provisionado.

Las reclamaciones inicialmente efectuadas por ambas partes (el Grupo Ballesteros le reclama a Codere 24.000 miles de euros), fueron desestimadas en primera instancia, habiendo procedido Codere en el mes de julio de 2007 a presentar un escrito de apelación, sin que a la fecha se tenga constancia de que el Grupo Ballesteros haya presentado su recurso. En base la opinión de nuestros asesores legales, la Dirección de Codere no prevé que, en caso de que el Grupo Ballesteros decidiera seguir con su reclamación, ésta pudiera tener un efecto significativo en el Grupo Codere.

d) Alquiler de la antigua sede central

Hasta marzo de 2007 la sede central del Grupo Codere estaba situada en Rufino González 25, Madrid, y el inmueble se alquilaba a una comunidad de bienes perteneciente a D. Jesús Franco y D. Joaquín Franco. Desde abril de 2007 la sede central se encuentra en Alcobendas y está alquilada a partes no relacionadas.

e) Alquiler de otras oficinas

En la Comunidad Autónoma de Madrid, el personal técnico, de servicio, de mantenimiento y de recogida del Grupo Codere trabaja en instalaciones de Getafe y Coslada, que están alquiladas a Francomar Investments, S.A. (sociedad relacionada con los principales accionistas de Codere, S.A.). Asimismo está alquilada de forma indirecta a Francomar Investments, S.A. una oficina en Barcelona.

f) Remuneración de los directivos

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

	30.06.08	30.06.07
Retribución fija y variable	159	126
Atenciones estatutarias	248	312
Otras	<u>432</u>	<u>372</u>
TOTAL	<u>839</u>	<u>810</u>

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

	30.06.08	30.06.07
Total remuneración recibida	<u>2.470</u>	<u>2.034</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 ascienda a 1 y 0,9 millones de euros al 30 de junio de 2008 y 2007, respectivamente.

17. OTROS HECHOS RELEVANTES PARA EL GRUPO Y ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

Otros hechos relevantes de carácter significativo para el Grupo durante este período han sido los siguientes:

- Sentencia del Tribunal Administrativo de Lazio (TAR), II división

A Codere se le notificó con fecha 1 de abril de 2008 la Sentencia del Tribunal Administrativo Regional de Lazio, según la apelación presentada por Codere junto con otros seis concesionarios de red. Dicha sentencia ha anulado la reclamación para pagar las multas y penas impuestas por la Amministrazione dei Monopoli di Stato (AAMS) siguiendo las alegaciones de la Corte dei Conti, en base a que la AAMS no ha instado un proceso correcto que incluyera la posibilidad para que los responsables de la red presentaran argumentos en su defensa. Este requisito de pago había sido previamente suspendido por el TAR el 26 de julio de 2007. El TAR ha confirmado también que la controversia entre la administración y los concesionarios autorizados recae bajo su jurisdicción.

La sentencia incluye una serie de comentarios con importantes implicaciones para el futuro del caso, incluyendo en particular, que la AAMS no ha seguido el procedimiento establecido realizando una formal notificación a los concesionarios, lo cual ha ocasionado retrasos. Por otro lado, las respuestas de los concesionarios a las quejas deben ser examinadas bajo los principios de proporcionalidad en atención por un lado al cumplimiento de la normativa y por otro a la gravedad del daño realmente causado, y discrepa con la AAMS por haber errado en la aplicación del principio de proporcionalidad a la hora de imponer las penas.

A fecha de elaboración de estos estados financieros no es posible determinar si la AAMS apelará la Sentencia, o por el contrario seguirá sus reclamaciones según los principios procedimentales establecidos por el TAR. A su vez, tal y como se indica en el punto siguiente, los concesionarios han firmado un nuevo contrato con la AAMS para regular la actividad desarrollada por los mismos a partir del 1 de enero de 2007. Mientras tanto, la Corte dei Conti sigue con su reclamación del resto de las deudas pendientes y Codere Network, S.A. se encuentra preparada para comparecer ante la Corte dei Conti el 4 de diciembre de 2008. La Sentencia tendrá claras implicaciones para esta y otras reclamaciones presentadas contra Codere Network, S.A. y con otros concesionarios de red.

