

**CODERE, S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e**  
**Informe de Gestión Consolidado Intermedio**  
**correspondientes al período de seis meses terminado**  
**el 30 de junio de 2009**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Balances de Situación Intermedios Consolidados  
al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008  
(Miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<b>No Auditado</b> 30.06.09	<b>Auditado</b> 31.12.08
<b>Activos no corrientes</b>		<b>916.981</b>	<b>943.260</b>
Activos Intangibles	5	188.315	184.271
Bienes y derechos inmateriales		252.285	243.127
Amortización acumulada y provisión		(63.970)	(58.856)
Inmovilizado Material	6	354.092	373.788
Máquinas recreativas		213.490	213.292
Terrenos y construcciones		176.983	168.785
Reformas en locales arrendados		80.761	75.049
Instalaciones técnicas y maquinaria		40.323	39.215
Otro inmovilizado		100.895	107.208
Amortización acumulada y provisión		(258.360)	(229.761)
Fondo de Comercio	8	266.073	269.707
Activos Financieros No Corrientes	7	79.994	85.819
Créditos a largo plazo		70.154	75.254
Activos Financieros disponibles para la venta		703	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		9.137	9.862
Activos por impuestos diferidos		27.852	28.968
Otros activos no corrientes		655	707
<b>Activos corrientes</b>		<b>242.693</b>	<b>277.471</b>
Existencias		13.459	13.174
Deudores		129.286	142.071
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		69.589	48.412
Deudores varios		59.697	93.659
Otros Activos Financieros Corrientes		26.669	34.009
Cartera de valores a corto plazo		536	235
Otros créditos e Inversiones		26.133	33.774
Otros activos corrientes		5.542	4.925
Tesorería y otros activos equivalentes		67.737	83.292
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.159.674</b>	<b>1.220.731</b>

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 2009 y 31 de diciembre de 2008  
(Miles de euros)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</u>	Nota	<u>No Auditado</u> 30.06.09	<u>Auditado</u> 31.12.08
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	9	<b>30.152</b>	<b>54.272</b>
Capital suscrito		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Resultados acumulados		(108.549)	(86.463)
Acciones Propias		(385)	-
Reservas de revalorización		4.936	4.987
Diferencias de conversión		(102.368)	(95.969)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		(5.769)	(10.570)
<b>Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios</b>		<b>19.429</b>	<b>20.663</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>49.581</b>	<b>74.935</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>827.551</b>	<b>840.516</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		975	1.043
Provisiones y pasivos financieros	10	40.272	41.900
Acreeedores a largo plazo	11	786.304	797.573
Deudas con entidades de crédito		46.531	47.341
Impuestos diferidos		27.695	29.718
Bonos emitidos		656.974	656.727
Otras deudas		55.104	63.787
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>282.542</b>	<b>305.280</b>
Acreeedores comerciales		84.413	89.276
Bonos y otros valores negociables		3.370	3.319
Deudas con entidades de crédito	11	33.208	53.719
Otras deudas no comerciales		153.340	152.201
Provisiones y otros		8.211	6.765
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<b>1.159.674</b>	<b>1.220.731</b>

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 2009 y 2008  
 (Miles de euros)

	<b>Nota</b>	<b>No Auditado 30.06.09</b>	<b>No Auditado 30.06.08</b>
Ingresos de Explotación	3	492.647	503.763
Importe neto de la cifra de negocios		484.720	491.918
Otros ingresos		7.927	11.845
Gastos de Explotación	3	(437.644)	(427.823)
Consumos y otros gastos externos		(35.124)	(41.223)
Gastos de personal		(87.023)	(84.548)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(48.189)	(43.811)
Variación de provisiones de tráfico		(1.764)	(860)
Otros gastos de explotación		(265.544)	(257.381)
Resultado por baja o venta de activos		(1.028)	(540)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO</b>	<b>3</b>	<b>53.975</b>	<b>75.400</b>
Ingresos financieros		3.892	4.859
Otros intereses e ingresos asimilados		3.877	4.740
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado		15	119
Gastos financieros		(38.931)	(36.535)
Gastos financieros y asimilados		(38.931)	(36.535)
Diferencias de cambio netas		3.856	(4.080)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3</b>	<b>22.792</b>	<b>39.644</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(26.941)	(24.842)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>3</b>	<b>(4.149)</b>	<b>14.802</b>
Resultado de actividades interrumpidas	15	-	(9.496)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>		<b>(4.149)</b>	<b>5.306</b>
Atribuible a:			
Socios externos		1.620	4.567
Sociedad dominante		(5.769)	739
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>		<b>(4.149)</b>	<b>5.306</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción (en euros)</b>		<b>(0,08)</b>	<b>0,10</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción atribuible a la sociedad dominante (en euros)</b>		<b>(0,10)</b>	<b>0,01</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (en euros)</b>		<b>(0,10)</b>	<b>0,19</b>

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 2009 y 2008 (Miles de euros)

	<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Beneficios de la explotación	53.975	75.400
Gastos que no representan movimientos de tesorería	64.036	54.843
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	48.190	43.811
Deterioro del valor de los activos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	15.846	11.032
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(1.312)	(6.164)
Variación del capital circulante	(4.168)	2.091
Existencias	(285)	587
Deudores	(6.091)	824
Gastos anticipados	(617)	(323)
Cuentas a pagar (1)	7.752	2.219
Ingresos diferidos	(69)	(40)
Gastos diferidos	52	(1.578)
Otros	(4.910)	402
Impuesto sobre beneficios	(24.279)	(25.700)
<b>TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN</b>	<b>88.252</b>	<b>100.470</b>
Compras de inmovilizado	(33.158)	(58.699)
Créditos a largo plazo	3.070	508
Inversiones	(576)	51
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(30.664)</b>	<b>(58.140)</b>
Variación de la deuda financiera	(27.242)	(272)
Variación de otros créditos bancarios	5.142	(5.699)
Dividendos(1)	(1.265)	(4.609)
Variación de otras deudas financieras	(18.593)	(7.766)
Inversión neta en acciones propias	(385)	-
Cobro por intereses	1.577	2.577
Pago por intereses	(33.653)	(34.759)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio	1.276	(1.302)
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(73.143)</b>	<b>(51.830)</b>
<b>VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>	<b>(15.555)</b>	<b>(9.500)</b>
Reconciliación (2)		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del período	83.292	91.251
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del período	67.737	81.751
Variación neta en la situación de Tesorería	(15.555)	(9.500)

(1)El importe de los dividendos pagados a minoritarios incluye en los datos de junio 2008 una modificación de 982 miles de euros para revertir un exceso reportado en dicho periodo.

(2) Ver Nota 15 “Resultado de Actividades Interrumpidas” .

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Consolidado para el período comprendido entre el 31 de diciembre 2008 y el 30 de junio de 2009

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Acciones Propias	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado	Patrimonio Neto	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 31.12.08 (auditado)	11.007	231.280	(86.463)	-	4.987	(95.969)	(10.570)	54.272	20.663	74.935
Amortización de reserva de revalorización	-	-	51	-	(51)	-	-	-	-	-
Operaciones de cobertura	-	-	(11.050)	-	-	-	-	(11.050)	-	(11.050)
Disminución de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(6.399)	-	(6.399)	(189)	(6.588)
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	-	-	-	-	(5.769)	(5.769)	1.620	(4.149)
Total Ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	(10.999)	-	(51)	(6.399)	(5.769)	(23.218)	1.431	(21.787)
Provisión para opciones	-	-	69	-	-	-	-	69	-	69
Reservas por acciones propias	-	-	-	(385)	-	-	-	(385)	-	(385)
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	(586)	-	-	-	-	(586)	(470)	(1.056)
Pago de dividendos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.195)	(2.195)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(10.570)	-	-	-	10.570	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(11.087)	(385)	-	-	10.570	(902)	(2.665)	(3.567)
Balance a 30.06.09 (no auditado)	11.007	231.280	(108.549)	(385)	4.936	(102.368)	(5.769)	30.152	19.429	49.581

(\*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales del Grupo españolas y argentinas.

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Consolidado para el período 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	Patrimonio Neto	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.

(\*\*) Corresponde al reparto de dividendos a los socios minoritarios de las filiales del Grupo españolas y argentinas.

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

## 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 2009

### 1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

La cabecera del Grupo Codere la ostenta Codere, S.A., sociedad domiciliada al 30 de junio de 2009 en Avenida de Bruselas, 26, 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.

La Sociedad Codere, S.A. y sus Sociedades dependientes (“Grupo Codere” o “el Grupo”) tienen como actividad principal el desarrollo de operaciones encuadradas en el sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, casas de apuestas, salas de bingo, casinos e hipódromos en España, Italia y Latinoamérica.

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”.

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 son las siguientes:

#### **2009**

Codere Interactiva, S.L. (sociedad de nueva constitución)

## **2008**

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

- (a) Operadoras de máquinas recreativas
- (b) Compraventa de bienes y servicios y operadora de máquinas recreativas
- (c) Licenciataria para operar casinos

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 2009 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 2008 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 26 de febrero de 2009.

Las cifras comparativas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 fueron objeto de revisión limitada por parte del auditor, habiendo emitido su informe especial de revisión limitada con fecha 27 de agosto de 2008.

### **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 han valorado al valor razonable en la fecha de la primera aplicación de las NIIF-UE.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados hasta el 30 de junio de 2009 son consistentes con los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 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:

Normas y Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 3 revisada	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 revisada	Estados financieros individuales y consolidados	1 de julio de 2009
Mejoras a las NIIF (NIIF 5)	Mejoras emitidas en 2008 a varias NIIF	1 de julio de 2009 (**)
Enmiendas a la NIC 39 (*)	Partidas susceptibles de ser cubiertas	1 de julio de 2009
NIIF 1 revisada (*)	Adopción inicial de las NIIF	1 de julio de 2009
Mejoras a la NIIF 7 (*)	Desgloses sobre instrumentos financieros	1 de enero de 2009
Enmiendas a la CINIIF 9 y la NIC 39 (*)	Derivados implícitos	30 de junio de 2009
Mejoras a las NIIF (*)	Mejoras emitidas en 2009 a varias NIIF	1 de enero de 2010 (***)
Enmienda a la NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a la NIIF 1 (*)	Exenciones adicionales para primeros adoptantes	1 de enero de 2010

(\*) No adoptada por la Unión Europea

(\*\*) Excepto la mejora a la NIIF 5, el resto de mejoras a las NIIF emitidas por el IASB en 2008 entraron en vigor el 1 de enero de 2009

(\*\*\*) Son aplicables para ejercicios iniciados a partir de 1 de Julio de 2009 las mejoras que afectan a la NIIF 2, NIC 38, CINIIF 9 y CINIIF 16.

Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 12	Acuerdos de concesión de servicios	28 de marzo de 2009
CINIIF 15	Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles	1 de enero de 2010
CINIIF 17 (*)	Distribuciones de activos no monetarios a los accionistas	1 de julio de 2009
CINIIF 18 (*)	Transmisión de activos por clientes	1 de julio de 2009 (**)

(\*) No adoptada por la Unión Europea

(\*\*) Aplica a aquellas transmisiones realizadas a partir del 1 de julio de 2009.

### *b.1) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre*

#### **b.1.1) Posible modificación en la estructura accionarial**

Desde el pasado 13 de noviembre de 2008, existían para el Grupo Codere riesgos asociados con cambios en la estructura accionarial de Codere, S.A., relacionados con un cambio de los “accionistas de referencia” (los Martínez Sampedro o los Franco) o el riesgo de que el interés del accionista principal de la Sociedad (los Martínez Sampedro) pudiera diferir del interés del resto de los accionistas. A este respecto, las cuentas anuales consolidadas de Codere, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, incluyen en su nota 2 b.1.1) información detallada sobre los antecedentes, puesta a la venta de las acciones de Codere, S.A., condiciones que debe cumplir la Oferta de compra y los principales impactos en Codere, S.A. en la finalización del Proceso de Venta.

A partir del 28 de julio de 2009, tal y como se describe en la nota 17, no existen riesgos asociados con cambios en la estructura accionarial de Codere, S.A.

#### **b.1.2) Renovación Licencias de Bingos en Argentina**

El 7 de julio de 2006, el Instituto Provincial de Lotería y Casinos de la Provincia de Buenos Aires (el “IPLyC”, organismo regulador del juego de la provincia de Buenos Aires), publicó la Resolución 456/06 de fecha 30 de junio de 2006, en la que se establecía el proceso de renovación de licencias para la explotación de salas de bingo en la provincia. La Resolución 456/06 permitía a los titulares de licencias renovar o prorrogar las mismas hasta el año 2021 con el pago de una tasa fija de renovación que se establecía teniendo en cuenta el canon mensual medio pagado por esa licencia en 2005 multiplicado por el número de años de la prórroga o renovación. Las renovaciones se llevarían a cabo a través de acuerdos de adhesión individuales para cada licencia. Los operadores que deseaban renovar o prorrogar sus licencias debían confirmar al IPLyC por escrito su intención de adherirse a los términos y condiciones de la Resolución 456/06 antes del 15 de julio de 2006. El Grupo Codere solicitó

la renovación o prórroga de las 14 licencias en Buenos Aires y cumplió con los requerimientos establecidos en dicha resolución.

El 1 de diciembre de 2006, la Provincia de Buenos Aires publicó su Decreto 3198, que ratificaba la aplicación de la Resolución 456/06 para aquellas licencias cuya explotación de salas de bingo expiraban en 2006 y 2007. De las 14 salas de bingo que operaba el Grupo, seis de ellas reunían los requisitos para la renovación en ese momento y por lo tanto, en 2006 se solicitó la renovación de dichas licencias de acuerdo con el Decreto 3198 y la resolución 456/06. A la fecha de la publicación de estos estados financieros intermedios, cinco de estas licencias han sido renovadas hasta el año 2021. La licencia pendiente (La Plata), que originalmente caducaba en junio de 2007, operó bajo una serie de extensiones temporales de carácter general, durante el trámite del expediente hasta diciembre de 2007. Antes del cambio de administración tras las elecciones provinciales de octubre 2007, el IPLyC había informado al Grupo Codere que estaba en cumplimiento con todos los requisitos para la renovación de la licencia como operador de la sala de La Plata. Sin embargo, con posterioridad al cambio de autoridades se otorgaron nuevas extensiones específicas, alegando en este caso, que el Grupo Codere no había cumplido con la documentación exigida. La última de estas extensiones expiró el 28 de diciembre de 2008, y el 30 de diciembre de 2008, el IPLyC resolvió en la Resolución 1657/08 que no tenía intención de renovar la licencia del Grupo Codere como operador de La Plata, alegando supuestos incumplimientos de requisitos regulatorios. Esta resolución concedía un periodo de transición hasta la finalización de la licencia (junio de 2009), y un plazo para que se transfiriera la licencia a un nuevo operador.

En razón de que la Dirección del Grupo Codere estima haber cumplido con la totalidad de los requisitos y condiciones exigidos por la legislación vigente para la renovación de la licencia, se recurrió la referida resolución ante los órganos administrativos y jurisdiccionales correspondientes para defender el derecho de operar La Plata. En enero de 2009 el Grupo Codere recurrió administrativamente esta resolución y posteriormente, se amplió el recurso administrativo. Adicionalmente, el 4 de febrero de 2009, el Grupo Codere presentó una demanda ante la Justicia Contencioso-Administrativa, con la finalidad de obtener la nulidad de la Resolución 1657/08, solicitando conjuntamente una medida cautelar que impida la aplicación de la Resolución 1657/08 hasta tanto se resuelva la cuestión de fondo planteada.

El 26 de marzo de 2009, la Juez del Juzgado Contencioso Administrativo N° 2 de La Plata ha dictado resolución mediante la cual se ha concedido la medida cautelar solicitada por el Grupo Codere, ordenando en consecuencia al Instituto Provincial de Lotería y Casinos suspender la ejecución de la referida Resolución 1657/08 hasta que se resuelva el recurso de revocación interpuesto contra dicho acto. Asimismo, los representantes de los sindicatos de la sala de bingo de la Plata han obtenido una medida cautelar en la jurisdicción laboral de la Provincia de Buenos Aires contra acciones que pudieran llevar a cabo la pérdida de sus puestos de trabajo. En agosto de 2009, el Grupo Codere recibió una copia del archivo administrativo correspondiente a la renovación de la licencia. El archivo incluye las opiniones del Fiscal del Estado y del Contador General de la Provincia, organismos de control de la Provincia, que recomiendan otorgar a Bingos Platenses, S.A. la renovación de la licencia. Por ello, la Sala de La Plata continuará operativa hasta que el IPLyC resuelva el referido recurso de revocación. En el hipotético caso de que sea denegado el referido recurso, se planteará en la justicia contencioso-administrativa la ampliación de la medida cautelar hasta que se resuelva judicialmente la validez de la Resolución 1657/08.

El Grupo Codere también ha solicitado la renovación de la sala Puerto, cuya licencia ha caducado el 1 de enero de 2009 (el Grupo ha cumplido con los requisitos para la renovación). El 29 de diciembre se iniciaron acciones administrativas y judiciales contra el IPLyC solicitando que se confirme el derecho del Grupo a obtener la renovación de acuerdo con los términos y condiciones de la Resolución 456/06, tras cumplir con las condiciones requeridas por ésta. A fecha de la publicación de estos estados financieros intermedios, la sala continúa operando, y no se ha obtenido respuesta alguna del IPLyC en relación al procedimiento a seguir para renovar la referida licencia.

#### b.1.3) Modificación del Convenio de Concesión de Codere Network

El 27 de enero de 2009 se firma el "Atto aggiuntivo ed integrativo alla Convenzione di concessione" entre Codere Network, S.p.A. y el órgano regulador italiano, la AAMS (Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato), por el que se modifica el canon de concesión del 0,8% de las cantidades jugadas que desde el 1 de enero de 2007 pagaba Codere Network, S.p.A. La modificación es la siguiente:

- 0,3% corresponde al canon de concesión,
- 0,5% corresponde a un depósito constituido temporalmente y que será restituido a los concesionarios en base a reglas, relativas a los niveles de inversión en la red y los niveles de servicios obtenidos que, en la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios condados consolidados, no se han publicado todavía.

A 30 de junio de 2009, se ha registrado un depósito dentro del epígrafe "Otros créditos e inversiones a corto plazo" del balance de situación adjunto por 7.466 miles de euros, de los que 6.054 miles de euros corresponden a los ejercicios 2007 y 2008 que han sido provisionado en su totalidad dentro del epígrafe "Otras provisiones", y 1.412 miles de euros corresponden al ejercicio 2009, que han sido provisionados al 50% (Nota 10.b).

#### b.1.4) Reclamaciones Italia

En relación a las sanciones por el retraso en el pago del impuesto de juego sobre las operaciones de máquinas recreativas ("PREU"), Codere Network, S.p.A. ha procedido a una revisión de la situación, de la que resulta una deuda inferior a la contabilizada en los ejercicios anteriores. Los administradores de la red han comprobado que la aplicación de pagos a las deudas era errónea. Por lo tanto, la sociedad ha procedido a presentar un módulo indicando la correcta asignación. Como consecuencia de la subsanación efectuada y, teniendo en cuenta que la sociedad puede solicitar la reducción de las sanciones hasta un sexto del importe de las mismas, si procede a su pago en las condiciones establecidas, surge una nueva cuantificación de la deuda hacia el órgano regulador italiano (Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato-AAMS) a título de sanciones por un total de 1.416 miles de euros. A 30 de junio de 2009, el importe provisionado por este concepto es de 1.822 miles de euros.

Con fecha 10 de mayo de 2007, la Fiscalía Regional del Tribunal de Cuentas del Lazio (Corte dei Conti) solicitó a los responsables de la AAMS y a todos los concesionarios de los juegos, entre los cuales se encuentra la sociedad Codere Network S.p.A., que presentaran alegaciones en relación a los siguientes incumplimientos:

(a) Falta de la iniciación de la red telemática en el término establecido. Incumplimiento cuantificado originariamente en 480 miles de euros.

(b) Falta de la activación a la red en el término establecido. Incumplimiento cuantificado originariamente en 1.200 miles de euros.

(c) No haber completado la conexión de la red en el término establecido. Incumplimiento cuantificado originariamente en 1.778 miles de euros.

(d) No haber prestado los niveles mínimos de servicios. Incumplimiento cuantificado originariamente en 3.043.288 miles de euros.

Los elementos que hay que destacar en el ejercicio 2009 y 2008 respecto a dichos incumplimientos y reclamaciones por parte de la AAMS y de la Corte dei Conti son los siguientes:

1. Por medio de Sentencia del 1 de abril de 2008, el Tribunal Regional Administrativo del Lazio (TAR Lazio) anuló el procedimiento seguido por la AAMS para establecer las penalizaciones, por no haberse establecido un procedimiento contradictorio para la determinación de las mismas.
2. En fecha 23 de mayo de 2008, la AAMS inició formalmente el procedimiento de contestación de las penalizaciones que figuran en los apartados (a), (b) y (c) anteriormente reseñados y, en fecha 27 de mayo de 2008 inició formalmente el procedimiento de contestación de la penalización que figura en el apartado (d), comunicando que habría que esperar al nombramiento de un comité técnico para poder calcular esta última penalización y los niveles de servicios que todo concesionario habría tenido que seguir. Posteriormente, en fecha 5 de junio de 2008, la AAMS cuantificó las penalizaciones establecidas en los anteriormente citados apartados (a), (b) y (c), respectivamente en 79 miles de euros, 119 miles de euros y 1.671 miles de euros, otorgando al concesionario un plazo para presentar escritos de alegaciones en su defensa. Tras examinar estos escritos, la AAMS concluyó los procedimientos administrativos referentes a la imposición de las penalizaciones cuantificándolas en 47 miles de euros para la penalización del apartado (a), 183 miles de euros para la penalización del apartado (b) y, 445 miles de euros para la penalización del apartado (c). El concesionario ha impugnado dichas penalizaciones por medio de tres recursos interpuestos ante el TAR Lazio. El TAR Lazio fijó el juicio para el 3 de diciembre de 2008, a fin de examinar la suspensión, aplazándose posteriormente el juicio al 28 de enero de 2009, para la unión de todos los recursos interpuestos por los diez concesionarios destinatarios de las medidas sancionadoras de AAMS. El TAR Lazio consideró la decisión de AAMS de no ejecutar las garantías expedidas por los concesionarios hasta el examen de las penalizaciones y, en consecuencia, sin decidir sobre la suspensión, aplazó el juicio hasta el día 24 de junio de 2009, para el examen de los recursos interpuestos por los concesionarios. En el juicio que se ha celebrado el 24 de junio de 2009, el TAR Lazio no ha comunicado la decisión. Está previsto que la resolución por parte del TAR Lazio se realice en los meses de septiembre u octubre de 2009.
3. En fecha 4 de diciembre de 2008, la Corte dei Conti suspendió el juicio pendiente sobre las penalizaciones por considerar fundada la excepción por la falta de jurisdicción

planteada en el recurso presentado por los concesionarios ante el Tribunal Supremo (Cassazione). Se ordenó la suspensión del juicio hasta la resolución del Tribunal Supremo, que tiene que decidir sobre el reglamento preventivo de jurisdicción.

En relación con el análisis jurídico de las nuevas penalizaciones de AAMS, se hará frente a la imposición de sanciones y las consiguientes providencias de apremio de las cantidades contestadas con reserva de aplicación de los intereses devengados. Estas providencias de apremio, teóricamente dan a AAMS el derecho a ejecutar las garantías expedidas por el concesionario (aunque El TAR Lazio ha considerado la voluntad de AAMS de no querer ejecutar las garantías expedidas por los concesionarios hasta el examen de las penalizaciones).

4. La AAMS tiene que presentar la penalización referente al apartado (d) tras el nombramiento del comité técnico y de su decisión sobre los niveles de servicios y las modalidades para el cómputo de las penalizaciones.
5. El 9 de enero de 2009, Codere Network, S.p.A. recibió una solicitud por parte de la Corte dei Conti en la que se le exigía, por considerar a Codere Network, S.p.A. un ente público, el depósito de información relativa a las cantidades jugadas, el beneficio y el PREU, con un plazo de finalización de 120 días para su depósito. El 11 de mayo de 2009, Codere Network, S.p.A. presentó un recurso en el que argumenta no estar obligado a la entrega de dicha información al no tener la consideración de ente público. El Grupo está a la espera de que se fije el día para el juicio por parte del Tribunal de Cuentas.

#### b.1.5) Arbitraje Merit Holdings, LLC

El 6 de enero del 2009, la Corte Internacional de Arbitraje informó a Codere, S.A. (“Codere”) que Merit Holdings, LLC (“Merit”) había presentado una petición para el inicio de un procedimiento arbitral bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional (“ICC”) contra Codere. En una demanda anexa a la petición, Merit alega que Codere incumplió los términos de un Acuerdo de Servicios de Consultoría (“CSA”) firmado entre las partes el 9 de enero del 2004. En concreto, Merit alega que Codere se comprometió a abonarle a Merit fondos en concepto de “compensación de desempeño” por importes sujetos a cálculos de acuerdo con una fórmula con referencia a los resultados financieros de Codere. Merit pretendía que, según la fórmula, Codere le abonase a Merit como mínimo 9.140 miles de euros por concepto de compensación de desempeño según el CSA.

Codere ha decidido no acudir a la Corte Internacional de Arbitraje y ha acordado con Merit, como solución para evitar el procedimiento arbitral, el pago de 540 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe se encuentra provisionado en los estados financieros intermedios al 30 junio de 2009.