- Modificaciones a los acuerdos de los concesionarios de red.

El 13 de marzo de 2008, la AAMS y Codere Network, junto con otros ocho concesionarios de red, firmaron una modificación a los acuerdos de concesión ya existentes, recogiendo los siguientes aspectos:

- Aclaraciones a los requerimientos técnicos con respecto a la conexión de las máquinas recreativas (AWP) y a los requisitos de comunicación de la red, eliminando importantes ambigüedades que han tenido como resultado posibles multas y reclamaciones según el acuerdo previo de concesión.
- Una modificación basada en el cálculo de la fianza requerida para la ejecución del contrato en virtud de la concesión que se basa en un número de máquinas administradas por el concesionario, ajustadas semestralmente. Por lo que se refiere a Codere Network, esto ha llevado consigo una reducción de la garantía hasta 13,8 millones de euros.
- La inclusión en la concesión de unos honorarios por servicios de hasta un 0,5% de la cantidad total apostada en las máquinas conectadas a la red, como establece la Ley de Presupuestos de 23 de diciembre de 2005 que entró en vigor en el año 2006 (véase el siguiente punto).
- El borrador de Decreto de la AAMS desarrolla los honorarios por servicios hasta un 0,5% del total de la cantidad apostada en las máquinas apostadas como así establece la Ley de Presupuestos para 2006.

Tras los procedimientos legales iniciados por las 10 concesionarias de la red, la AAMS ha cumplido con la orden judicial de acatar dicha Ley, mediante el borrador de Decreto que define los parámetros que serán utilizados para calcular los honorarios por los servicios en cuestión, hasta un máximo de 0,5% del total de las cantidades apostadas en las máquinas a la red a partir del 1 de enero de 2007. El borrador de Decreto ha sido comunicado a la Comisión Europea para su revisión y próxima aprobación.

No han ocurrido otros acontecimientos con posterioridad al 30 de junio de 2008 que pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados a dicha fecha.

No obstante, podemos destacar como hechos significativos, aunque sin impacto en estos estados financieros intermedios, que:

- el 23 de julio de 2008, el Grupo Codere ha suscrito un contrato de compra con el principal accionista minoritario en Argentina, en virtud del cual el Grupo Codere ha adquirido las participaciones directas e indirectas de ese accionista (aproximadamente el 18%) en algunas filiales argentinas de las controladas por Codere Argentina, S.A., hecho que se menciona más detalladamente en el Informe de Gestión Consolidado Intermedio y

- que en el momento actual está pendiente de realizarse el último pago del contrato de compraventa de las acciones de Codere, S.A. firmado entre los actuales accionistas mayoritarios de la Sociedad (los "Martínez Sampedro" y Masampe Holding, B.V.) y los hermanos Franco, pudiendo afectar este hecho a la actual estructura accionarial de la Sociedad en función de que dicho pago sea realizado o no finalmente. Este hecho se explica más detalladamente en el Informe de Gestión Consolidado Intermedio.

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio
al 30 de junio de 2008

Evolución de los negocios del Grupo

Durante el primer semestre de 2008, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, reflejando un continuo crecimiento en nuestros mercados principales (Máquinas España, México y Argentina) a pesar de la fuerte apreciación del euro frente a las monedas locales de los mercados en los que operamos.

Los ingresos obtenidos se explican gracias a un aumento del parque de máquinas superior a las 6.800 máquinas, llegando a finales de junio de 2008 a 53.575 frente a las 46.748 de junio de 2007, lo que supone un incremento superior al 14%. Así mismo, recogen una mayor recaudación media diaria en moneda local del 11,9% en Argentina e inferior en 17,3% y 3,6% en México y España, respectivamente. En las mismas fechas, el Grupo ha añadido 9 nuevos bingos, fundamentalmente en México, alcanzando los 133 bingos a 30 de junio de 2008 frente a los 124 que había en junio de 2007.