#### c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados de conformidad con las NIIF-UE exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las

circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas si éstas afectan 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 2009 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 periodo anterior intermedio, de acuerdo con lo establecido en la NIC 34.

Asimismo, a partir de 2009, el Grupo ha cambiado el modo de presentar en la cuenta de resultados los contratos de cobertura, registrando tanto la parte inefectiva como la imputación a resultados cuando la transacción cubierta afecte al resultado neto, dentro del epígrafe de "Ingresos de Explotación". Como consecuencia de esta modificación, a 30 de junio de 2008, los ingresos de explotación se habrían visto reducidos en 179 miles de euros y los gastos de explotación habrían aumentado en el mismo importe.

#### e) Beneficio por acción

El Grupo ha calculado el resultado por acción para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008. 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 es por segmentos geográficos y el formato secundario es por segmentos de actividad, con la única excepción de España e Italia, que tienen identificados 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.

- España Apuestas: Operaciones de salas de apuestas.
- 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 Máquinas: Operaciones de máquinas recreativas y operadores de red de máquinas recreativas.
- Italia Bingos: Operaciones de salas de bingo.
- Uruguay: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas.
- Panamá: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.

El Grupo gestiona sus operaciones conforme a sus líneas de actividad y controla los resultados operativos de las máquinas recreativas, salas de bingo, salas de apuestas, casinos y los gastos de cabecera de forma independiente. No obstante, en ocasiones varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma línea de actividad, ya que en los bingos y 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 e Italia), el Grupo considera que cada una de las zonas geográficas detalladas anteriormente pueden ser consideradas como segmentos operativos.

a) 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 2009 y 2008, expresados en miles de euros.

<b>Cuenta de Resultados a 30.06.09</b>	España Máquinas Recreativas	España Bingos	España Apuestas	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia Máquinas	Italia Bingos	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación															
Ingresos de clientes externos	88.987	11.468	1.377	96.310	183.428	-	10.542	20.731	44.946	7.621	943	26.064	230	-	492.647
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.816	(14.816)	-
	<b>88.987</b>	<b>11.468</b>	<b>1.377</b>	<b>96.310</b>	<b>183.428</b>	<b>-</b>	<b>10.542</b>	<b>20.731</b>	<b>44.946</b>	<b>7.621</b>	<b>943</b>	<b>26.064</b>	<b>15.046</b>	<b>(14.816)</b>	<b>492.647</b>
Gastos de explotación															
Depreciación y amortización	(15.079)	(602)	(372)	(10.314)	(7.247)	-	(3.062)	(1.944)	(2.465)	(863)	(331)	(4.650)	(1.260)	-	(48.189)
Variación en operaciones de tráfico	(1.493)	-	-	-	-	-	(174)	(85)	-	-	-	(12)	-	-	(1.764)
Otros gastos de explotación	(63.826)	(10.597)	(3.029)	(60.152)	(123.549)	(35)	(9.932)	(19.184)	(42.769)	(5.465)	(1.606)	(18.163)	(29.384)	-	(387.691)
	<b>(80.398)</b>	<b>(11.199)</b>	<b>(3.401)</b>	<b>(70.466)</b>	<b>(130.796)</b>	<b>(35)</b>	<b>(13.168)</b>	<b>(21.213)</b>	<b>(45.234)</b>	<b>(6.328)</b>	<b>(1.937)</b>	<b>(22.825)</b>	<b>(30.644)</b>	<b>-</b>	<b>(437.644)</b>
Resultado por baja o venta de activos	(683)	-	(45)	(98)	-	-	(37)	(154)	(9)	-	-	(2)	-	-	(1.028)
Gastos intersegmentos	(1.790)	(243)	(258)	(5.391)	(4.665)	-	(96)	(234)	(319)	-	-	(1.820)	-	14.816	-
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.116</b>	<b>26</b>	<b>(2.327)</b>	<b>20.355</b>	<b>47.967</b>	<b>(35)</b>	<b>(2.759)</b>	<b>(870)</b>	<b>(616)</b>	<b>1.293</b>	<b>(994)</b>	<b>1.417</b>	<b>(15.598)</b>	<b>-</b>	<b>53.975</b>
Ingresos financieros externos	870	-	9	1.850	123	-	49	239	49	22	3	12	666	-	3.892
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.872	(9.872)	-
Gastos financieros externos	(2.795)	-	(5)	(2.981)	(1.165)	-	(763)	(4)	(167)	(212)	(18)	(294)	(30.527)	-	(38.931)
Gastos financieros intersegmentos	(490)	(170)	(2)	(9.489)	3.448	-	16	(357)	(1.516)	(20)	(895)	(397)	-	9.872	-
Diferencias de Cambio netas	-	-	(110)	824	5.053	541	(7)	-	-	(177)	180	2	(2.450)	-	3.856
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(2.415)</b>	<b>(170)</b>	<b>(108)</b>	<b>(9.796)</b>	<b>7.459</b>	<b>541</b>	<b>(705)</b>	<b>(122)</b>	<b>(1.634)</b>	<b>(387)</b>	<b>(730)</b>	<b>(677)</b>	<b>(22.439)</b>	<b>-</b>	<b>(31.183)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.701</b>	<b>(144)</b>	<b>(2.435)</b>	<b>10.559</b>	<b>55.426</b>	<b>506</b>	<b>(3.464)</b>	<b>(992)</b>	<b>(2.250)</b>	<b>906</b>	<b>(1.724)</b>	<b>740</b>	<b>(38.037)</b>	<b>-</b>	<b>22.792</b>
Impuestos sobre beneficios	(727)	102	0	(7.865)	(17.731)	261	(146)	(159)	(176)	(25)	(158)	(420)	103	-	(26.941)
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>2.974</b>	<b>(42)</b>	<b>(2.435)</b>	<b>2.694</b>	<b>37.695</b>	<b>767</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(2.426)</b>	<b>881</b>	<b>(1.882)</b>	<b>320</b>	<b>(37.934)</b>	<b>-</b>	<b>(4.149)</b>
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>2.974</b>	<b>(42)</b>	<b>(2.435)</b>	<b>2.694</b>	<b>37.695</b>	<b>767</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(2.426)</b>	<b>881</b>	<b>(1.882)</b>	<b>320</b>	<b>(37.934)</b>	<b>-</b>	<b>(4.149)</b>
Atribuible a:															
Socios externos	1.109	-	-	(9)	445	-	111	69	-	-	-	(105)	-	-	1.620
Accionistas de la Sociedad dominante	1.865	(42)	(2.435)	2.703	37.250	767	(3.721)	(1.220)	(2.426)	881	(1.882)	425	(37.934)	-	(5.769)
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO</b>	<b>2.974</b>	<b>(42)</b>	<b>(2.435)</b>	<b>2.694</b>	<b>37.695</b>	<b>767</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(2.426)</b>	<b>881</b>	<b>(1.882)</b>	<b>320</b>	<b>(37.934)</b>	<b>-</b>	<b>(4.149)</b>
<b>Otros datos sobre el Balance de situación al 30.06.09</b>															
Total activos	277.612	17.050	9.114	415.654	146.092	366	33.457	57.825	78.736	17.353	4.589	49.321	52.505	-	<b>1.159.674</b>
Total pasivos	(79.490)	(2.568)	(1.764)	(159.558)	(50.204)	(117)	(18.701)	(35.906)	(27.409)	(6.832)	(4.307)	(10.372)	(712.865)	-	<b>(1.110.093)</b>

(\*) 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.

<b>Cuenta de Resultados a 30.06.08</b>	España	España	España	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia		Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
	Máquinas Recreativas	Bingos	Apuestas					Máquinas	Bingos						
<b>Ingresos de explotación</b>															
Ingresos de clientes externos	107.076	14.069	158	110.723	160.386	-	14.030	21.492	47.886	5.673	1.097	20.891	282	-	503.763
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.490	(8.490)	-
	107.076	14.069	158	110.723	160.386	-	14.030	21.492	47.886	5.673	1.097	20.891	8.772	(8.490)	503.763
<b>Gastos de explotación</b>															
Depreciación y amortización	(14.429)	(442)	(28)	(10.858)	(5.894)	-	(2.963)	(1.419)	(2.190)	(1.200)	(706)	(2.701)	(981)	-	(43.811)
Variación en operaciones de tráfico	(1.312)	-	-	(296)	(6)	-	(107)	(585)	(16)	-	-	-	1.462	-	(860)
Otros gastos de explotación	(68.880)	(12.729)	(2.198)	(72.741)	(106.908)	(6)	(10.485)	(17.288)	(43.797)	(4.481)	(2.441)	(14.969)	(26.229)	-	(383.152)
	(84.621)	(13.171)	(2.226)	(83.895)	(112.808)	(6)	(13.555)	(19.292)	(46.003)	(5.681)	(3.147)	(17.670)	(25.748)	-	(427.823)
Resultado por baja o venta de activos	(512)	1	-	7	(10)	-	(23)	(8)	-	7	-	-	(2)	-	(540)
Gastos intersegmentos	(2.105)	(302)	(206)	(2.069)	(1.699)	-	(32)	(158)	(259)	-	-	(1.660)	-	8.490	-
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>19.838</b>	<b>597</b>	<b>(2.274)</b>	<b>24.766</b>	<b>45.869</b>	<b>(6)</b>	<b>420</b>	<b>2.034</b>	<b>1.624</b>	<b>(1)</b>	<b>(2.050)</b>	<b>1.561</b>	<b>(16.978)</b>	-	<b>75.400</b>
Ingresos financieros externos	590	-	53	2.369	561	-	16	242	66	18	32	18	894	-	4.859
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.725	(13.725)	-
Gastos financieros externos	(860)	-	-	(2.760)	(958)	-	(1.355)	(52)	(666)	(217)	-	(168)	(29.499)	-	(36.535)
Gastos financieros intersegmentos	(1.218)	(253)	-	(8.415)	60	-	14	(1.064)	(1.662)	(28)	(727)	(432)	-	13.725	-
Diferencias de cambio netas	-	-	22	(4.009)	(285)	(126)	42	-	-	(317)	178	(322)	737	-	(4.080)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(1.488)</b>	<b>(253)</b>	<b>75</b>	<b>(12.815)</b>	<b>(622)</b>	<b>(126)</b>	<b>(1.283)</b>	<b>(874)</b>	<b>(2.262)</b>	<b>(544)</b>	<b>(517)</b>	<b>(904)</b>	<b>(14.143)</b>	-	<b>(35.756)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.350</b>	<b>344</b>	<b>(2.199)</b>	<b>11.951</b>	<b>45.247</b>	<b>(132)</b>	<b>(863)</b>	<b>1.160</b>	<b>(638)</b>	<b>(545)</b>	<b>(2.567)</b>	<b>657</b>	<b>(31.121)</b>	-	<b>39.644</b>
Impuestos sobre beneficios	(5.179)	(51)	4	(5.903)	(13.447)	171	(273)	(169)	(805)	(43)	(182)	106	929	-	(24.842)
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>13.171</b>	<b>293</b>	<b>(2.195)</b>	<b>6.048</b>	<b>31.800</b>	<b>39</b>	<b>(1.136)</b>	<b>991</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(588)</b>	<b>(2.749)</b>	<b>763</b>	<b>(30.192)</b>	-	<b>14.802</b>
Resultado actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	(9.496)	-	-	-	-	-	-	(9.496)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>13.171</b>	<b>293</b>	<b>(2.195)</b>	<b>6.048</b>	<b>31.800</b>	<b>39</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(8.505)</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(588)</b>	<b>(2.749)</b>	<b>763</b>	<b>(30.192)</b>	-	<b>5.306</b>
Atribuible a:															
Socios externos	2.576	-	-	(5)	1.915	-	51	148	-	-	-	(118)	-	-	4.567
Accionistas de la Sociedad dominante	10.595	293	(2.195)	6.053	29.885	39	(1.187)	(8.653)	(1.443)	(588)	(2.749)	881	(30.192)	-	739
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO</b>	<b>13.171</b>	<b>293</b>	<b>(2.195)</b>	<b>6.048</b>	<b>31.800</b>	<b>39</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(8.505)</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(588)</b>	<b>(2.749)</b>	<b>763</b>	<b>(30.192)</b>	-	<b>5.306</b>
<b>Otros datos sobre el Balance de situación al 30.06.08</b>															
Total activos	265.775	17.977	31.282	464.380	156.323	166	32.312	50.624	126.559	18.122	6.053	43.706	52.314	-	1.265.593
Total pasivos	(64.337)	(3.171)	(11.175)	(178.554)	(53.779)	(165)	(22.416)	(14.153)	(55.876)	(7.486)	(4.126)	(8.333)	(693.948)	-	(1.117.519)

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

#### 4. VARIACIONES DEL PERÍMETRO

Durante el primer semestre de 2009, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 23 de enero de 2009 se liquidó la compañía Codere Technology Network, L.L.C.
- El 5 de febrero de 2009 se ha producido la fusión por absorción de la sociedad Automáticos Arga, S.L. por la sociedad Codere Navarra, S.L.
- El 16 de febrero de 2009 se ha constituido la sociedad Codere Interactiva, S.L., cuyo objeto social es la realización de toda clase de actividades mercantiles incluidas en el sector de los servicios de juegos de suerte, azar y apuestas; así como en el sector de los juegos de mera habilidad o destreza que se suministren mediante televisión, internet o telefonía.
- En 19 de febrero de 2009 se ha producido la fusión por absorción de las sociedades mejicanas Impulsora de Bienes, S.A. de C.V., Crea Producciones para TV, S.A. de C.V. y Administradora de Personal del Hipódromo, S.A. de C.V. por la sociedad Entretenimiento Virtual, S.A. de C.V.
- El 26 de febrero de 2009 se ha ampliado la participación que poseía Codere Logroño, S.L. sobre Codandredi, S.L. del 50% al 100% (a efectos del Grupo, el porcentaje de participación aumenta del 37,52% al 75,03%).
- El 25 de marzo de 2009 se ha ampliado la participación que poseía Codere Valencia, S.A. sobre Recreativos Agut-85, S.A. del 50% al 100% (a efectos del Grupo, el porcentaje de participación aumenta del 47,36% al 94,72%).
- El 24 de abril de 2009 se ha ampliado la participación que poseía Codere Madrid, S.A. sobre Recreativos Oteín, S.L. del 90% al 100% .
- El 5 de junio de 2009 se ha vendido la participación que tenía el Grupo en la sociedad Caneda, S.L. El beneficio registrado por esta operación ha sido de 84 miles de euros.

De acuerdo con el tratamiento contable que el Grupo Codere sigue para las operaciones de incremento de participación en el capital de sociedades ya controladas mediante 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 como menor Patrimonio Neto (en el caso de estas ampliaciones, supuso un importe total de 586 miles de euros).

Durante el primer semestre de 2008, se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- 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 de consolidación hasta enero de 2008. Su objeto social es la concesión en alquiler y/o comodato de máquinas y juegos recreativos, su construcción, ensamblaje, instalación y manutención, así como el desarrollo de actividades de hostelería y comerciales asociadas.

- El 8 de enero de 2008 se constituyó una nueva sociedad en España dedicada a la distribución, compra-venta e instalación de máquinas recreativas, así como a la explotación de la actividad de hostelería, la sociedad Primer Continente, S.L.
- El 17 de marzo de 2008 el Grupo 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, S.p.A. 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 de ese total, 3,5 millones de euros pagaderos a Codere Network, S.p.A. garantizados en efectivo y 3 millones de euros provisionados. Al mismo tiempo, el Grupo Codere realizó la reestructuración de las funciones relacionadas con la 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 supusieron una pérdida de 6,8 millones de euros que se registró en el epígrafe de “Resultado de actividades Interrumpidas” de la cuenta de resultados de 2008 (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 C&K Internacional, S.A. y Samana, S.A. por Itapoan, S.A.
- El 2 de mayo de 2008 se constituyó la sociedad Carrasco Nobile, S.A., sociedad uruguaya creada con el objetivo de acudir a la presentación en la licitación pública del Hotel Casino Carrasco de Montevideo.
- En junio de 2008 el Grupo Codere amplió 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. por un importe de 2.201 miles de euros. 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 como menor Patrimonio Neto (en el caso de estas ampliaciones, supuso un importe total de 1.765 miles de euros).

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 el periodo semestral terminado el 30 de junio 2008 se detalla a continuación (expresado en miles de euros):

<b>30 de junio de 2008</b>	Seven Cora, S.r.L.
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	<u>(751)</u>
Contribución a los resultados del Grupo en el primer semestre de 2008	<u><u>326</u></u>

## 5. ACTIVOS INTANGIBLES

Los conceptos que componen este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados adjuntos son los siguientes (expresados en miles de euros):

Coste	Saldo al 30.06.09	Saldo al 31.12.08	Saldo al 30.06.08	Variación absoluta (06.09/12.08)	Variación porcentual (06.09/12.08)
Derechos de instalación	148.965	142.931	142.181	6.034	4%
Marca "Yak" de ICELA	8.071	7.844	9.259	227	3%
Licencias de juego ICELA	70.978	68.983	81.418	1.995	3%
Cartera de clientes	3.268	3.268	3.268	-	-
Aplicaciones informáticas	18.953	16.803	14.195	2.150	13%
Anticipos del inmovilizado inmaterial	1.028	2.277	2.566	(1.249)	(55%)
Derechos de traspaso	1.022	1.021	1.026	1	-
<b>Total</b>	<b>252.285</b>	<b>243.127</b>	<b>253.913</b>	<b>9.158</b>	<b>4%</b>
<i>Amortización Acumulada</i>					
Derechos de instalación	(48.625)	(45.916)	(45.388)	(2.709)	6%
Cartera de clientes	(182)	(91)	-	(91)	100%
Licencias de juego ICELA	(2.915)	(2.012)	(1.231)	(903)	45%
Aplicaciones informáticas	(10.051)	(8.686)	(8.014)	(1.365)	16%
Derechos de traspaso	(882)	(836)	(779)	(46)	6%
<b>Total</b>	<b>(62.655)</b>	<b>(57.541)</b>	<b>(55.412)</b>	<b>(5.114)</b>	<b>9%</b>
<i>Provisión por Depreciación</i>					
	(1.315)	(1.315)	(1.744)	-	-
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>188.315</b>	<b>184.271</b>	<b>196.757</b>	<b>4.044</b>	<b>2%</b>

El saldo del epígrafe de "Derechos de instalación" al 30 de junio de 2009 y 2008 recoge principalmente, los derechos de exclusividad contratados por el Grupo para la instalación de máquinas recreativas en los establecimientos de hostelería, así como las licencias de juego en las salas de bingo en Argentina. La variación en el primer semestre de 2009 corresponde principalmente al derecho de uso de la marca Río en las salas del grupo Icela.

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 2009 el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compra o venta de activos intangibles.

a) Combinaciones de negocio

Durante el primer semestre de 2008 se procedió 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 determinó 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 contó con el asesoramiento de expertos independientes. Como resultado de este proceso se identificaron los valores razonables de los activos y pasivos de Recreativas 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	<u>(916)</u>	<u>(916)</u>
Valor de los activos netos	<u>1.539</u>	<u>3.827</u>
Coste de adquisición		<u><b>6.000</b></u>
<b>Fondo de comercio (Nota 8)</b>		<u><b>2.173</b></u>

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los conceptos que componen este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente (expresado en miles de euros):

Coste	Saldo al 30.06.09	Saldo al 31.12.08	Saldo al 30.06.08	Variación absoluta (06.09/12.08)	Variación porcentual (06.09/12.08)
Máquinas de ocio	200.796	200.421	161.014	375	0%
Máquinas recreativas y deportivas	12.694	12.871	13.611	(177)	(1%)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	45.721	43.626	34.488	2.095	5%
Equipos para el proceso de información	31.353	31.180	27.586	173	1%
Anticipos e inmovilizado en curso	17.224	25.376	35.571	(8.152)	(32%)
Elementos de transporte	6.597	7.026	7.135	(429)	(6%)
Terrenos	13.934	14.361	15.604	(427)	(3%)
Construcciones	163.049	154.424	179.666	8.625	6%
Reformas en locales arrendados	80.761	75.049	68.917	5.712	8%
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.323	39.215	40.320	1.108	3%
<b>Total</b>	<b>612.452</b>	<b>603.549</b>	<b>583.912</b>	<b>8.903</b>	<b>1%</b>
<i>Amortización Acumulada</i>					
Máquinas de ocio	(108.014)	(88.017)	(55.705)	(19.997)	23%
Máquinas recreativas y deportivas	(10.717)	(10.515)	(10.787)	(202)	2%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(19.416)	(24.627)	(16.841)	5.211	(21%)
Equipos para el proceso de información	(21.602)	(19.068)	(17.732)	(2.534)	13%
Elementos de transporte	(4.814)	(4.893)	(5.089)	79	(2%)
Construcciones	(39.099)	(35.104)	(38.041)	(3.995)	11%
Reformas en locales arrendados	(32.517)	(28.638)	(22.770)	(3.879)	14%
Instalaciones técnicas y maquinaria	(20.719)	(17.566)	(15.621)	(3.153)	18%
<b>Total</b>	<b>(256.898)</b>	<b>(228.428)</b>	<b>(182.586)</b>	<b>(28.470)</b>	<b>12%</b>
<i>Provisiones por depreciación</i>	(1.462)	(1.333)	(1.955)	(129)	10%
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>354.092</b>	<b>373.788</b>	<b>399.371</b>	<b>(19.696)</b>	<b>(5%)</b>

Al 30 de junio de 2009 el epígrafe de “Máquinas de ocio” no ha variado de forma significativa (a 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el número de máquinas ascendía a 53.653 y 54.818, respectivamente). La variación en el primer semestre de 2009 en el epígrafe de “Construcciones” corresponde principalmente a la construcción de una nueva nave en Gerona (a 31 de diciembre de 2008, estaba registrado en el epígrafe “Anticipos e inmovilizado en curso”) y a reformas en salas propiedad del grupo Icela.

Al 30 de junio de 2008 el incremento del epígrafe de “Máquinas de ocio” se debió principalmente, a la adquisición de nuevas máquinas en los Grupos España Máquinas, 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 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):

	jun-09			dic-08			jun-08		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	39.308	(17.129)	22.179	43.993	(18.301)	25.692	33.953	(12.324)	21.629
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.957	(3.928)	5.029	8.528	(3.771)	4.757	9.478	(2.639)	6.839
Elementos de transporte	316	(82)	234	429	(103)	326	259	(98)	161
Otro inmovilizado	3	(2)	1	218	(86)	132	346	(74)	272
<b>Total</b>	<b>48.584</b>	<b>(21.141)</b>	<b>27.443</b>	<b>53.168</b>	<b>(22.261)</b>	<b>30.907</b>	<b>44.036</b>	<b>(15.135)</b>	<b>28.901</b>

No existen al 30 de junio de 2009 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 2009 y 2008, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes (expresados en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31.12.08	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.09
Préstamos y cuentas a cobrar	75.254	5.067	(10.167)	70.154
Activos financieros disponibles para la venta	703	-	-	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	9.862	373	(1.098)	9.137
<b>Total</b>	<b>85.819</b>	<b>5.440</b>	<b>(11.265)</b>	<b>79.994</b>

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	4.376	-	(4.376)	-
<b>Total</b>	<b>73.367</b>	<b>20.912</b>	<b>(9.507)</b>	<b>84.772</b>

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

Tipo	Sociedad	Saldo al 30.06.09	Saldo al 30.06.08
Créditos a largo plazo	Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V.	-	35.106
Créditos a largo plazo	Codere Italia, S.p.A.	8.961	13.866
Créditos a largo plazo	Codere, S.A.	303	296
Créditos a largo plazo	Codere América, S.L.	5.810	5.209
Créditos a largo plazo	Codere México, S.A	11.306	-
Créditos a largo plazo	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A de C.V	28.493	-
Créditos a largo plazo	Codere Girona, S.A.	60	3.373
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	2.839	2.490
Créditos a largo plazo	Codere Madrid, S.A.	4.274	3.723
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	2.897	1.594
Créditos a largo plazo	Operbingo Italia, S.p.A.	3.534	1.455
Créditos a largo plazo	Bintegral, S.p.A.	464	696
Créditos a largo plazo	Alta Cordillera, S.A.	726	501
Otros préstamos menores a terceros		487	3.258
<b>Total</b>		<b>70.154</b>	<b>71.567</b>

Los créditos a largo plazo de Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V. en 2008 y Codere Mexico, S.A. de C.V. y Promociones Recreativos Mexicanas, S.A. de C.V. en 2009, 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 devengan tipo de interés. Todos los préstamos que no devengan interés fueron contabilizados a su valor amortizado utilizando un tipo de interés del 8%.

En el ejercicio 2008, como consecuencia de la fusión por absorción de la sociedad Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V. por Codere México, S.A. de C.V., estos créditos han sido asumidos por dicha sociedad absorbente y por la sociedad Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.