Tras el otorgamiento en 2007, conjuntamente con nuestros socios, de una de las tres licencias para apuestas deportivas en el País Vasco, en el primer semestre de 2008 hemos conseguido los permisos necesarios para operar en Madrid y hemos iniciado la actividad el pasado mes de abril llegando a 9 locales de apuestas operando a 30 de junio de 2008.

Codere S.A. y William Hill, PLC anunciaron el 2 de julio de 2008 la venta de la totalidad de las acciones de William Hill Codere Italia, S.r.L. (WHCI) a Intralot Italia S.p.A. por 5,5 millones de euros. La venta se produce tras una revisión estratégica de las apuestas deportivas en Italia por parte de WHCI. WHCI se constituyó como una joint venture con la finalidad de participar en la licitación de apuestas hípcas y deportivas en 2006. La joint venture obtuvo licencias para operar 55 puntos de venta, así como 2 licencias para gestionar apuestas hípcas y deportivas en Internet. El número total de licencias obtenidas por WHCI no tenía dimensión suficiente para proporcionar una rentabilidad atractiva a largo plazo. La joint venture examinó las opciones para crecer dentro de Italia mediante la compra de licencias existentes o nuevas, pero dichas inversiones no resultaban atractivas considerando el marco regulatorio vigente. La venta ocasionará una pérdida de aproximadamente 1 millón de euros. Este importe más las pérdidas acumuladas de William Hill, PLC hasta la fecha de enajenación, 1,7 millones de euros, se han registrado en el epígrafe de "Resultado de actividades Interrumpidas" de la cuenta de resultados intermedia. Codere S.A. y William Hill PLC continúan comprometidos con la joint venture en España, que a 30 de junio de 2008 opera 9 locales en Madrid, incluyendo la sala de apuestas ubicada en el Bingo Canoe, el más grande de España.

El 17 de marzo de 2008, Codere completó la venta del negocio directo de máquinas recreativas mediante la venta de nuestras filiales Gaming Services y Gaming Re a D. Giovanni Gargelli, ex – director de operaciones de Codere Italia. Se ha recibido un pago en efectivo de 10.000 euros más el compromiso por el comprador de asumir las diversas deudas y cuentas por pagar existentes, estando 3,5 millones de euros pagaderos a Codere Network garantizados en efectivo, y 3,0 millones de euros provisionados. Al mismo tiempo, el Grupo Codere realizó la reestructuración de las funciones relacionadas de dirección y administración en Italia, teniendo un coste estimado de 3,0 millones de euros. El registro de ambas provisiones más las pérdidas acumuladas de Gaming Service, S.r.L. y Gaming Re, S.r.L. hasta la fecha de enajenación han supuesto una pérdida de aproximadamente 6,8 millones de euros. El negocio Directo de Máquinas Italia queda reflejado como operación interrumpida en el primer semestre de 2008 y períodos precedentes con fines comparativos.

El 23 de julio de 2008, Codere cerró la compra de las participaciones directas e indirectas de nuestro principal accionista minoritario en algunas filiales en Argentina por aproximadamente 36,3 millones de dólares (23,1 millones de euros a la fecha de la firma del contrato). De esta cantidad, 5,9 millones de dólares (3,8 millones de euros a la fecha de la firma del contrato) se pagaron en el momento del cierre de la operación, y el saldo restante se pagará en ocho plazos semestrales (la primera de ellas pagaderas en enero de 2009), devengando unos intereses al 8,25% anual. Del precio total de la compra, 10 millones de dólares (6,4 millones de euros a fecha de la firma del contrato) se asignan al bingo de La Plata y dependen de la renovación de la licencia de ese bingo durante 2008. En caso de que la licencia se renueve con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, los 10 millones de dólares estarán sujetos a ajustes según el momento, los términos y las condiciones de la renovación. Tras esta transacción, las participaciones minoritarias en Codere Argentina quedarán limitadas al 20% en cuatro de los bingos (Sol, Mar, Puerto, y Peatonal) cuyos EBITDA 2007 totalizaron aproximadamente 8,7 millones de euros, de manera que el EBITDA atribuible a los restantes accionistas minoritarios fue de alrededor de 1,7 millones de euros del EBITDA total argentino en 2007.

La compañía ha mantenido el ratio de cobertura de intereses en 3,5 veces.

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el primer semestre de 2008 totalizaron casi 58,1 millones de euros, excluyendo las inversiones en actividades discontinuadas, y aproximadamente más de 21,4 millones de euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió mediante fondos generados internamente.

En lo concerniente a la evolución de la plantilla, el número de empleados en el periodo de enero a junio 2008 se ha incrementado en 263 empleados. El mayor número de empleados en España, México y Panamá se ven compensados con la reducción de empleados en Italia por la venta de compañías.

Codere, S.A. y sus Sociedades dependientes no han incorporado en el ejercicio actual ni anteriores sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medioambiente. El balance de situación intermedio no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de la sociedad dominante consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones del Grupo para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

Comentarios a los resultados financieros del Grupo

Ingresos de explotación

En los primeros seis meses de 2008, los ingresos de explotación aumentaron 86,5 millones de euros (un 20,7%) hasta 503,9 millones de euros, frente a los 417,4 millones de euros del primer semestre de 2007. Este incremento se deriva principalmente del aumento de ingresos en México (52,8 millones de euros), resultado fundamentalmente del mayor número de TEBs instalados, de la consolidación proporcional de ICELA que tiene un significativo impacto en ingresos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs, así como por los otros negocios añadidos como el hipódromo y el centro de convenciones; del incremento de la recaudación media diaria por máquina en Argentina (17,9 millones de euros); del incremento en Máquinas Italia (15,0 millones de euros) como resultado de la consolidación de los operadores indirectos de máquinas comprados en 2007 y una mayor contribución de Codere Network, fundamentalmente por la reversión parcial de la provisión dotada; y del incremento del parque de máquinas recreativas instaladas en España (4,8 millones de euros). Estos mayores ingresos se han visto parcialmente compensados por el descenso de 4,9 millones de euros con respecto al primer semestre de 2007 en Uruguay, como consecuencia del cambio en el modo de contabilización de los ingresos en el negocio del hipódromo.

Gastos de explotación

En el primer semestre de 2008, los gastos de explotación aumentaron 79,4 millones de euros (un 22,7%), hasta 428,6 millones de euros, frente a los 349,2 millones de euros del primer semestre de 2007. Este aumento obedeció fundamentalmente al aumento del volumen de negocio en México asociado al aumento de TEBs, a la consolidación proporcional de ICELA, que tiene un impacto significativo en costes como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs y otros negocios y por la inclusión de los TEBs de IGT en nuestras cuentas y a la contabilización del nuevo impuesto al juego que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (49,8 millones de euros); al incremento de determinados costes en el negocio argentino (12,9 millones de euros), derivados del incremento de la actividad comercial y de la inflación; al incremento de ciertos costes en Máquinas España (8,4 millones de euros) debido fundamentalmente al incremento del parque de máquinas recreativas; y al incremento de costes en Máquinas Italia (6,1 millones de euros), por la consolidación de los operadores adquiridos en 2007 (minorados por la ausencia, en 1S 2008, de provisiones no recurrentes tomadas en 1S 2007 en Codere Network). Este incremento se ve parcialmente compensado por la disminución de 4,7 millones de euros en Uruguay respecto a 2007, principalmente como consecuencia del cambio en el modo de contabilización de los ingresos en el negocio del hipódromo.

Beneficios de explotación

En el primer semestre de 2008, el beneficio de explotación aumentó 7,1 millones de euros, un 10,4%, hasta 75,3 millones desde los 68,2 millones de euros del primer semestre de 2007. El margen de explotación se redujo hasta el 14,9% en el primer semestre de 2008, desde el 16,3% del primer semestre de 2007.