El detalle del coste amortizado de los créditos principales por fecha de vencimiento es el siguiente (expresado en miles de euros):

Año	jun-09												Total
	Codere Madrid, S.A.	Operibérica, S.A.	Bintegral	Codere Italia	Operbingo	Codere América	Hípica Panamá	Alta Cordillera, S.A.	Codere México, S.A	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A	Codere Girona, S.A.	Otros	
2010	396	-	-	-	-	5.810	-	-	4.818	13.991	-	-	25.015
2011	3.787	2.692	-	-	-	-	-	-	3.347	8.996	60	487	19.369
2012	13	10	-	-	-	-	-	-	1.998	4.579	-	-	6.600
2013	12	179	-	-	-	-	-	-	1.123	927	-	-	2.241
2014	13	3	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	36
Sig.	53	13	464	8.961	3.534	-	2.839	726	-	-	-	303	16.893
<b>Total</b>	<b>4.274</b>	<b>2.897</b>	<b>464</b>	<b>8.961</b>	<b>3.534</b>	<b>5.810</b>	<b>2.839</b>	<b>726</b>	<b>11.306</b>	<b>28.493</b>	<b>60</b>	<b>790</b>	<b>70.154</b>

jun-08

Año	Codere Madrid, S.A.	Operibérica, S.A.	Bintegral	Codere Italia	Operbingo	CTH	Codere América	Hípica Panamá	Codere Girona, S.A.	Otros	Total
2009	-	-	-	-	-	9.030	-	263	-	3.629	12.922
2010	3.540	423	-	-	-	14.320	5.209	260	3.349	130	27.231
2011	183	371	-	-	-	9.430	-	245	-	296	10.525
2012	-	199	-	-	-	2.326	-	232	24	-	2.781
2013	-	-	-	-	-	-	-	262	-	-	262
Sig.	-	601	696	13.866	1.455	-	-	1.228	-	-	17.846
<b>Total</b>	<b>3.723</b>	<b>1.594</b>	<b>696</b>	<b>13.866</b>	<b>1.455</b>	<b>35.106</b>	<b>5.209</b>	<b>2.490</b>	<b>3.373</b>	<b>4.055</b>	<b>71.567</b>

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

<b>Tipo de inversión</b>	<b>Saldo a 30.06.09</b>	<b>Saldo a 30.06.08</b>
Depósitos Hopper	3.867	3.802
Inversiones a l/p a tipo fijo	3.279	4.013
Contratos de arras	697	1.937
Otros	1.294	2.750
<b>TOTAL</b>	<b>9.137</b>	<b>12.502</b>

## 8. FONDO DE COMERCIO

Durante el 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 (expresado en miles de euros):

	Saldo al 30.06.09	Saldo al 31.12.08	Saldo al 30.06.08
Fondo de comercio de consolidación	225.414	229.387	273.012
Fondo de comercio de fusión	40.659	40.320	32.870
<b>Total</b>	<b>266.073</b>	<b>269.707</b>	<b>305.882</b>

a) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle por sociedad, del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2009 y 2008, y sus variaciones en ambos periodos semestrales son las siguientes (expresado en miles de euros):

**30 de junio de 2009**

Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.08	Adiciones	Retiros	Trasposos	Por tipos de cambio	Saldo al 30.06.09
Bingos Codere, S.A.	377	-	-	-	9	386
Bingos del Oeste, S.A.	60	-	-	-	(6)	54
Bingos Platenses, S.A.	60	-	-	-	(6)	54
Codemática, S.r.L.	13.773	-	-	-	-	13.773
Codere América, S.L.	1.850	-	-	-	(185)	1.665
Codere Argentina, S.A. (*)	6.845	-	-	-	(686)	6.159
Codere Barcelona, S.A. (*)	584	-	-	-	-	584
Codere Chile, S.Ltda. (*)	15.128	-	-	-	(232)	14.896
Codere España, S.L.	35.796	-	-	-	-	35.796
Codere Internacional, S.L.	24.186	900	-	-	-	25.086
Codere Italia, S.p.A.	5.873	-	-	-	-	5.873
Codere Logroño, S.L.	481	-	-	-	-	481
Codere Madrid, S.A.	1.538	-	-	-	-	1.538
Codere México, S.A.	34.373	-	-	-	995	35.368
Codere Navarra, S.L.	648	-	-	(648)	-	-
Codere Panamá, S.A.	793	-	-	-	(12)	781
Codere Valencia, S.A. (*)	511	-	-	-	-	511
Codere, S.A. (*)	63.233	-	-	-	(3.938)	59.295
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	-	266
Grupo Inverjuego, S.A.	605	-	-	-	17	622
Iberargen, S.A.	75	-	-	-	(7)	68
Operbingo Italia, S.p.A. (*)	13.536	-	-	-	-	13.536
Operibérica, S.A.	5.412	-	-	-	-	5.412
Recreativos Mae, S.L.	2.173	-	-	-	-	2.173
Recreativos Ruan, S.L.	1.211	-	(174)	-	-	1.037
<b>Total</b>	<b>229.387</b>	<b>900</b>	<b>(174)</b>	<b>(648)</b>	<b>(4.051)</b>	<b>225.414</b>

(\*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En el apartado b) de la presente nota se detalla por unidad generadora de efectivo.

La adición corresponde al ajuste de precio por la adquisición de Operbingo, S.p.A (ver Nota 16a). El traspaso corresponde a la fusión por absorción de Automáticos Arga, S.L. por parte de Codere Navarra, S.L mientras que el retiro corresponde a un ajuste de precio en la adquisición de Gamatronic, S.L. por parte de la sociedad Recreativos Ruan, S.A.

**30 de junio de 2008**

Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Retiros	Trasposos	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
<b>Total</b>	<b>278.062</b>	<b>3.776</b>	<b>-</b>	<b>(5.328)</b>	<b>(3.498)</b>	<b>273.012</b>

(\*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En el apartado b) de la presente nota se detalla por unidad generadora de efectivo.

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 trasposos 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).

a.1) El detalle del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2009 detallado por unidades generadoras de efectivo con el que está relacionado, es el siguiente, expresado en miles de euros:

Unidad generadora de efectivo	Coste	Pérdidas por deterioro				Valor neto
		2006 y años anteriores	2007	2008	2009	
España Máquinas	71.741	-	-	-	-	71.741
Argentina	43.350	-	-	-	-	43.350
Italia – Explotación directa	8.363	(7.961)	(402)	-	-	-
Italia – Explotación indirecta y Red	23.751	-	(4.105)	-	-	19.646
Italia – Bingos y Apuestas	71.346	-	-	(32.725)	-	38.621
Panamá	15.678	-	-	-	-	15.678
Colombia	386	-	-	-	-	386
México	35.991	-	-	-	-	35.991
<b>Total</b>	<b>270.607</b>	<b>(7.961)</b>	<b>(4.507)</b>	<b>(32.725)</b>	<b>-</b>	<b>225.414</b>

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.

En el primer semestre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008.

a.2) Método de determinación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo e hipótesis clave utilizadas en los cálculos:

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

### *Proyección de los flujos de efectivo*

La estimación de los flujos de efectivo futuros para cada unidad generadora de efectivo se ha desarrollado utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado es de cinco años. A partir de entonces, se estima un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. La proyección explícita, para el primer año, toma en consideración los presupuestos detallados aprobados en cada unidad para el ejercicio 2009, ajustados en función del desempeño operativo real observado durante los primeros seis meses del año. Asimismo, se incorporan, en el caso de que correspondan, las nuevas proyecciones que hayan elaborado los equipos gestores y el impacto estimado de cambios relevantes en la regulación o en el entorno competitivo de cada unidad (ej.: regulación del bingo tradicional e introducción de nueva modalidad de máquinas recreativas en Italia, nuevo reglamento de juego de Madrid, etc). Los años subsiguientes del horizonte explícito de proyección reflejan las evoluciones que razonablemente cabe esperar según las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo para cada uno de los mercados donde opera, de acuerdo con sus características distintivas y su dinámica competitiva propia. Respecto a las inversiones de capital, se han incluido las necesarias para mantener cada negocio en sus condiciones actuales. Sólo se incluyen las inversiones de crecimiento explícitamente aprobadas en los presupuestos o aprobaciones especiales posteriores para el ejercicio 2009, así como excepcionalmente, las correspondientes al desarrollo necesario y natural previsible en ciertos mercados (ej.: explotación de licencias no utilizadas en México). La tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo corresponde al coste promedio ponderado del capital, en moneda local, calculado para cada unidad. El coste promedio ponderado del capital considera tanto el coste del capital propio como el coste del capital de terceros, ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital objetivo definida. El coste del capital propio varía, para cada unidad, dependiendo de la prima por riesgo de mercado que le corresponda y el riesgo particular del país donde opera, incluido su riesgo cambiario. Las tasas de descuento utilizadas, por razón de factibilidad práctica, son tasas después de impuestos. Asimismo, los flujos de efectivo descontados también incluyen los efectos impositivos. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo del valor terminal de cada unidad es equivalente al crecimiento normalizado del PIB que contemplan las proyecciones macroeconómicas, para cada país, en el largo plazo. En aquellas unidades generadoras de efectivo cuya moneda funcional no es el euro, las proyecciones de los flujos de efectivo se desarrollaron en la moneda local correspondiente y el valor presente neto de los mismos se convierte a euros al tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2009.

### Hipótesis clave

Las hipótesis operativas más relevantes para las operaciones de juego, en general, son las relacionadas con la capacidad de juego instalada (número de salas, casinos, hipódromos o agencias de apuestas, parque instalado de máquinas recreativas, aforo de bingo, etc.) así como la recaudación media diaria bien sea por máquina, por aforo o por asistente a las salas de juego. La evolución de estas variables determina un cierto crecimiento de los ingresos durante el período de proyección. También resultan relevantes los niveles de eficiencia y de apalancamiento operativo logrados que se reflejan fundamentalmente en el margen de EBITDA. A continuación, se consigna el valor de los activos operativos netos registrados para cada unidad generadora de efectivo al 30 de junio de 2009, así como las hipótesis clave utilizadas en el cálculo de su valor en uso y, en el caso de corresponder, la pérdida por deterioro determinada. Las hipótesis clave comprenden la tasa de descuento después de impuestos, la tasa de crecimiento en régimen utilizada para la estimación del valor terminal, la tasa anual compuesta promedio de crecimiento de los ingresos en moneda local estimada para el horizonte explícito de proyección y la variación en puntos porcentuales del margen de EBITDA entre los 12 meses finalizados al 30 de junio de 2009 y el último año del período explícito de proyección:

<b>Unidad generadora de efectivo</b>	Valor de activos operativos netos al 30.06.2009 (en miles de €)	Pérdida por deterioro de activos al 30.06.2009 (en miles de €)	Tasa de descuento después de impuestos
España Máquinas	215.274	-	9,6%
Argentina	117.356	-	22,3%
México	276.008	-	12,5%
Italia – Indirecta y Red	27.006	-	10,2%
Italia – Bingos	60.090	-	10,2%
España Bingos	16.185	-	9,6%
Panamá	38.058	-	11,6%
Colombia	28.254	-	12,4%
<b>Total</b>	<b>778.230</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>

<b>Unidad generadora de efectivo</b>	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal	Tasa anual compuesta de crecimiento de ingresos en moneda local	Variación del margen de EBITDA en puntos porcentuales
España Máquinas	2,0%	2,0%	2,3p.p.
Argentina	3,0%	9,0%	0,7p.p.
México	4,9%	7,7%	1,7p.p.
Italia – Indirecta y Red	1,9%	12,5%	6,9p.p.
Italia – Bingos	1,9%	(2,4%)	10,1p.p.
España Bingos	2,0%	0,3%	8,2p.p.
Panamá	5,0%	3,5%	2,8p.p.
Colombia	4,5%	3,5%	6,6p.p.
<b>Total</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

b) Fondo de Comercio de Fusión

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

Sociedad absorbente (Unidad generadora de efectivo)	Saldo al	Saldo al	Saldo al	Actividad	País
	30.06.09	31.12.2008	30.06.08		
	Valor neto contable	Valor neto contable	Valor neto contable		
Automáticos Mendoza	111	111	111	Máquinas	España
Misuri, S.A.	8.947	8.947	8.947	Bingos	España
Codere Barcelona, S.A.	5.376	5.376	5.376	Máquinas	España
Codere Valencia, S.A.	1.201	1.201	953	Máquinas	España
Codere Madrid, S.A.	6.862	6.745	701	Máquinas	España
Comercial Yontxa, S.A.	293	293	293	Máquinas	España
Oper Sherka, S.L.	1.951	1.951	741	Máquinas	España
Operibérica, S.A.	7.631	7.631	5.690	Máquinas	España
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	1.834	1.834	Máquinas	España
Resur Cadiz, S.L.	120	120	120	Máquinas	España
Codere México, S.A. de C.V.	1.823	1.771	-	Máquinas	México
Codere Navarra, S.L.	1.205	543	543	Máquinas	España
Vargasimon Recreativos, S.L.	-	-	1.048	Máquinas	España
Sigirec, S.L.	390	390	390	Máquinas	España
Gomcasti, S.L.	-	280	280	Máquinas	España
Varona 2005, S.L.	-	-	2.737	Máquinas	España
Bingos Codere, S.A.	564	550	445	Bingos	Colombia
Codere Colombia, S.A.	260	253	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.	2.091	2.324	2.334	Bingos	Argentina
<b>Total</b>	<b>40.659</b>	<b>40.320</b>	<b>32.870</b>		

## 9. PATRIMONIO NETO

### a) Capital suscrito y prima de emisión

El capital social de Codere, S.A. al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 asciende a 11.007.294 euros, representado por 55.036.470 acciones de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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.

A 30 de junio de 2008 y 2009, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. con porcentajes superiores al 3% es el siguiente:

Accionista	% de participación		
	Junio 2009	Diciembre 2008	Junio 2008
Masampe Holding, B.V.	51,34	51,34	51,34
José A. Martínez Sampedro	14,52	14,52	14,52
TCS Capital GP, LLP	4,91	5,03	5,03
Union Bank of Switzerland AG	5,03	5,03	5,03
Otros accionistas minoritarios	24,20	24,08	24,08
	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### b) Reservas por Acciones Propias

Con fecha 28 de enero de 2009, Codere, S.A. suscribió con Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. un contrato de liquidez con el objeto de aumentar la liquidez y favorecer la regularidad de la cotización de la acción de la Compañía. Dicho contrato entró en vigor a partir del 18 de febrero de 2009. A 30 de junio de 2009 Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. ha adquirido 60.404 acciones por cuenta de Codere, S.A.

Al 30 de junio de 2008 no existían acciones propias en poder de ninguna de las empresas del Grupo.

#### c) 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, son que debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### d) Restricciones a la libre distribución de dividendos

Codere, S.A., como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. 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 filiales pueden distribuir dividendos.

## 10. PROVISIONES Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de las provisiones y pasivos financieros y su variación durante el primer semestre de 2009 y 2008 es el siguiente (expresado en miles de euros):

	Balance a 31.12.08	Adiciones	Retiros y otros	Balance a 30.06.09
Provisiones para impuestos	10.962	419	(3.023)	8.358
Premios de jubilación	3.285	492	(314)	3.463
Otras provisiones	27.653	1.613	(815)	28.451
<b>TOTAL</b>	<b>41.900</b>	<b>2.524</b>	<b>(4.152)</b>	<b>40.272</b>

	Balance a 31.12.07	Adiciones	Retiros y otros	Balance a 30.06.08
Provisión por opciones 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	25.106	1.507	(4.656)	21.957
<b>TOTAL</b>	<b>41.326</b>	<b>2.863</b>	<b>(7.813)</b>	<b>36.376</b>

### a) Provisión por opciones sobre acciones/ por préstamos sobre acciones

Este epígrafe corresponde a la provisión por la valoración de mercado de la opción sobre la venta de acciones ofrecida a diversos directivos de Codere, S.A. Al final de 2005 y durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se vendieron a directivos 1.000.000 de acciones ordinarias, que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción, precio al que se realizaron varias operaciones con terceros. Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos por un importe de 7.880 miles de euros, que devengan un interés anual del 5%. A su vez, la Sociedad concedió a los mencionados directivos un derecho a poder compensar, al vencimiento del préstamo, el importe pendiente de pago (principal más intereses) mediante la entrega de las acciones financiadas por la propia Sociedad. Esta cláusula ha sido considerada como un “derecho de venta” (opción put) concedido a los directivos y se ha procedido a su correspondiente valoración. Las variaciones en el valor de la mencionada opción son registradas directamente en Patrimonio Neto.

Con esta opción, cada directivo tenía la posibilidad de devolver el préstamo a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición, esto es, en el mes de agosto de 2007. Este plazo se ha renovado sucesivamente hasta noviembre de 2009.

Codere tiene un derecho de adquisición preferente de las acciones de cada directivo, ejercitable en el supuesto en el que el directivo manifieste su intención de transmitir las acciones a un tercero no accionista de la sociedad.

Durante el primer semestre de 2009 no se han producido bajas en la provisión en concepto de cancelación de la provisión por préstamos sobre dichas acciones, correspondiendo el movimiento a la actualización del valor de mercado de dicha opción al cierre del ejercicio. Al 30 de junio de 2009 únicamente queda el valor de mercado de la opción para los créditos que aún se encuentran pendientes de devolución. Este valor de la opción resultante se ha calculado en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes. A 30 de junio de 2009 el importe de dicha provisión a corto plazo (2.394 miles de euros), está registrado en el epígrafe “Provisiones y otros”.

Al 30 de junio de 2009 y 2008 se mantiene en Codere, S.A. un importe de 6.027 y 5.768 miles de euros, respectivamente, por los préstamos concedidos a directivos y empleados incluyendo los intereses devengados para la compra de acciones de autocartera, recogidos en el Activo a corto plazo, en el epígrafe de “Otros créditos”.

b) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen principalmente al 30 de junio de 2009 y 2008 saldos por importe de 15 miles de euros y 771 miles de euros, respectivamente, por las actas de inspección que se encuentran recurridas (en mayo de 2009 se han pagado 782 miles de euros), incoadas contra sociedades españolas del Grupo y saldos por las actas de inspección incoadas contra sociedades en Argentina al 30 de junio de 2009 y 2008 por importe aproximado de 8.343 miles de euros y 10.275 miles de euros, respectivamente.

c) Premios de jubilación

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

d) Otras Provisiones

Al 30 de junio de 2009 y 2008 se recogen en este epígrafe 13.779 y 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 2.b.1.4). El Grupo ha provisionado la cuantía probable (máxima) sobre la que garantiza la concesión de explotación (13,8 millones de euros).

Este epígrafe incluye a 30 de junio de 2009, 6.760 miles de euros correspondientes a los importes provisionados por los depósitos constituidos para los ejercicios 2007, 2008 y 2009 como consecuencia de la modificación del convenio de concesión de Codere Network (Ver Nota 2.b.1.3).

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 provisiones 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):

	Miles de euros		
	Saldo a 30.06.09	Saldo a 31.12.08	Saldo a 30.06.08
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	653.001	652.444	651.885
Bono emitido por Hipica Rioplatense Uruguay, S.A.	3.973	4.283	5.117
Deudas con entidades de crédito	46.531	47.341	37.120
Impuestos diferidos	27.695	29.718	35.128
Otras deudas	55.104	63.787	48.530
<b>Total</b>	<b>786.304</b>	<b>797.573</b>	<b>777.780</b>

#### 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 de euros	Moneda local	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Miles de euros		
					30.06.09	31.12.08	30.06.08
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	325.152	324.347	323.534
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.194	165.210	165.227
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	162.655	162.887	163.124
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	15.000 (*)	Dólares	6,00%	14.03.14	3.973	4.283	5.117
<b>Total</b>					<b>656.974</b>	<b>656.727</b>	<b>657.002</b>

(\*) 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 2009 y 2008 se han registrado a corto plazo 1.101 y 1.099 miles de euros, respectivamente, 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 Company Limited como agente de garantía y Deutsche Bank AG (sucursal en Londres) como Principal Agente Pagador. El ente puede limitar, entre otras cosas, la capacidad del emisor y de los garantes para:

- Realizar ciertos pagos restringidos e inversiones

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

Y adicionalmente, tiene la potestad de:

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

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. El Grupo no ha ejercido esta opción.

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

Alta Cordillera, S.A.	Codere Valencia S.A.
Automáticos Raisamatic, S.L.	Colonder S.A.
Bingo Oasis S.r.L.	Giomax S.R.L.
Bingo Re S.r.L.	Hípica de Panamá, S.A.
Bingos Codere S.A.	Iberargen S.A.
Bingos del Oeste S.A.	Interbas S.A.
Bingos Platenses S.A.	Interjuegos S.A.
Bintegral S.p.A.	Intermar Bingos S.A.
Codere S.A.	Intersare S.A.
Codere América S.L.	Misuri S.A.
Codere Argentina S.A.	Nanos S.A.
Codere Barcelona S.A.	Opealmar S.L.
Codere Colombia S.A.	Operbingo Italia S.p.A.
Codere España S.L.	Operibérica S.A.
Codere Internacional S.L.	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Codere Madrid S.A.	Promojuegos de México, S.A.
Codere México S.A.	Recreativos Cósmicos, S.L.
Codere Network S.p.A.	Recreativos Mae, S.L.
Codere Uruguay S.A.	Recreativos Otein S.L.
	Vegas S.r.L.
	Vimatir S.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 equivalentes 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, a excepción de aquellas deudas que tengan como garantía un activo específico.

Al 30 de junio de 2009 y 2008 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 2.269 miles de euros, al final de cada semestre.

#### 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		
			30.06.09	31.12.08	30.06.08
Grupo Italia	Euribor 1M+ 2,50%	2012 - 2013	7.311	8.508	10.003
Codere Colombia, S.A.	DTF TA + 5,20%	2012	7.583	8.007	9.857
España Máquinas	4,37%	2009 - 2015	1.650	1.487	2.045
Grupo Panamá	Libor + 4,0%	2012 - 2014	2.814	2.933	867
Grupo Icela	TIIE + 2,27%	2015	25.186	24.478	14.348
Grupo México	TIIE + 3,75%	2011	1.983	1.928	-
Grupo Uruguay	8,75%	2010	4	-	-
<b>Total</b>			<b>46.531</b>	<b>47.341</b>	<b>37.120</b>

Al 30 de junio de 2009 se recogen en este epígrafe fundamentalmente las deudas suscritas localmente para financiar la ampliación de la actividad del Grupo Codere en estos países, a tipos de interés de mercado. La deuda más significativa es la mantenida por el Grupo Icela debido a las distintas inversiones realizadas en el Centro Banamex, el Hipódromo y la sala de máquinas Royal, cuyo importe asciende a 30 de junio de 2009 y 2008 a 25.186 y 14.348 miles de euros, respectivamente.

Los créditos concedidos al Grupo Operbingo están garantizados por Codere Italia, S.p.A., los concedidos a Codere Colombia, S.A. lo están por Codere, S.A. y los concedidos al Grupo Icela por CIE Holding.

#### a.3) Otras deudas

Los importes registrados como “Otras deudas a largo plazo”, que al 30 de junio de 2009 y de 2008 ascienden a 55.104 y a 48.530 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, 13.546 miles de euros en junio de 2009 y 18.026 miles de euros en junio de 2008.

A 30 de junio de 2009, se incluyen 10.773 miles de euros correspondientes al importe pendiente de pago a largo plazo por la adquisición, en julio de 2008, de las participaciones en sociedades argentinas directas e indirectas del principal accionista minoritario.

Adicionalmente, se incluyen al 30 de junio de 2009 y 2008, 11.624 y 14.564 miles de euros, respectivamente, por la parte a pagar a largo plazo correspondiente al arrendamiento financiero de máquinas recreativas del Grupo Icela.

b) Pasivos corrientes

b.1) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros		
	Saldo al 30.06.09	Saldo al 31.12.08	Saldo al 30.06.08
Préstamos , líneas descuento y pólizas de crédito	33.185	53.553	47.924
Intereses devengados	23	166	96
Total límite dispuesto	33.208	53.719	48.020
Total disponible	39.364	10.798	33.211
Total límite	<b>72.572</b>	<b>64.517</b>	<b>81.231</b>

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 dispuesta a 30 de junio de 2009 y 2008 en aproximadamente, 22 y 27 millones, respectivamente. En octubre 2007, la Sociedad obtuvo una línea de crédito “Senior” por importe de 100.000 miles de euros y por un período máximo de tres años concedida por el Barclays Bank Plc. como agente. Esta línea de crédito consta de un “Revolving” o línea de crédito de 60.000 miles de euros, a un tipo de interés nominal anual del Euribor + 1,75%, y de 40.000 miles de euros para garantía de avales.

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 2009 y 2008 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 15.200 y 11.912 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.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 30% sobre la base imponible para los ejercicios 2008 y 2009. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Las sociedades domiciliadas fuera de España aplican la legislación y los tipos impositivos vigentes en el país donde se encuentran ubicadas, que oscilan entre el 25% y el 35%, salvo en Chile que es un 17%.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o hayan transcurrido los plazos 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 2009 y 2008, es la siguiente, (expresada en miles de euros):

	junio-09	junio-08
Resultado contable consolidado antes de impuestos	22.792	39.644
Al tipo básico de impuesto del 30% en 2008 y 2009	6.838	11.893
Diferencia en tipos en los distintos países	2.229	1.758
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	17.874	11.191
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	<b>26.941</b>	<b>24.842</b>

### 13. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS

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

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

El detalle de avales y garantías bancarias detallado por conceptos al 30 de junio de 2009 y 2008 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avales	junio-09	jun-08
Avales por juego	50.119	52.548
Otras garantías	19.782	19.076
Total	<b>69.901</b>	<b>71.624</b>

Codere, S.A. actúa como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en junio 2005, y abril 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 2009 y 2008 las más significativas corresponden a Codere, S.A. que 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, así como el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dei Stato de la concesión administrativa a Codere Network, S.p.A. por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia hasta el 31 de octubre de 2010, por importe al 30 de junio de 2009 de 13.777 miles de euros (a 30 de junio de 2008 de 13.800 miles de euros).

También Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de Apuestas Deportivas por importe de 5.970 miles de euros a 30 de junio de 2009 y 2008.

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 7,6 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.
- 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 5,4 millones de euros, aproximadamente.