EBITDA

El EBITDA aumentó 16,5 millones de euros en los primeros seis meses de 2008 (un 15,9%) hasta 120,0 millones de euros, frente a los 103,5 millones de euros del mismo período de 2007. El incremento del EBITDA se debió fundamentalmente a la evolución de México (11,8 millones de euros) por el aumento del número de TEBs en operación y por la consolidación de ICELA; a Máquinas Italia (6,4 millones de euros) por la consolidación de los operadores adquiridos así como por la reversión parcial de la provisión de la garantía de la red; y a Argentina (5,1 millones de euros) por el aumento de medias de recaudación. En la primera mitad de 2008, el margen de EBITDA se redujo hasta el 23,8%, desde el 24,8% de idéntico período de 2007.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron durante los primeros seis meses de 2008 en 0,3 millones de euros hasta 4,9 millones de euros frente a 4,6 millones de euros en el mismo período de 2007. Este aumento se debe principalmente a la actualización de la diferencia entre el valor presente y el valor nominal de las cuentas a recibir de Caliente, parcialmente compensado por menores niveles de caja respecto al período anterior.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante los primeros seis meses de 2008 en 5,3 millones de euros hasta 36,5 millones de euros frente a 31,2 millones de euros en el mismo período de 2007. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de ICELA (reflejando el interés de la deuda bancaria así como los arrendamientos financieros de los TEBs de IGT) y mayores niveles de deuda agregada por la cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante los primeros seis meses de 2008 en 6,1 millones de euros hasta 24,8 millones de euros, frente a 18,7 millones de euros en el mismo período de 2007. El aumento se debe principalmente a un incremento del beneficio fiscal en México, incluyendo la consolidación de ICELA.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en los primeros seis meses de 2008 en 1,7 millones de euros hasta 4,6 millones de euros, frente a 6,3 millones de euros en idéntico período de 2007 debido fundamentalmente a la adquisición del socio minoritario en México en octubre de 2007.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en 11,2 millones de euros en los primeros seis meses de 2008, resultando en 0,7 millones de euros frente a 11,9 millones de euros en el mismo período de 2007. Excluyendo las pérdidas de operaciones interrumpidas de 9,5 millones de euros, el resultado atribuible a la sociedad hubiera sido 10,2 millones de euros.

Principales Riesgos del Grupo

Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos de Codere (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio, y riesgo de operar en joint venture con terceros en algunas de nuestras operaciones).

Asimismo, en Codere existen riesgos relativos a la estructura accionarial, en particular el riesgo de que el interés del accionista principal de la Sociedad podría diferir del interés del resto de los accionistas. A este respecto, cabe destacar la siguiente información relevante:

En marzo de 2006 Masampe Holding B.V. ("Masampe Holding"), una sociedad controlada por José Antonio, Luis Javier, y Encarnación Martínez Sampedro (los "Martínez Sampedro") adquirió a Jesús y Joaquín Franco Muñoz (los "Franco") y a Intermediate Capital Investment Ltd. ("ICIL") un total de 18.986.569 acciones de Codere (de las cuales 17.882.207 acciones fueron vendidas por los Franco y 1.104.362 acciones fueron vendidas por ICIL) por aproximadamente 391 millones de euros, pagaderos de la manera siguiente: 41 millones de euros en efectivo, un primer pago diferido hasta el 30 de abril de 2007 por valor de 162 millones de euros, y un segundo pago diferido hasta el 30 de abril de 2008 por valor de 187 millones de euros. El segundo y tercer pago están sujetos a un periodo de subsanación de seis meses (durante el cual se devengarán intereses a un tipo semanal del 0,25%) y como alternativa a un proceso de venta, como se describe posteriormente. Los Martínez Sampedro asumieron la obligación de realizar los pagos diferidos, liberando a Masampe Holding. El segundo pago se realizó el 2 de julio de 2007, con la cantidad obtenida del incremento del préstamo PIK emitido por Masampe Holding en junio de 2007. El 29 de abril de 2008, los Martínez Sampedro pagaron a ICIL aproximadamente 10,9 millones de euros, correspondientes al tercer pago diferido relativo a las acciones de ICIL, y en consecuencia únicamente sigue pendiente el tercer pago diferido relativo a las acciones de los Franco (aproximadamente 176 millones de euros más los intereses devengados).