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

## 14. BENEFICIO POR ACCIÓN

### a) Beneficio básico y diluido por acción

jun-09			jun-08		
Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
(4.149)	55.036.470	(0,08)	5.306	55.036.470	0,10

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

jun-09			jun-08		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
(5.769)	55.036.470	(0,10)	739	55.036.470	0,01

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

jun-09			jun-08		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
(5.769)	55.036.470	(0,10)	10.235	55.036.470	0,19

## 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 en el primer semestre de 2008 (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 son los siguientes:

	<u>Junio 2008</u>
Ingresos de Explotación	7.094
Gastos de Explotación	<u>(16.543)</u>
Resultado de Explotación	<u>(9.449)</u>
Resultado Financiero	<u>(9)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(9.458)</u>
Impuesto de Sociedades	<u>(38)</u>
Resultado de actividades interrumpidas	<u>(9.496)</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 son los siguientes:

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

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

	<u>Junio 2008</u>
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del periodo de actividades continuadas	91.251
Tesorería y otros activos equivalente equivalentes al inicio del periodo de actividades interrumpidas	2.845
Total Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del periodo	<u>94.096</u>
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del periodo de actividades continuadas	81.751
Tesorería y otros activos equivalente equivalentes al cierre del periodo de actividades interrumpidas (*)	-
Total Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del periodo	<u>81.751</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

## 16. PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

### 30 de Junio 2009

Sociedad	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados
Elisa Alfaro Gómez	-	-	9	-
José Antonio Martínez Sampedro	-	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	-	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	-	-	453	-
Masampe	-	-	-	337
Recreativos Metropolitano	-	-	907	162
Rafael Catalá	-	-	91	-
Robert Gray	-	-	1.986	-
Jorge Martín	-	-	35	-
Ricardo Moreno	-	-	454	-
Fernando Ors	-	-	136	-
Vicente Di Loreto	-	-	91	-
Jaime Estalella	-	-	91	-
José Ramón Romero	-	-	453	253
José Ramón Ortuzar	-	-	136	-
Arturo Alemany	-	-	844	-
Pedro Vidal	-	-	136	-
Joaquín Gomis	-	-	91	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.913</b>	<b>752</b>

### 30 de Junio 2008

Sociedad	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados
Elisa Alfaro Gómez	-	-	9	-
José Antonio Martínez Sampedro	21	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	49	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	-	-	434	-
Masampe	-	-	-	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 Ortuzar	-	-	130	-
Arturo Alemany	-	-	806	-
Pedro Vidal	-	-	130	-
Joaquín Gomis	-	43	-	-
<b>Total</b>	<b>70</b>	<b>43</b>	<b>5.564</b>	<b>431</b>

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. Durante los períodos terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

Las principales operaciones realizadas con partes vinculadas, con impacto en los períodos intermedios de 30 de junio de 2009 y 2008, 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 el Grupo 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. 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 una opción de recompra por 0,9 millones de euros sobre dicho derecho a los vendedores por una cantidad que no sería inferior a 5 millones de euros ni superior a 11 millones de euros, registrada como mayor importe del fondo de comercio. Dicho cálculo se realiza mediante la aplicación de una fórmula matemática sobre los importes recaudados por las máquinas durante el plazo en que el derecho podía ser ejercitado (entre el mes de septiembre de 2008 y el de marzo de 2009). El Grupo Codere ha hecho efectiva dicha opción de recompra.

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

A partir del 1 de Julio de 2006, existía un acuerdo-marco de compra de máquinas recreativas con Recreativos Franco, S.A sobre la base de que el pago de las mismas se realizará de forma aplazada.

El 1 de diciembre de 2008 se firmó un nuevo acuerdo-marco con Recreativos Franco con vigencia hasta el 30 de noviembre de 2010 por el que el Grupo Codere adquiere las máquinas a Recreativos Franco mediante pago aplazado, estableciéndose un pacto de recompra por el que Recreativos Franco está obligada a comprar las máquinas que hubieran sido objeto de compraventa inicial siempre que Codere lo requiera.

El 1 de abril de 2009 se firmó un nuevo acuerdo-marco de alquiler con Recreativos Franco con vigencia hasta el 31 de marzo 2012. El Grupo Codere podrá arrendar estas máquinas a empresas del propio Grupo.

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, uno en Venezuela y otras licencias de bingo en Venezuela. Actualmente, el Grupo Codere está inmerso en un contencioso legal con el Grupo Ballesteros, encontrándose la totalidad de dicho importe 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 el Grupo Ballesteros presentara recurso contra dicha sentencia. A fecha de publicación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, el litigio que mantiene el Grupo Codere con el Grupo Ballesteros se encuentra a la espera de que la Audiencia Provincial dicte sentencia, que estimamos que será en el cuarto trimestre de 2009. En base a la opinión de nuestros asesores legales, la Dirección de Codere entiende que existen argumentos suficientes para considerar que la Audiencia estimará sus pretensiones.

d) 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.).

e) 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):

	30.06.09	30.06.08
Retribución fija y variable	171	159
Atenciones estatutarias	241	248
Otras	752	432
<b>TOTAL</b>	<b>1.164</b>	<b>839</b>

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

	30.06.09	30.06.08
Total remuneración recibida	<u>2.525</u>	<u>2.470</u>

Asimismo varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos asciende a 1,4 y 1 millones de euros al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.

#### 17. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

En relación con la operación de compra efectuada en marzo de 2006 por parte de Masampe Holding, B.V., una sociedad controlada por José Antonio, Javier y Encarnación Martínez Sampedro (los “Hermanos Martínez Sampedro”) a Jesús y Joaquín Franco Muñoz (los “Hermanos Franco”) de un total de 17.882.207 acciones de Codere, S.A., el 28 de julio de 2009 se llegó a un acuerdo transaccional por el que se puso fin al procedimiento de Puesta a la Venta de la participación en Codere, S.A. de los Hermanos Martínez Sampedro (aproximadamente, el 71% del capital social de Codere, S.A.).

El referido acuerdo transaccional contempla la entrega, como dación en pago, por parte de los Hermanos Martínez Sampedro a cada uno de los Hermanos Franco de 1.000.000 de acciones de Codere, S.A., representativas del 1,817% del capital social de la sociedad. Con la entrega de las referidas acciones de Codere, S.A. las partes se dan por satisfechas, sin tener nada más que reclamarse por razón de los contratos de compraventa de marzo de 2006.

## **CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
al 30 de junio de 2009

### ***Evolución de los negocios del Grupo***

Durante el primer semestre de 2009, los resultados de la compañía reflejan un continuo crecimiento en Argentina, a pesar de la depreciación del peso argentino, que se ve compensado por la debilidad en España, provocada principalmente por la situación macroeconómica, y en México reflejando la depreciación del peso mexicano y el impacto del virus H1N1.

La compañía ha seguido una política prudente de inversiones, incrementando el parque de máquinas de manera significativa únicamente en mercados en crecimiento como México. Asimismo, hemos incrementado en 3 el número de salas de bingo para llegar a un total de 140, y hemos aumentado el número de salas de apuestas en 54 hasta llegar a un total de 160. Este último incremento se ha producido fundamentalmente en España.

Las recaudaciones medias diarias han mostrado un buen comportamiento sobre todo en Argentina y México (con crecimientos en moneda local del 17,8% y 5,8% respectivamente), y un mal comportamiento sobre todo en España con un descenso del 14,7% respecto al primer semestre de 2008.

En este primer semestre de 2009 la compañía ha sufrido el impacto del virus H1N1 en México. Siguiendo la declaración de la Organización Mundial de la Salud sobre la pandemia del virus H1N1, el Gobierno Federal de México así como los gobiernos estatales del país tomaron una serie de medidas que entraron en vigor el 26 de abril de 2009, con la intención de controlar el contagio, entre las que se encontraban, la cancelación de eventos públicos y el cierre de locales abiertos al público como restaurantes, teatros, museos e iglesias, e incluyeron los locales de juego. En Ciudad de México y la mayoría de las regiones se permitió la apertura de estos locales, analizando caso por caso a partir del 6 de mayo. De acuerdo con estas medidas, 71 de las 105 salas que operamos en México estuvieron cerradas al público durante un período que oscila entre 1 y 14 días y mientras la actividad en algunas de las salas que permanecieron abiertas apenas se vio afectada por la preocupación popular por la pandemia, otras experimentaron una bajada significativa en sus ingresos. La mayoría de las salas han recuperado los niveles anteriores a la crisis con relativa rapidez desde su reapertura. Estimamos que la pérdida a nivel EBITDA debido al cierre de unas salas y la menor demanda en otras para este período fue de €3,5 millones aproximadamente. Esta pérdida ha sido reflejada en los resultados del primer semestre.

El pasado 26 de marzo de 2009, la Juez del Juzgado Contencioso Administrativo N° 2 de La Plata concedió la medida cautelar solicitada por Bingos Platenses S.A., respecto a la impugnación de la Resolución 1657/08 emitida por el IPLyC el 29 de diciembre de 2008, en la cual se anunciaba su decisión de no renovar la licencia de La Plata más allá de junio de 2009. En consecuencia la juez ordenó al IPLyC la suspensión de la ejecución de la Res. 1657/08 y que Codere continuase operando la sala hasta que se resuelva el recurso contra la Resolución que fue interpuesta por Bingos Platenses S.A.. Asimismo, los representantes de los sindicatos de la sala de bingo de La Plata obtuvieron una medida cautelar en la

jurisdicción laboral de la Provincia de Buenos Aires contra acciones que pudieran conllevar la pérdida de sus puestos de trabajo.

Codere cree haber cumplido con la totalidad de los requisitos y condiciones exigidos por la legislación vigente para la renovación de la licencia y continúa recurriendo firmemente ante los órganos jurisdiccionales competentes para defender nuestro derecho a operar en la ciudad de La Plata. En agosto de 2009 Codere recibió una copia del archivo administrativo correspondiente a la renovación de la licencia. El archivo incluye las opiniones del Fiscal de Estado y del Contador General de la Provincia Buenos Aires, organismos de control de la Provincia, que recomiendan otorgar a Bingos Platenses S.A. la renovación de la licencia.

La sala Platense generó en 2008 el 11% de los ingresos y el 14% del EBITDA de Argentina. El pago inicial correspondiente a esta renovación (28,4 millones de pesos argentinos equivalente a €5,2 millones a 24 de agosto de 2009) está siendo amortizado desde el 1 de julio de 2006 durante el período anticipado de renovación de 15 años. Además desde el 1 de enero de 2007 hemos devengado pero no pagado el canon extraordinario relativo a la renovación, 26,4 millones de pesos argentinos (equivalente a €4,8 millones a 24 de agosto de 2009). Como viene estipulado en la Resolución 456/06 ambas cantidades se calcularon en base a los impuestos de juego pagados en 2005 por esta licencia.

También solicitamos la renovación de la sala Puerto, cuya licencia caducó el 16 de enero de 2009 (y hemos cumplido con los requisitos para la renovación). El 29 de diciembre iniciamos acciones administrativas y judiciales contra el IPLyC solicitando que se nos confirmase nuestro derecho a obtener la renovación de acuerdo con los términos y condiciones de la Resolución 456/06, tras cumplir con las condiciones requeridas por ésta. La sala Puerto generó aproximadamente el 1% de los ingresos y el 2% del EBITDA de las operaciones argentinas en 2008. A fecha de esta nota la sala continúa operando con normalidad, y no hemos obtenido respuesta del IPLyC.

A 30 de junio de 2009 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de ocho salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora y Ramos Mejía) en línea con nuestro objetivo de que los sistemas *coinless* instalados en las salas representasen aproximadamente el 70% de los puestos a 30 de junio de 2009.

Tras una revisión estratégica realizada por William Hill y Codere relativa a Victoria Apuestas, nuestra *joint venture* en España, ambas partes han acordado con fecha 13 de mayo de 2009 la retirada progresiva de William Hill de la *joint venture* en los próximos meses, dado que William Hill ha decidido centrar su estrategia de apuestas deportivas internacional en su negocio en Internet, William Hill Online. Codere continuará gestionando el negocio, siendo William Hill el suministrador de servicios de *bookmaking*. Victoria Apuestas abrió su primera tienda en Madrid en abril de 2008, gestionando en la actualidad 100 locales de apuestas en Madrid y el País Vasco, siendo alentadores los resultados obtenidos hasta la fecha.