Si los Martínez Sampedro eligiesen no satisfacer el pago del tercer plazo durante el periodo de gracia de seis meses (hasta el 31 octubre de 2008), cualquiera de las partes, ellos o los Franco, podrían iniciar el procedimiento de puesta a la venta de las acciones de las que sean titulares directa o indirectamente los Martínez Sampedro, que a fecha de este documento representen aproximadamente el 71% del total de acciones de Codere. El proceso de venta es el único recurso de los Franco bajo el contrato de compraventa y, si se iniciase, las obligaciones de los Martínez Sampedro con respecto al tercer plazo serían reemplazadas por el proceso. Los Franco no podrían requerir la venta en caso de que los fondos obtenidos en la venta de las acciones de Codere de las que sea titular Masampe Holding B. V. no fuesen suficientes para satisfacer sus obligaciones bajo la financiación PIK de junio de 2007 (a no ser que los prestamistas lo acordasen).

Dentro del contexto de puesta a la venta descrito anteriormente, los beneficios de la venta de las acciones se dividirían entre los Franco y los Martínez Sampedro en proporción al porcentaje de acciones de Codere de las que eran titulares los Franco en marzo de 2006 (aproximadamente del 41%), teniendo en cuenta un crédito por el primer y segundo pago ya realizados a los Franco de 191 millones de euros aproximadamente y sujeto a ciertos ajustes, tales como el aumento de capital desde el acuerdo inicial. El contrato no impide a las partes, los Martínez Sampedro o los Franco, participar como compradores en el proceso de venta.

En su reunión de 23 de julio de 2008 el Consejo de Administración acordó vigilar posibles conflictos de interés que pudieran surgir en la resolución de las obligaciones de los accionistas y tomar aquellas medidas que podrían ser apropiadas para tratar cualquier conflicto de interés que pudiera surgir, y adoptar una serie de medidas iniciales para reforzar los mecanismos de gobierno corporativo de Codere. Entre éstas, Eugenio Vela Sastre fue designado para el Comité de Auditoría por el Consejo, por lo que el Comité de Auditoría en la actualidad está compuesto por los tres consejeros independientes (Juan Zomoza, el presidente; Eugenio Vela y Joseph Zappala). Al Comité de Auditoría se le encargó particularmente la revisión y aprobación de cualquier comunicación externa que pudiera tener un efecto en el valor de los instrumentos emitidos por Codere, S.A.

a) Riesgos financieros

Los principales instrumentos de financiación del Grupo comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios, emisiones de obligaciones y arrendamientos operativos. El propósito principal de estos instrumentos es, por una parte, la financiación de las necesidades de capital circulante del Grupo y, por otra, la financiación de sus inversiones.

Los principales riesgos financieros serían:

Riesgos de tipo de interés

El Grupo Codere tiene emisiones de Bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 660 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 85 millones de euros al 30 de junio de 2008, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor).

Como resultado de esta estructura de capital y dado que, la emisión de bonos con coste fijo representa casi el 89% del endeudamiento global actual del Grupo Codere, al cierre del ejercicio la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es bajo.

Adicionalmente, más del 50% del endeudamiento financiero del Grupo que se encuentra referenciado a tipo de interés variable, se ha firmado en la Eurozona (España e Italia), en un entorno de tipos de interés moderados y donde no se esperan bruscas variaciones en la curva de tipos.

Dado que la exposición a este riesgo es relativamente baja dada la actual estructura de capital, la compañía no tiene contratada cobertura alguna a la fecha.

Riesgo de tipo de cambio (divisas)

El Grupo Codere mantiene inversiones de carácter significativo en países con moneda distinta del euro, destacando las inversiones en pesos argentinos y mexicanos.

La política del Grupo en este sentido es minimizar las situaciones en las que las sociedades mantienen activos y pasivos denominadas en diferentes divisas, con lo que las potenciales devaluaciones de estas divisas no tendrían un impacto significativo en la situación financiera del grupo. Adicionalmente se han contratado operaciones de cobertura con objeto de reducir el riesgo de tipo de cambio sobre divisas latinoamericanas, en concreto, pesos mexicanos y argentinos. El objetivo del Grupo, en este sentido, es cubrir una parte identificada de sus ventas en estos países mediante la utilización de contratos de tipo de cambio a plazo sobre esas divisas.

Para la presentación de los riesgos de mercado, IFRS 7 requiere de análisis de sensibilidad que muestren los efectos hipotéticos de cambios en las variables de riesgo relevantes sobre los resultados y los fondos propios. El riesgo de tipo de cambio, tal y como lo define la IFRS 7, surge de activos o pasivos financieros de naturaleza monetaria y denominados en una divisa que no sea la funcional de cada sociedad. Las diferencias que surgen en los resultados por la transformación de los estados financieros a la divisa de presentación de los estados financieros del Grupo no se tienen en cuenta.

Las sociedades del Grupo realizan sus operaciones predominantemente en sus respectivas divisas funcionales. En consecuencia, el riesgo de tipo de cambio que surge de las operaciones es bajo.

Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez es definido como el riesgo que el Grupo Codere tendría al no poder ser capaz de resolver o de cumplir con sus obligaciones a tiempo y/o a un precio razonable.

La Dirección Económica Financiera del Grupo se encarga tanto de la liquidez y de la financiación, como de su gestión global. Además, la liquidez y los riesgos de financiación, relacionados con procesos y políticas, son supervisados por dicha Dirección.

El Grupo Codere gestiona su riesgo de liquidez sobre una base consolidada, basada en las necesidades de las empresas, de los impuestos, del capital o de múltiples consideraciones de regulación, aplicables a través de numerosas fuentes de financiación, a fin de mantener su flexibilidad. La Dirección controla la posición neta de liquidez del Grupo por proyecciones móviles de flujos de caja esperados. La Tesorería y otros activos equivalentes del Grupo se mantienen en las principales entidades reguladas.

La siguiente tabla muestra como la Dirección Económica Financiera controla la liquidez neta, sobre la base de las obligaciones contractuales de los restantes vencimientos de los activos y pasivos financieros, con exclusión de deudas comerciales por cobrar y por pagar al 30 de junio de 2008:

	<u>Saldos al 30.06.08</u>	<u>Entre 01.07.08 y 30.09.08</u>	<u>Entre 01.07.08 y 30.06.09</u>	<u>Entre 01.07.08 y 31.12.11</u>	<u>Entre 01.07.08 y 31.12.15</u>
<u>Activos corrientes</u>					
Cartera de valores a corto plazo	1.104	1.104	1.104	1.104	1.104
Tesorería y otros activos equivalentes	<u>81.751</u>	<u>81.751</u>	<u>81.751</u>	<u>81.751</u>	<u>81.751</u>
Total activos corrientes	82.855	82.855	82.855	82.855	82.855
<u>Pasivos no corrientes</u>					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	(657.002)	-	-	(2.547)	(665.117)
Deudas largo plazo entidades de crédito	<u>(37.120)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(22.166)</u>	<u>(37.120)</u>
Total pasivos no corrientes	(694.122)	-	-	(24.714)	(702.236)
<u>Pasivos corrientes</u>					
Obligaciones y bonos corto plazo	(3.388)	(425)	(3.388)	(3.388)	(3.388)
Deudas corto plazo entidades de crédito	<u>(48.020)</u>	<u>(33.023)</u>	<u>(48.020)</u>	<u>(48.020)</u>	<u>(48.020)</u>
Total pasivos corrientes	(51.408)	(33.448)	(51.408)	(51.408)	(51.408)
Liquidez neta	<u>(662.674)</u>	<u>49407</u>	<u>31.447</u>	<u>6.734</u>	<u>(670.789)</u>

La gestión de este riesgo se centra igualmente en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda (Nota 11), así como en la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

Por último, respecto a la gestión del riesgo de liquidez se destaca que tanto a nivel de grupo como a nivel de cada área de negocio y proyectos, se realizan previsiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permitan determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

- a) Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo)
- b) Activos financieros a largo plazo
- c) Derivados
- d) Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

Respecto al riesgo por formalización de inversiones en productos financieros o contratación de derivados financieros, el Grupo Codere ha establecido internamente criterios para minimizarlos, estableciendo que las contrapartidas sean siempre entidades de crédito con altos niveles de calificación crediticia (según "rating" de prestigiosas agencias internacionales). Adicionalmente, la Dirección del Grupo Codere establece límites máximos a invertir o contratar, con revisión periódica de los mismos.