El 6 de diciembre de 2008 abrimos en Panamá el Casino Colón tras recibir la correspondiente autorización por parte del Secretario Ejecutivo de la Junta de Control de Juegos (JCJ). Dicha autorización constituye un acto administrativo con validez que sólo puede ser revocado por las autoridades competentes. Sin embargo, el pasado 1 de junio de

2009, la Junta de Control de Juegos panameña (JCJ) envió una carta ordenando el cierre del Casino Colón alegando la falta de la autorización necesaria por parte de la Contraloría General de la República. El casino se cerró esa misma tarde y a día de hoy continúa cerrado. Aunque el Casino Colón ha sido el único local que ha estado en funcionamiento, se ha retirado la autorización a otros tres casinos basándose en alegaciones similares. Codere está comprometido con el cumplimiento de los requisitos exigidos por la normativa en vigor para la gestión del casino y por ello estamos trabajando, tanto de forma independiente como con la ASAJA (Asociación de Administradores de Juegos de Azar), para defender nuestro derecho a reabrir el Casino Colón. En el primer trimestre de 2009 la aportación del casino al EBITDA fue de €570.000.

En España las tasas de juego se devengan anualmente y en la mayoría de la Comunidades Autónomas, o regiones, se pagan en plazos trimestrales. Sin embargo, algunas regiones permiten el aplazamiento de estos pagos. Hemos solicitado el aplazamiento a las autoridades de varias regiones en las que operamos. A 30 de junio de 2009 se nos había aprobado el aplazamiento de 5,6 millones de euros y estamos a la espera de la resolución final para aplazar 11 millones adicionales. Los aplazamientos aprobados vienen reflejados en el Estado de Flujos de Efectivo dentro del apartado de actividades financieras y las cantidades pendientes de aprobación aparecen reflejadas en el apartado de actividades de explotación. Todas las cantidades se reflejan en el apartado de tasas de juego y otros impuestos dentro de la cuenta de resultados consolidados.

La compañía presenta un ratio de cobertura de intereses de 3,1 veces.

La compañía ha reaccionado al complejo entorno macroeconómico enfocándose en la optimización de su flujo de caja, sin deteriorar las perspectivas a largo plazo del negocio. De esta manera, las inversiones durante el primer semestre de 2009 se redujeron significativamente respecto a las realizadas en periodos anteriores totalizando casi 30,7 millones de euros, y aproximadamente 22,8 millones de euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de mantenimiento. 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 ha disminuido en 391 empleados. Las reducciones de plantilla se han efectuado sobre todo en México, Panamá y España.

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 2009 disminuyeron €1,1 millones (un 2,2 %) hasta €492,6 millones, frente a los €503,7 millones del primer semestre de 2008. Este descenso se ha debido principalmente a Máquinas España (€18,1 millones), derivado fundamentalmente

de la caída de la recaudación media diaria por máquina, del menor parque instalado y del menor número de máquinas vendidas a terceros; a México (€14,4 millones), reflejando la depreciación del peso mexicano, las menores ventas a Caliente y el impacto del virus H1N1; y a Colombia (€3,5 millones), asociada a un menor número de máquinas instaladas y a un descenso de la recaudación media diaria por máquina. Este descenso se ha visto compensado por el aumento de los ingresos en Argentina (€23,0 millones), resultado del incremento de la recaudación media diaria por máquina, fundamentalmente por la instalación de TITO y otros sistemas coinless en salas que representan el 70% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de junio de 2009; en Panamá (€5,2 millones), reflejando el crecimiento del parque (incluyendo el Casino Colón, abierto en diciembre de 2008) y a la apreciación del dólar estadounidense (la moneda local) respecto al euro; y en Uruguay (€1,9 millones), por el incremento de la recaudación media diaria por máquina, así como de las cantidades jugadas en el hipódromo.

### ***Gastos de explotación***

En el primer semestre de 2009 aumentaron €9,7 millones (un 2,3%), hasta €437,6 millones, frente a los €427,9 millones del primer semestre de 2008. Este aumento obedeció en su mayor parte al incremento de costes (impuestos al juego y otros impuestos y gastos de personal) en Argentina (€20,9 millones), reflejando un incremento de impuestos (impuesto provincial sobre los ingresos brutos incrementado en agosto de 2008), un mayor volumen de negocio y el impacto de la inflación; al incremento en Panamá (€5,3 millones) reflejando el crecimiento del parque y la apreciación del dólar estadounidense contra el euro; y al incremento de costes en Máquinas Italia (€2,0 millones), principalmente como resultado del incremento del impuesto sobre máquinas AWP (entró en vigor el 1 de enero de 2009). Este crecimiento está parcialmente compensado por la disminución en costes de México (€10,1 millones), debido a la depreciación del peso mexicano, al menor volumen de ventas a Caliente y a la menor actividad operativa causada por el virus H1N1; en Máquinas España (€4,5 millones) reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser vendidas a terceros y a una disminución gastos de personal como resultado de las reestructuraciones; y en Bingos España (€2,0 millones) por el menor volumen de negocio.

### ***Resultado por la baja de activos***

Las pérdidas por la baja de activos se incrementaron desde una pérdida de €0,5 millones en el primer semestre de 2008 a una pérdida de €1,0 millones en el primer semestre de 2009, principalmente como resultado de la mayor rotación de parque en Máquinas España y en Máquinas Italia en el primer semestre de 2009 comparado con el mismo periodo de 2008.

### ***Beneficio de explotación***

En el primer semestre de 2009, el beneficio de explotación disminuyó €21,3 millones, hasta €54,0 millones desde los €75,3 millones del primer semestre de 2008. El margen de explotación se redujo hasta el 11,0% en el primer semestre de 2009 desde el 14,9% del primer semestre de 2008.

### ***EBITDA***

Disminuyó €15,5 millones en el primer semestre de 2009 (un 12,9%), hasta €105,0 millones, frente a los €120,5 millones del primer semestre de 2008. Este descenso en EBITDA se debió fundamentalmente: a la caída en Máquinas España (€12,7 millones), debido a la menor recaudación media diaria por máquina y a la reducción del número de máquinas instaladas; a la disminución en México (€5,1 millones) debido al impacto del

virus H1N1 y a la depreciación del peso mexicano. Estos descensos se han visto moderados por el aumento del EBITDA en Argentina (€3,5 millones), asociado al crecimiento en recaudaciones media diaria por máquina y una reducción en las pérdidas de EBITDA en Cabeceras (€3,2 millones) a pesar de €0,8 millones de gastos no recurrentes registrados en el 2T 2009 relacionados con la resolución del arbitraje con Merit Holding y costes de reestructuración. En el primer semestre de 2009, el margen de EBITDA disminuyó hasta el 21,3%, desde el 23,9% del primer semestre de 2008.

### ***Ingresos financieros***

Los ingresos financieros disminuyeron en el primer semestre de 2009 en €1,0 millones (un 20,4%), llegando a €3,9 millones, frente a €4,9 millones en el primer semestre de 2008. La disminución se atribuye principalmente a menores saldos de caja.

### ***Gastos financieros***

Los gastos financieros aumentaron durante el primer semestre de 2009 en €2,4 millones (un 6,6%), hasta €38,9 millones frente a €36,5 millones en el primer semestre de 2008. El incremento se atribuye principalmente a un cargo extraordinario de €1,6 millones, sin efecto en caja, debido a que estimamos como remota la posibilidad de ganar un litigio sobre intereses aplicables a una compensación de saldos fiscales, así como a la mayor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito durante el primer trimestre, parcialmente compensado por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia.

### ***Impuesto sobre beneficios***

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el primer semestre de 2009 en €2,1 millones (un 8,5%), hasta €26,9 millones, frente a €24,8 millones en el primer semestre de 2008. El aumento se debe principalmente al incremento de los beneficios antes de impuestos en Argentina y a un cargo no recurrente de €2,0 millones por retenciones en México correspondientes a 2008, parcialmente compensados por el descenso de los beneficios antes de impuestos en España.

### ***Resultados atribuibles a socios externos***

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el primer semestre de 2009 en €3,0 millones (un 65,2%), hasta €1,6 millones, frente a €4,6 millones en el primer semestre de 2008. Esta disminución se debe a la reducción de los resultados atribuibles a socios externos en Máquinas España (como resultado de los menores beneficios en dicha unidad así como a las compras de socios minoritarios en diversas subsidiarias), y al menor número de socios externos en Argentina tras la adquisición de nuestro principal socio minoritario en julio de 2008.

### ***Resultado atribuible a la sociedad dominante***

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en €6,4 millones en el primer semestre de 2009, resultando en €5,7 millones de pérdida frente a €0,7 millones de beneficio en el mismo periodo de 2008.

## ***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).

### **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, está en torno a los 80 millones de euros al 30 de junio de 2009.

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 42% 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.

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 cómo 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 2009:

	Saldos al 30/06/2009	Entre 01/07/2009 y 30/09/ 2009	Entre 01/07/2009 y 30/06/ 2010	Entre 01/07/2009 y 31/12/2012	Entre 01/07/2008 y 31/12/2015
<b><u>Activo circulante</u></b>					
Cartera de valores a corto plazo	536	536	536	536	536
Tesorería y otros activos equivalentes	<u>67.737</u>	<u>67.737</u>	<u>67.737</u>	<u>67.737</u>	<u>67.737</u>
<b>Total activos circulantes</b>	<b>68.273</b>	<b>68.273</b>	<b>68.273</b>	<b>68.273</b>	<b>68.273</b>
<b><u>Pasivos no corrientes</u></b>					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	(656.974)	-	-	(3.095)	(664.001)
Deudas largo plazo entidades de crédito	<u>(46.531)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(18.541)</u>	<u>(46.531)</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>(703.505)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21.636)</b>	<b>(710.532)</b>
<b><u>Pasivos corrientes</u></b>					
Obligaciones y bonos corto plazo	(3.370)	(442)	(3.370)	(3.370)	(3.370)
Deudas corto plazo entidades de crédito	<u>(33.208)</u>	<u>(24.210)</u>	<u>(33.208)</u>	<u>(33.208)</u>	<u>(33.208)</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b><u>(36.578)</u></b>	<b><u>(24.652)</u></b>	<b><u>(36.578)</u></b>	<b><u>(36.578)</u></b>	<b><u>(36.578)</u></b>
<b>Liquidez neta</b>	<b><u>(671.810)</u></b>	<b><u>43.621</u></b>	<b><u>31.695</u></b>	<b><u>10.059</u></b>	<b><u>(678.837)</u></b>

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

El importe global de la exposición del Grupo al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas, en tanto en cuanto el Grupo no tiene concedidas líneas de créditos a terceros distintos de los anticipos dados a los propietarios de los establecimientos de hostelería y que se encuentran registrados dentro del epígrafe de “Deudores”.

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.

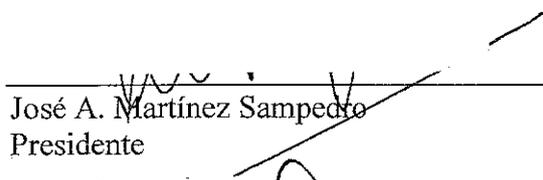
### ***Otros aspectos***

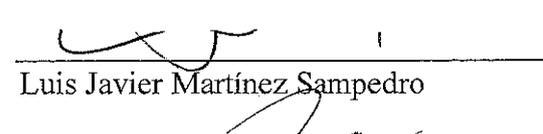
El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el primer semestre de 2009.

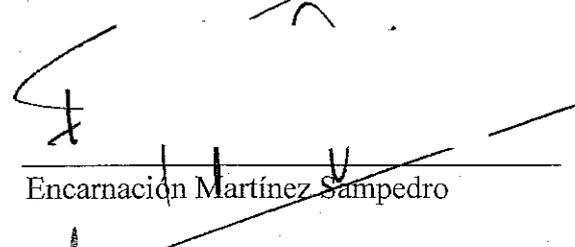
## FORMULACIÓN ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

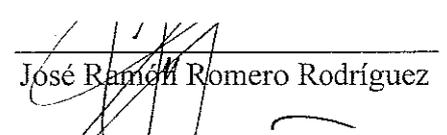
Los anteriores estados financieros intermedios condensados consolidados integrados por el balance de situación intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado y la memoria consolidada correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 así como el informe de gestión consolidado intermedio correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 26 de agosto de 2009 y que todos los administradores han firmado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios condensados consolidados elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los flujos de efectivo y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 26 de agosto de 2009

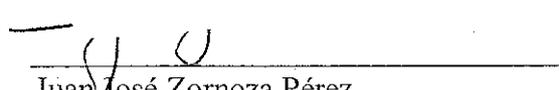
  
\_\_\_\_\_  
José A. Martínez Sampedro  
Presidente

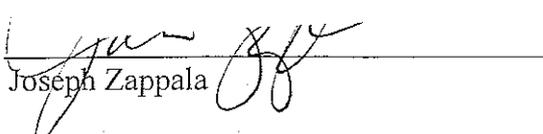
  
\_\_\_\_\_  
Luis Javier Martínez Sampedro

  
\_\_\_\_\_  
Encarnación Martínez Sampedro

  
\_\_\_\_\_  
José Ramón Romero Rodríguez

  
\_\_\_\_\_  
Eugenio Vela Sastre

  
\_\_\_\_\_  
Juan José Zornoza Pérez

  
\_\_\_\_\_  
Joseph Zappala

  
\_\_\_\_\_  
José Ignacio Cases Méndez