En el caso de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que cumplan o se acerquen a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales de mayor tamaño.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales, y a las cuentas a cobrar a largo plazo, es de destacar, que existe una gran diversidad de deudores, siendo una parte significativa de los mismos entidades privadas.

b) Riesgo de Capital

El objetivo del Grupo en la gestión del capital es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

El Grupo está financiando su crecimiento en base a tres pilares:

- La generación interna de flujo de caja en los negocios recurrentes
- La capacidad de crecer por inversiones en nuevos proyectos que en gran parte sean financiados con la garantía de los propios flujos del proyecto, y que retroalimentan la capacidad de crecimiento en las actividades recurrentes del Grupo
- Una política de rotación de activos que permiten a su vez seguir financiando inversiones en nuevos proyectos

En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo no se fija en base a un ratio global de deuda sobre recursos propios, sino con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento moderado.

El Grupo Codere no tiene previsto distribuir dividendos a corto plazo.

Otros aspectos

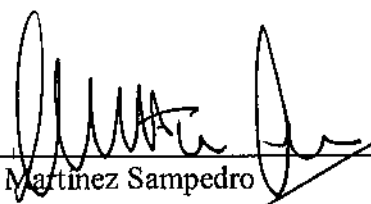
El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el primer semestre de 2008.

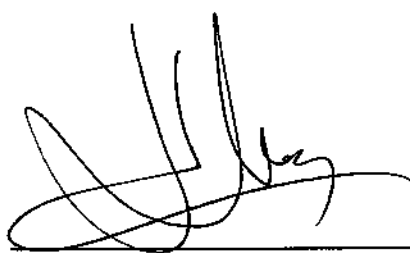
La Sociedad dominante y las sociedades dependientes del Grupo no han realizado adquisiciones ni operaciones con acciones de Codere, S.A. en el primer semestre de 2008.

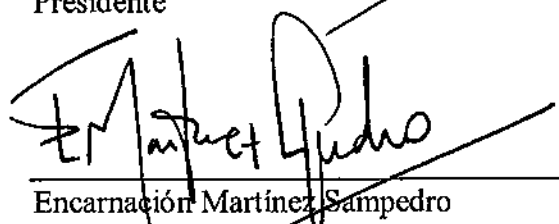
FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS RESUMIDAS

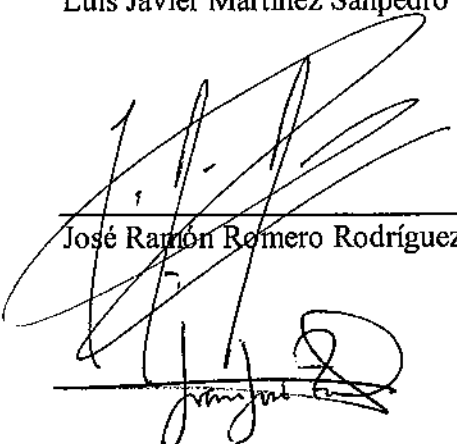
Las anteriores cuentas anuales consolidadas resumidas e informe de gestión consolidado intermedio correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 27 de agosto de 2008 y hasta donde alcanza nuestro conocimiento, estas cuentas anuales consolidadas resumidas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

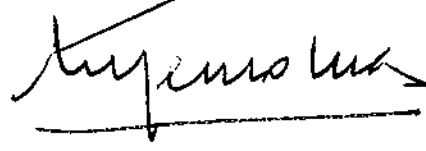
En Madrid, a 27 de agosto de 2008

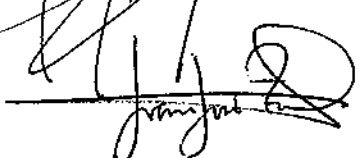



José A. Martínez Sampedro
Presidente

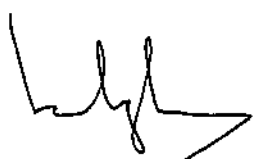
Luis Javier Martínez Sanpedro

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

Joseph Zappala

José Ignacio Cases Méndez

La denominación de cuentas anuales consolidadas resumidas es equivalente a Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados