

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 2010

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Consolidados
al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(Miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.10</u>	<u>31.12.09</u>
Activos no corrientes		1.004.404	922.620
Activos Intangibles	5	218.973	201.354
Bienes y derechos inmateriales		298.910	272.723
Amortizaciones y Provisiones		(79.937)	(71.369)
Inmovilizado Material	6	398.574	353.256
Máquinas recreativas		252.640	223.401
Terrenos y construcciones		211.290	181.099
Reformas en locales arrendados		97.288	84.142
Instalaciones técnicas y maquinaria		51.995	41.299
Otro inmovilizado		119.545	107.250
Amortizaciones y Provisiones		(334.184)	(283.935)
Fondo de Comercio	8	281.690	263.149
Activos Financieros No Corrientes		65.481	67.711
Créditos a largo plazo		56.836	58.373
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		8.645	8.385
Otros activos financieros		-	953
Activos por impuestos diferidos		39.624	37.025
Otros activos no corrientes		62	125
Activos corrientes		319.874	276.418
Existencias		8.847	9.457
Deudores		181.858	145.716
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		108.080	75.795
Activos por impuestos corrientes		2.511	4.116
Deudores varios		71.267	65.805
Otros Activos Financieros Corrientes		28.380	25.862
Cartera de valores a corto plazo		1.642	1.218
Otros créditos e Inversiones		26.738	24.644
Otros activos corrientes		2.460	5.178
Tesorería y otros activos equivalentes	16	98.329	90.205
TOTAL ACTIVO		1.324.278	1.199.038

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 2010 y 31 de diciembre de 2009
(Miles de euros)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.10</u>	<u>31.12.09</u>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9	128.702	41.845
Capital suscrito		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Resultados acumulados		(96.614)	(117.031)
Reservas de revalorización		4.822	4.879
Diferencias de conversión		(42.502)	(107.373)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		20.709	19.083
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios	9	20.034	19.624
Total Patrimonio Neto		148.736	61.469
Pasivos no corrientes		873.307	875.668
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		729	784
Provisiones y pasivos financieros	10	34.904	31.158
Acreedores a largo plazo	12	837.674	843.726
Deudas con entidades de crédito		64.858	68.475
Impuestos diferidos		36.911	32.659
Bonos emitidos		658.002	657.766
Otras deudas		77.903	84.826
Pasivos corrientes		302.235	261.901
Acreedores comerciales	12	86.607	88.195
Bonos y otros valores negociables		3.771	3.604
Deudas con entidades de crédito	12	24.871	20.294
Otras deudas no comerciales	12	164.986	132.931
Pasivos por impuestos corrientes		17.735	12.958
Provisiones y otros		4.265	3.919
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.324.278	1.199.038

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 2010 y 2009
(Miles de euros)

	Nota	30.06.10	30.06.09
Ingresos de Explotación	3	527.456	492.647
Importe neto de la cifra de negocios		527.391	484.720
Otros ingresos		65	7.927
Gastos de Explotación	3	(465.751)	(437.644)
Consumos y otros gastos externos		(40.094)	(35.124)
Gastos de personal		(94.502)	(87.023)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(47.861)	(48.189)
Variación de provisiones de tráfico		(753)	(1.764)
Otros gastos de explotación		(282.541)	(265.544)
Resultado por baja o venta de activos		6.164	(1.028)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO	3	67.869	53.975
Ingresos financieros		4.124	3.892
Otros intereses e ingresos asimilados		3.954	3.877
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado		170	15
Gastos financieros		(37.214)	(38.931)
Gastos financieros y asimilados		(37.214)	(38.931)
Diferencias de cambio netas		13.674	3.856
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3	48.453	22.792
Impuesto sobre beneficios	13	(26.944)	(26.941)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	3	21.509	(4.149)
Atribuible a:			
Socios externos		800	1.620
Sociedad dominante		20.709	(5.769)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		21.509	(4.149)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción (en euros)	18	0,39	(0,08)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción atribuible a la sociedad dominante (en euros)	18	0,38	(0,10)
Beneficio/Pérdida básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (en euros)	18	0,38	(0,10)

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del Resultado Global Condensado Consolidado a 30 de junio de 2010 y 2009 (Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto)

(Miles de euros)

	30.06.2010	30.06.2009
Resultado Consolidado del ejercicio	21.509	(4.149)
Por coberturas de flujos de efectivo	1.604	(11.050)
Diferencias de Conversión	65.763	(6.588)
Otro Resultado Global Consolidado	67.367	(17.638)
Resultado Integral del ejercicio	88.876	(21.787)
Atribuido a propietarios de la Dominante	87.184	(23.218)
Atribuible a intereses minoritarios	1.692	1.431

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Intermedio Consolidado para el período comprendido entre el 31 de diciembre 2009 y el 30 de junio de 2010

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 01.01.10	11.007	231.280	(117.031)	4.879	(107.373)	19.083	41.845	19.624	61.469
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	20.709	20.709	800	21.509
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	1.604	-	64.871	-	66.475	892	67.367
Total Resultado Global Consolidado	-	-	1.604	-	64.871	20.709	87.184	1.692	88.876
Provisión para opciones (Nota 11)	-	-	169	-	-	-	169	-	169
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	57	(57)	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	1.255	1.255
Reservas por acciones propias (Nota 9)	-	-	(496)	-	-	-	(496)	-	(496)
Adquisiciones de intereses minoritarios (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	(2.537)	(2.537)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	19.083	-	-	(19.083)	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	18.813	(57)	-	(19.083)	(327)	(1.282)	(1.609)
Balance a 30.06.10	11.007	231.280	(96.614)	4.822	(42.502)	20.709	128.702	20.034	148.736

(*) 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 2008 y el 30 de junio de 2009

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 01.01.09	11.007	231.280	(86.463)	4.987	(95.969)	(10.570)	54.272	20.663	74.935
Resultado Consolidado del periodo	-	-	-	-	-	(5.769)	(5.769)	1.620	(4.149)
Otro Resultado Global consolidado del periodo	-	-	(11.050)	-	(6.399)	-	(17.449)	(189)	(17.638)
Total Resultado Global Consolidado	-	-	(11.050)	-	(6.399)	(5.769)	(23.218)	1.431	(21.787)
Provisión para opciones (Nota 11)	-	-	69	-	-	-	69	-	69
Reversión Reservas de Revalorización	-	-	51	(51)	-	-	-	-	-
Variación del Perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por acciones propias (Nota 9)	-	-	(385)	-	-	-	(385)	-	(385)
Adquisiciones de intereses minoritarios (Nota 4)	-	-	(586)	-	-	-	(586)	(470)	(1.056)
Pago de dividendos(*)	-	-	-	-	-	-	-	(2.195)	(2.195)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	(10.570)	-	-	10.570	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(11.421)	(51)	-	10.570	(902)	(2.665)	(3.567)
Balance a 30.06.09	11.007	231.280	(108.934)	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

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados de Actividades Continuas
para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009
(Miles de euros)

	30.06.2010	30.06.2009
Beneficios de la explotación	67.869	53.975
Gastos que no representan movimientos de tesorería	59.589	64.036
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	47.861	48.190
Otros gastos de gestión corriente	11.728	15.846
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(7.951)	(1.312)
Variación del capital circulante	(14.037)	(2.037)
Impuesto sobre beneficios	(18.986)	(24.279)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN	86.484	90.383
Compras de inmovilizado	(43.538)	(33.158)
Créditos a largo plazo	10.520	3.070
Inversiones	(5)	(576)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(33.023)	(30.664)
Emisión de Bonos		
Variación de la deuda financiera	5.465	(27.242)
Variación de otros créditos bancarios	(17.532)	5.142
Dividendos	(1.785)	(1.265)
Variación de otras deudas financieras	(12.309)	(18.593)
Ampliación de capital	-	-
Inversión neta en acciones propias	(496)	(385)
Ingresos financieros	698	1.577
Gastos financieros	(34.317)	(33.653)
Efecto por diferencias de cambio realizadas	5.501	1.276
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(54.775)	(73.143)
EFFECTO DE VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	9.438	(2.131)
VARIACIÓN NETA EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	8.124	(15.555)
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	90.205	83.292
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	98.329	67.737
Variación neta en la situación de Tesorería	8.124	(15.555)

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 2010

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

La cabecera del Grupo Codere la ostenta Codere, S.A., sociedad domiciliada al 30 de junio de 2010 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.

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 2010 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 2009 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 26 de febrero de 2010.

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 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 2010 son consistentes con los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y han sido aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo.

Las normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2010 y son aplicables al Grupo son las siguientes:

Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en el primer semestre de 2010		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIC 27 (revisada)	Estados Financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
NIIF 3 (revisada)	Combinaciones de negocio	1 de julio de 2009
NIIF 2 (modificación)	Transacciones con pagos basados en acciones	1 de julio 2009
NIIF 5 (modificación)	Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	1 de julio de 2009
NIC 39 (modificación)	Partidas que pueden calificarse como cubiertas	1 de julio de 2009
CINIIF 12	Contratos de prestación de servicios	1 de enero de 2010
CINIIF 17	Distribución de activos distintos del efectivo a los propietarios	1 de julio de 2009
CINIIF 18	Transferencias de activos procedentes de clientes	1 de julio de 2009

Proyecto de mejoras publicado por el IASB en abril de 2009, y que afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

NIIF 8 (modificación)	Segmentos operativos	1 de enero de 2010
NIC 1 (modificación)	Presentación de estados financieros	1 de enero 2010
NIC 7 (modificación)	Estado de flujos de efectivo	1 de enero 2010
NIC 17 (modificación)	Arrendamientos	1 de enero 2010
NIC 18 (modificación)	Ingresos ordinarios	1 de enero 2010
NIC 36 (modificación)	Deterioro del valor de los activos	1 de enero 2010
NIC 38 (modificación)	Activos intangibles	1 de julio 2009
NIC 39 (modificación)	Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración	1 de enero 2010

Los administradores consideran que la adopción de estas nuevas normas no ha tenido un impacto significativo en la situación financiero-patrimonial del Grupo, en sus resultados y en sus obligaciones de desglose de información, a excepción de la adopción de la NIIF 3 (revisada) cuyo impacto ha supuesto el reconocimiento de un ingreso por importe de 7.464 miles de euros por la adquisición por parte de Codere S.A. del 50% de Codere Apuestas España S.L. a la compañía William Hill Organization Ltd. (Ver Nota 14).

Adicionalmente, se han emitido las siguientes normas e interpretaciones que van a entrar en vigor próximamente, y que el Grupo no ha adoptado con anticipación:

Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 (Modificación)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
CINIIF 19	Extinción de un pasivo financiero con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
NIC 24 (modificación)	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de enero de 2011
CINIIF 14	Pagos anticipados de los requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011

Los administradores consideran que la adopción de estas nuevas normas no tendrá un impacto significativo en la situación financiera-patrimonial del Grupo, en sus resultados y en sus obligaciones de desglose de información, a excepción de la modificación de la NIIF 9 cuya evaluación se encuentra en curso.

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 sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros si la revisión afecta a ambos.

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

d.1) Renovación Licencias de Bingos en Argentina

El 27 de enero de 2010 se ha publicado en el Boletín Oficial el Decreto Provincial 3116, que ratifica las Resoluciones 144/09 y 329/09 del Instituto Provincial de Lotería y Casinos de la Provincia de Buenos Aires (IPLyC), las cuales establecen el régimen de renovación de todas las licencias de juego que vencen en el periodo 2008-2011. Esta aprobación afecta a las salas de Puerto y San Martín, que venían operando con una prórroga transitoria de sus licencias hasta el 31 de diciembre de 2009. Al cierre del ejercicio 2009 se registraron 5,5 y 55,5 millones de pesos argentinos (que equivalen a 1,1 y 11,5 millones de euros al 30 de junio de 2010) en el epígrafe de “Activos Intangibles” correspondientes al importe del cargo fijo por las salas de Puerto y San Martín, respectivamente.

En fecha 24 de febrero de 2010 se ha presentado en el IPLyC la correspondiente nota mediante la cual la sociedad del Grupo Iberargen S.A. (sociedad que explota la sala de Bingo San Martín) se ha adherido al régimen de renovación instaurado por las Resolución 144/09 y 329/09, presentando el 16 de marzo de 2010 toda la documentación requerida a fin de que el IPLyC emitiera el acto administrativo que renovase la licencia de dicha sala hasta el 30 de junio de 2021. El 18 de junio de 2010, se ha recibido la notificación de la Resolución 874/10 (de idéntica fecha), mediante la cual el IPLyC ha renovado la licencia para la explotación de la Sala de Bingo N° 8 denominada Bingo San Martín (explotada por la sociedad del Grupo, Iberargen S.A.) hasta el 30 de junio de 2021.

El 29 de marzo de 2010 se ha presentado la respectiva nota de adhesión por parte de la sociedad del Grupo Intermar Bingos S.A. (sociedad que explota la sala de Bingo Puerto), presentando el 16 de abril de 2010 toda la documentación requerida a fin de que el IPLyC emitiera el acto administrativo que renovase la licencia de dicha sala hasta el 30 de junio de 2021. El 26 de julio de 2010 el IPLyC ha dictado la Resolución 1108/10 por la que se renueva hasta el 30 de junio del año 2021 la licencia por la que Codere explota la sala de Bingo Puerto.

d.2) Modificación del Convenio de Concesión de Codere Network

El 27 de enero de 2009 se firmó 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.

Al 31 de diciembre de 2008, se registró un depósito dentro del epígrafe “Otros créditos e inversiones a corto plazo” del balance de situación adjunto por 6.054 miles de euros, que fue provisionado en su totalidad dentro del epígrafe “Otras provisiones”.

Durante el ejercicio 2009, la AAMS procedió a la liquidación de la modificación del canon para los ejercicios 2008 y 2007, abonando a Codere Network, S.p.A. un total de 2.942 y 3.091 miles de euros por dichos ejercicios, respectivamente. Como consecuencia de dicha liquidación se revirtieron, al 31 de diciembre de 2009, los 6.054 miles de euros que habían sido provisionados en el ejercicio 2008.

El 7 de junio de 2010, la AAMS ha procedido a la liquidación del canon para el ejercicio 2009, abonando a Codere Network, S.p.A. un total de 3.137 miles de euros, correspondientes al 99,35% del 0,5%. En relación con la modificación del canon para el ejercicio 2010, el Grupo Codere estima que se recuperará el 96,5% del 0,5% descrito anteriormente. Como consecuencia de dicha estimación, al 30 de junio de 2010, se ha registrado un depósito dentro del epígrafe “Otros créditos e inversiones a corto plazo” del balance de situación adjunto por 1.888 miles de euros, registrando una provisión por este concepto por 66 miles de euros dentro del epígrafe de “Provisiones”.

Por otra parte, el 23 de marzo de 2010, se ha suscrito una modificación del acuerdo de concesión entre AAMS y Codere Network S.p.A. (“Atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione”) en el cual se regula una nueva modalidad de máquinas recreativas, las Videolotteries (VLT).

d.3) Reclamaciones Italia

Liquidación Impuesto del juego de máquinas recreativas (“PREU”)

En relación a las sanciones por el retraso en el pago del impuesto de juego sobre las operaciones de máquinas recreativas (“PREU”) de los ejercicios 2004 al 2007, se indica a continuación la situación a la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados:

En relación con la liquidación del PREU para los ejercicios 2004 y 2005, el 1 de julio de 2009, Codere Network, S.p.A. recibió una segunda notificación (respecto a la primera notificación, se solicitó una reducción de las cantidades calculadas) por parte de la AAMS Lazio en la que resultaba ser deudor de los siguientes importes:

- 0,00€ a título de PREU por los ejercicios 2004 y 2005,
- 1.415.956,73€ a título de sanciones reducidas,
- 901.982,98€ a título de intereses.

El 30 de junio de 2009, Codere Network, S.p.A. solicitó y obtuvo de la AAMS el aplazamiento en 60 cuotas de los importes indicados en esta segunda notificación. Como consecuencia de ello, al 30 de junio de 2010, los estados financieros intermedios condensados consolidados, incluyen saldos por importe de 1.391 miles de euros en el epígrafe “Otras deudas a largo plazo” y 464 miles de euros en el epígrafe de “Otras deudas no comerciales a corto plazo”.

En relación con la liquidación del PREU para el ejercicio 2006, el 17 de diciembre de 2009, Codere Network, S.p.A. recibió una segunda notificación (respecto a la primera notificación, se solicitó una reducción de las cantidades calculadas) por parte de la AAMS Lazio en la que resultaba ser deudor de los siguientes importes:

- 0,00€ a título de PREU por el ejercicio 2006,
- 0,00€ a título de sanciones reducidas,
- 0,00€ a título de intereses.

En relación con la liquidación del PREU para el ejercicio 2007, el 30 de diciembre de 2009 Codere Network, S.p.A. recibió una primera notificación de liquidación por parte de la AAMS Lazio por los importes correspondientes al ejercicio 2007, en la que resultaba ser deudor de los siguientes importes:

- 0,00€ a título de PREU por el ejercicio 2007,
- 1.289,42€ a título de sanciones reducidas,
- 136,01€ a título de intereses.

Adicionalmente, por las notificaciones descritas anteriormente correspondientes a las liquidaciones del PREU de los ejercicios 2004 al 2007, Codere Network, S.p.A. resultó tener un crédito hacia AAMS, a título de PREU, por un total de 3.307.743,73 euros.

En febrero de 2010, Codere Network S.p.A. ha presentado una instancia en la AAMS para solicitar que se vuelva a determinar el PREU y para pedir que se anulen las sanciones y los intereses.

A fecha de publicación de estos estados financieros intermedios consolidados, Codere Network S.p.A., todavía no ha recibido la notificación formal, por parte de AAMS Lazio, referente a la liquidación del año 2007.

Tribunal de Cuentas (Corte dei Conti) y AAMS

El 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 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados respecto a dichos incumplimientos y reclamaciones por parte de la Cortei de Conti y de la AAMS, son los siguientes:

Por parte del Tribunal de Cuentas:

El 18 de marzo de 2008, el Tribunal de Cuentas ordenó la sujeción a proceso para los concesionarios fijando el primer juicio en fecha 4 de diciembre de 2008. El 11 de octubre de 2008, Codere Network, S.p.A. interpuso un recurso preventivo de jurisdicción por considerar al Tribunal de Cuentas falto de jurisprudencia.

El 4 de diciembre de 2008, la Corte dei Conti suspendió el juicio pendiente sobre los incumplimientos 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 tenía que decidir sobre el reglamento preventivo de jurisdicción. El 27 de octubre de 2009 se celebró el juicio, publicando el Tribunal Supremo la sentencia el 9 de diciembre de 2009 en la que rechazaba el recurso presentado por los concesionarios confirmando la plena jurisdicción del Tribunal de Cuentas. A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios, Codere Network, S.p.A. está a la espera que se le notifique la fecha del nuevo juicio ante el Tribunal de Cuentas.

Por parte de la AAMS:

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 los incumplimientos, por no haberse establecido un procedimiento contradictorio para la determinación de los mismos.

En fecha 23 de mayo de 2008, la AAMS inició formalmente el procedimiento de contestación de los incumplimientos que figuran en los apartados (a), (b) y (c) descritos anteriormente 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 este último incumplimiento y los niveles de servicios que todo concesionario habría tenido que seguir. Posteriormente, en fecha 6 de junio de 2008, la AAMS cuantificó los incumplimientos establecidos en los anteriormente citados apartados (a), (b) y (c), respectivamente en 79, 119 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 los incumplimientos cuantificándolos 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 impugnó 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 la AAMS. El TAR Lazio consideró la decisión de la 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.

El 12 de enero de 2010 el TAR Lazio ha publicado las sentencias por medio de las cuales ha rechazado los recursos interpuestos por Codere Network, S.p.A, confirmando la validez de las medidas sancionadoras impuestas por la AAMS en relación a los apartados (a), (b) y (c). Las sanciones por los incumplimientos en relación con los apartados (a), (b) y (c), cuyo importe total asciende a 675 miles de euros se encuentran totalmente provisionadas en los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2010. El 6 de julio de 2010 se ha celebrado el juicio en el Consejo de Estado referente a la apelación sobre las 3 sentencias mediante las cuales el 12 de enero el TAR Lazio confirmó la validez de las medidas sancionadoras impuestas por la AAMS en relación con los apartados (a), (b) y (c), no habiéndose producido pronunciamiento en dicho juicio. Está previsto que se celebre un nuevo juicio el 23 de noviembre de 2010.

A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios, todavía no se ha concluido el procedimiento administrativo relativo al incumplimiento del apartado (d), quedando pendiente la comunicación de los trabajos del comité técnico que ha sido nombrado para definir los niveles de servicios y las modalidades para el cómputo de las sanciones. Las garantías presentadas por la Sociedad para ejercer su actividad, ya fueron provisionadas en ejercicios anteriores como medida de prudencia valorativa. En todo caso, los administradores del Grupo consideran que el importe provisionado al 30 de junio de 2010 es el máximo coste potencial para el Grupo Codere que puede derivarse del proceso.

El 10 de enero de 2009, Codere Network, S.p.A. recibió una solicitud, al igual que el resto de operadores de la red de máquinas en Italia, 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 9 de mayo de 2009, Codere Network, S.p.A. presentó un recurso en el que argumentaba no estar obligado a la entrega de dicha información al no tener la consideración de ente público. El 23 de abril de 2010, la Fiscalía Regional del Tribunal de Cuentas ha citado a juicio a Codere Network, S.p.A. para que se le aplique la condena del pago de la pena pecuniaria conforme al artículo 46 R.D. n°. 1214/34 que regula los supuestos en los que no se haya depositado la información exigida a los entes públicos para los años 2004 y sucesivos. De acuerdo con dicho artículo, Codere Network, S.p.A. estaría obligada a pagar 55 y 35 millones de euros aproximadamente para los ejercicios 2004/2005 y para el ejercicio 2006, respectivamente. El Tribunal de Cuentas ha aplazado el juicio para el 7 de octubre de 2010. El Grupo Codere tiene de plazo hasta el 17 de septiembre de 2010 para presentar alegaciones. La Dirección del Grupo y sus asesores legales consideran la probabilidad de que se puedan derivar sanciones económicas por este concepto como remota, y en consecuencia no se recoge provisión alguna al respecto en el balance adjunto.

d.4) Acuerdo contractual con el Grupo Caliente

El 16 de julio de 2010 se ha firmado un acuerdo con el grupo Caliente (“Caliente”) para reestructurar la relación contractual que tenía Codere con Caliente. Las bases de este acuerdo,

que está sujeto a la aprobación por Cofeco, la Comisión Federal de Competencia Mexicana, son los siguientes:

- Codere adquirirá una participación del 67,3% de las filiales de Caliente, Jomaharho, S.A. de C.V. y Grupo Caliente, S.A. de C.V., el restante 32,7% será mantenido por Caliente. Estas dos compañías holding (“las JointHoldcos”) poseen una participación del 100% en otras tres entidades, Operadora Cantabria, S.A. de C.V., Libros Foráneos, S.A. de C.V. y Operadora de Espectáculos, S.A. de C.V. (“las JointOpcos”).
- Codere y Caliente reestructurarán aproximadamente 171,5 millones de dólares de deuda pendiente de pago por Caliente a Codere a 31 de mayo de 2010 (139,8 millones de euros a 30 de junio de 2010) de la siguiente manera: 71 millones de dólares se intercambian por la participación en las JointHoldcos y 75 millones de dólares por un préstamo de Codere a las JointOpcos. Los restantes 25,5 millones de dólares constituyen el nuevo importe de la deuda de Caliente a Codere.
- Codere y Caliente tendrán una participación indirecta del 67,3% y del 32,7% respectivamente del capital de Promojuegos, S.A. de C.V. y Mio Games, S.A. de C.V. En relación con el cambio en las participaciones en Promojuegos, S.A. de C.V. y Mio Games, S.A. de C.V., Grupo Inverjuegos, S.A. de C.V. (sociedad participada al 50% por Codere y Caliente antes de este acuerdo y que será participada al 67,3% por Codere y 32,7% por Caliente después de este acuerdo) adeudará a Codere México, S.A. de C.V. 16,8 millones de dólares, de los cuales 5,1 millones de dólares serán tratados como un pago aplazado adeudado por la filial de Caliente Turística Akalli, S.A. de C.V. a Codere México, S.A. de C.V. La deuda por Grupo Inverjuegos será pagada a Codere México, S.A. de C.V. a partir de 2012, utilizándose para ello los dividendos del Grupo Inverjuegos, S.A. de C.V., que incluirán los 5,1 millones de dólares de dividendos que de otra forma serían adeudados a Turística Akalli, S.A. de C.V. por el Grupo Inverjuegos, S.A. de C.V., correspondientes a la participación del 32,7% de Turística Akalli, S.A. de C.V. en dicha sociedad.
- Los acuerdos de prestación de servicios actuales con Caliente, se dan por finalizados y se han firmado nuevos acuerdos de prestación de servicios entre Codere y las JointOpcos por un importe máximo anual de 36,4 millones de dólares hasta 2014. En relación con los nuevos contratos de prestación de servicios, Codere prestará servicios de asistencia transitoria a las JointOpcos por un importe mensual de 1 millón de dólares desde el 1 de julio de 2010 hasta la primera de las siguientes situaciones (a) la aprobación de Cofeco o (b) 31 de diciembre de 2010. Codere también firmará acuerdos de prestación de servicios con Promojuegos, S.A. de C.V. y Mio Games, S.A. de C.V. por un importe anual máximo de 7,6 millones de dólares hasta 2014.

De conformidad con este acuerdo con Caliente, Codere México, S.A. de C.V. acepta financiar el pago de hasta 75 millones de dólares de pasivos no corrientes adeudados por las JointOpcos a terceros, de los cuales 54 millones de dólares son pasivos por impuestos

adeudados a las autoridades mexicanas, a través de una “Revolving Credit Facility” por importe de 40 millones de dólares, que podrá ser incrementado hasta 100 millones de dólares. Codere México, S.A. de C.V. será el prestamista, y las JointOpcos y las JointHoldcos conjuntamente las prestatarias solidarias (“Caliente RCF”). También se ha acordado financiar un primer pago de 30 millones de dólares a las autoridades fiscales mexicanas en julio de 2010. La obligación de devolución de los importes prestados bajo la “Caliente RCF” está garantizada por todas las acciones de cada una de las JointOpcos mantenidas por las compañías del Grupo Caliente.

Este acuerdo esta sujeto necesariamente a la aprobación de Cofeco. El Grupo estima que la revisión de Cofeco llevará aproximadamente seis meses, pero podría ser significativamente mayor. Los Administradores no pueden asegurar que Cofeco apruebe este acuerdo en un periodo determinado o en su totalidad, por lo tanto el Grupo podría incurrir en costes adicionales si Cofeco requiere que las partes modifiquen parcialmente o totalmente el acuerdo. A pesar de que el Grupo estima que no existen aspectos del acuerdo previsto que puedan suponer actividad monopolística absoluta o relativa, no puede asegurar que Cofeco estará de acuerdo con dicha conclusión, o determine una rescisión parcial o completa del acuerdo.

En la opinión del Consejo de Administración y de la Dirección de Codere, así como de sus asesores legales, la aprobación de Cofeco será probablemente obtenida en un periodo razonable.

En relación a la transferencia de participaciones que se producirán con la firma de este acuerdo, que está sujeto a la aprobación de Cofeco, se han constituido ciertas opciones de compra y venta, incluyendo una opción de compra para los accionistas de Caliente para adquirir todas las acciones de las JointHoldcos que tendría Codere México, S.A. de C.V., que vencerá el 31 de diciembre de 2013. El ejercicio de esta opción estará sujeto a la cancelación de todas las deudas pendientes por las compañías Caliente con Grupo Codere. Si los accionistas de Caliente ejercitaran la opción de compra, Codere México, S.A. de C.V. tendrá la opción de compra de todas las acciones de Promojuegos, S.A. de C.V. y Mio Games, S.A. de C.V. que tendría Turística Akalli, S.A. de C.V. El Grupo estima que dicha opción no se ejercerá debido a que el precio de la opción es significativamente superior al de mercado. Adicionalmente, Codere México, S.A. de C.V. de una parte y los accionistas de Caliente y Turística Akalli, S.A. de C.V. por otra, tendrán el derecho de preferencia de compra de las acciones en las JointOpcos, Promojuegos, S.A. de C.V. o Mio Games, S.A. de C.V., según el caso, que se ofreciesen a terceros.

Caliente pignorarán sus acciones en las JointHoldcos a favor de Codere, como garantía de cobro de los importes adeudados a Codere como resultado de este acuerdo.

En la opinión del Consejo de Administración y de la Dirección de Codere, este acuerdo garantizará la recuperabilidad del valor razonable de todos los importes adeudados por las compañías Caliente a la fecha de firma del acuerdo.

d.5) Contingencia por transacciones en moneda extranjera en Argentina

El 12 de marzo de 2010 el Grupo ha recibido una notificación del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) en la que se notificaba el inicio de una inspección preliminar relativa a la cancelación de deudas con sociedades del Grupo en moneda extranjera realizadas durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004 por importe de 4.130 miles de dólares y 290 miles de euros, aproximadamente. El Grupo considera que dichas transacciones se realizaron cumpliendo la normativa vigente. En todo caso, a 30 de junio de 2010, se ha registrado una provisión por importe de 1.100 miles de euros con cargo al epígrafe de “Otros gastos de explotación” por este concepto, para afrontar posibles penalizaciones derivadas del procedimiento.

d.6) Ajuste de precio de adquisición de participaciones de minoritarios en sociedades argentinas

El 23 de julio de 2008 se adquirieron las participaciones en sociedades argentinas directas e indirectas del principal accionista minoritario en Bingos del Oeste, S.A., Bingos Platenses, S.A. Interjuegos, S.A., Intermar Bingos, S.A. y San Jaime, S.A. por importe de 23.107 miles de euros.

De acuerdo con el contrato firmado el 23 de julio de 2008, el coste de adquisición de las participaciones incluía un componente fijo y un componente variable. Dicho componente variable estaba asociado con la valoración de la compañía Bingos Platenses, S.A. en relación con la fecha de renovación de la sala de juego de Bingos Platenses.

El 6 de octubre de 2009 se obtuvo la renovación de la licencia. El Grupo Codere procederá a registrar el ajuste de precio de compra, al haberse eliminado en su totalidad las incertidumbres que existían en relación con esta renovación. A fecha de publicación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo Codere se encuentra en proceso de negociación con el antiguo accionista minoritario para acordar el importe del ajuste de precio, sin que en ningún caso pudiera suponer un impacto significativo en los estados financieros intermedios.

d.7) Litigio por premio de máquina recreativa en Argentina

El 14 de octubre de 2006 se iniciaron acciones civiles y penales en Argentina contra el Grupo Codere por parte de una particular reclamando la cantidad de 35,7 millones de pesos argentinos (equivalente a 6,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2009), en relación con un premio que, por dicho importe, fue visualizado en la pantalla de una máquina recreativa en la sala de bingo Lomas del Mirador en la provincia de Buenos Aires. El Grupo entendía que, debido a un fallo en el funcionamiento de la máquina, se visualizó una información errónea tras la realización de una apuesta por dicho particular. El 4 de enero de 2010 se firmó un "Acuerdo de Entendimiento" entre la particular y el Grupo Codere, por el que este último abona a dicho particular la cantidad de 1,7 millones de pesos argentinos (equivalente a 0,3 millones de euros al 30 de junio de 2010) dicho importe ha sido pagado durante 2010, reconociéndose el gasto en el ejercicio 2009.

d.8) Deterioro de activos no financieros

El Grupo evalúa si existen indicios de deterioro para todos los activos no financieros en cada fecha de cierre. El deterioro del fondo de comercio y otros activos intangibles de vida indefinida es analizado al menos anualmente o en el momento en el que existiera algún indicio de deterioro. Los activos no financieros se revisan por posible deterioro de su valor cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros pudiera no ser recuperable.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo. La nota 8 incluye más información al respecto.

d.9) Provisiones para impuestos y otros riesgos

El Grupo reconoce una provisión en relación con impuestos y otros riesgos. El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha contabilizado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

d.10) Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, se estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el período de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

e) Comparación de la información

Los estados financieros intermedios condensados consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se presentan en miles de euros. De conformidad con la NIC 34, el balance de situación intermedio consolidado, la cuenta de resultados intermedia consolidada, el estado del resultado global intermedio consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado y las notas condensadas a los estados financieros intermedios 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.

f) Beneficio por acción

El Grupo ha calculado el resultado por acción para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009. 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

La dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas. El Grupo considera el negocio desde un punto de vista tanto geográfico como por actividad, 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 2010 y 2009, expresados en miles de euros.

	España Máquinas Recreativas	España Bingos	España Apuestas	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia Indirectos	Italia Bingos	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Cuenta de Resultados a Junio 2010															
Ingresos de explotación															
Ingresos de clientes externos	86.680	11.258	4.260	102.737	212.857	-	12.873	22.749	42.133	8.044	1.418	22.427	20	-	527.456
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.470	(14.470)	-
	86.680	11.258	4.260	102.737	212.857	-	12.873	22.749	42.133	8.044	1.418	22.427	14.490	(14.470)	527.456
Gastos de explotación															
Depreciación y amortización	(14.732)	(614)	(1.343)	(9.125)	(7.682)	-	(3.365)	(2.081)	(2.398)	(926)	(345)	(4.051)	(1.199)	-	(47.861)
Variación en operaciones de tráfico	(1.318)	-	-	-	-	-	(53)	767	(149)	-	-	-	-	-	(753)
Otros gastos de explotación	(58.275)	(10.369)	(6.955)	(71.893)	(146.133)	(14)	(10.457)	(20.864)	(36.629)	(6.821)	(2.085)	(20.285)	(26.357)	-	(417.137)
	(74.325)	(10.983)	(8.298)	(81.018)	(153.815)	(14)	(13.875)	(22.178)	(39.176)	(7.747)	(2.430)	(24.336)	(27.556)	-	(465.751)
Resultado por baja o venta de activos	(797)	(1)	6.867	9	16	-	91	(38)	(68)	-	-	(2)	87	-	6.164
Gastos intersegmentos	(2.025)	(189)	(675)	(5.206)	(5.519)	-	(73)	(36)	(483)	(13)	-	(251)	-	14.470	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	9.533	85	2.154	16.522	53.539	(14)	(984)	497	2.406	284	(1.012)	(2.162)	(12.979)	-	67.869
Ingresos financieros externos	293	-	-	2.390	316	-	18	171	28	33	14	311	550	-	4.124
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.483	(13.483)	-
Gastos financieros externos	(1.301)	-	(38)	(4.380)	(635)	-	(699)	(8)	(136)	(259)	(15)	(112)	(29.631)	-	(37.214)
Gastos financieros intersegmentos	130	(279)	(65)	(9.540)	(81)	-	16	(628)	(1.532)	(63)	(1.040)	(401)	-	13.483	-
Diferencias de Cambio netas	-	-	(15)	7.787	368	46	32	-	-	215	(79)	457	4.863	-	13.674
RESULTADOS FINANCIEROS	(878)	(279)	(118)	(3.743)	(32)	46	(633)	(465)	(1.640)	(74)	(1.120)	255	(10.735)	-	(19.416)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	8.655	(194)	2.036	12.779	53.507	32	(1.617)	32	766	210	(2.132)	(1.907)	(23.714)	-	48.453
Impuestos sobre beneficios	(2.540)	93	-	(5.382)	(18.654)	-	(209)	(47)	(841)	(292)	(192)	(297)	1.417	-	(26.944)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	6.115	(101)	2.036	7.397	34.853	32	(1.826)	(15)	(75)	(82)	(2.324)	(2.204)	(22.297)	-	21.509
Atribuible a:															
Socios externos	870	-	(666)	(66)	521	-	43	276	-	-	-	(35)	(143)	-	800
Accionistas de la Sociedad dominante	5.245	(101)	2.702	7.463	34.332	32	(1.869)	(291)	(75)	(82)	(2.324)	(2.169)	(22.154)	-	20.709
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	6.115	(101)	2.036	7.397	34.853	32	(1.826)	(15)	(75)	(82)	(2.324)	(2.204)	(22.297)	-	21.509
Otros datos sobre el Balance de situación al 30.06.2010															
Total activos	258.826	15.829	20.772	532.613	187.644	10	21.028	67.432	84.318	22.821	4.674	51.254	57.057	-	1.324.278
Total pasivos	92.930	2.608	5.444	229.809	63.617	97	5.893	37.337	25.029	8.373	3.187	9.558	691.660	-	1.175.542

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

Cuenta de Resultados a Junio 2009	España Máquinas Recreativas	España Bingos	España Apuestas	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia Indirectos	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)	-
	88.987	11.468	1.377	96.310	183.428	-	10.542	20.731	44.946	7.621	943	26.064	15.046	(14.816)	492.647
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)
	(80.398)	(11.199)	(3.401)	(70.466)	(130.796)	(35)	(13.168)	(21.213)	(45.234)	(6.328)	(1.937)	(22.825)	(30.644)	-	(437.644)
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	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	6.116	26	(2.327)	20.355	47.967	(35)	(2.759)	(870)	(616)	1.293	(994)	1.417	(15.598)	-	53.975
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
RESULTADOS FINANCIEROS	(2.415)	(170)	(108)	(9.796)	7.459	541	(705)	(122)	(1.634)	(387)	(730)	(677)	(22.439)	-	(31.183)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.701	(144)	(2.435)	10.559	55.426	506	(3.464)	(992)	(2.250)	906	(1.724)	740	(38.037)	-	22.792
Impuestos sobre beneficios	(727)	102	-	(7.865)	(17.731)	261	(146)	(159)	(176)	(25)	(158)	(420)	103	-	(26.941)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	2.974	(42)	(2.435)	2.694	37.695	767	(3.610)	(1.151)	(2.426)	881	(1.882)	320	(37.934)	-	(4.149)
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)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	2.974	(42)	(2.435)	2.694	37.695	767	(3.610)	(1.151)	(2.426)	881	(1.882)	320	(37.934)	-	(4.149)
Otros datos sobre el Balance de situación al 30.06.2009															
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	-	1.159.674
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	-	1.110.093

(*) 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 2010, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 11 de enero de 2010, se adquiere el 90% de la sociedad Powelton Company Inc. que posee el derecho de adquisición del 63,63% de la sociedad panameña International Thunderbird Gaming (Panamá) Corporation. El importe de dicha adquisición ha sido de 1.062 miles de euros.
- El 20 de enero de 2010 se ha ampliado la participación que poseía Codere, S.A. en Codere Apuestas España, S.L. del 50% al 100%, lo que ha supuesto la ampliación de la participación del Grupo en Codere Apuestas, S.A. del 50% al 100% y en Garaipen Victoria Apustuak, S.A. del 35,01% al 69,425% (Ver Nota 8 y 14). Este aumento de participación ha supuesto el reconocimiento de intereses de minoritarios por importe de 1.255 miles de euros al integrarse el Grupo apuestas por el método de integración global. Posteriormente, el 25 de mayo de 2010 se ha ampliado la participación de Codere Apuestas España, S.L. en Garaipen Victoria Apustuak, S.A., del 69,425% al 73,7%.
- El 26 de enero de 2010 se ha vendido la participación que tenía el Grupo en la sociedad 2010-S-Matic, S.L.
- El 24 de marzo de 2010 se ha ampliado la participación que poseía Codere, S.A. sobre la sociedad Desarrollo Online Juegos Regulados, S.A. del 25% al 85%. El coste de dicha ampliación ha sido de 600 miles de euros.
- El 22 de junio de 2010 se ha constituido la sociedad Codere Apuestas Navarra, S.A.

Durante el primer semestre de 2009, se produjeron 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 produjo 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 constituyó 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 produjo 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 amplió 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 amplió 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 amplió la participación que poseía Codere Madrid, S.A. sobre Recreativos Otein, S.L. del 90% al 100% .
- El 5 de junio de 2009 se vendió la participación que tenía el Grupo en la sociedad Caneda, S.L.

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 a 30 de junio 2009).

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):

<i>Coste</i>	Saldo al 30.06.10	Saldo al 31.12.09	Saldo al 30.06.09	Variación absoluta (06.10/12.09)	Variación porcentual (06.10/12.09)
Licencias de bingos	37.308	32.965	22.317	4.343	13,17%
Derechos de exclusividad	85.980	79.923	87.370	6.057	7,58%
Marca "Yak" de ICELA	9.544	8.002	8.071	1.542	19,27%
Licencias de juego de ICELA	83.930	70.372	70.978	13.558	19,27%
Marcas	1.271	1.101	3.315	170	15,44%
Otros derechos de instalación	51.627	54.798	35.963	(3.171)	(5,79%)
Cartera de clientes	3.268	3.268	3.268	-	-
Aplicaciones informáticas	24.085	20.408	18.953	3.677	18,02%
Anticipos del activo intangible	1.114	1.018	1.028	96	9,39%
Derechos de traspaso	783	868	1.022	(85)	(9,85%)
Total	298.910	272.723	252.285	26.187	9,60%
<i>Amortización Acumulada</i>					
Licencias de bingos	(7.371)	(5.311)	(4.464)	(2.060)	38,79%
Derechos de exclusividad	(41.595)	(38.318)	(36.642)	(3.277)	8,55%
Licencias de juego de ICELA	(3.217)	(1.819)	(2.915)	(1.398)	76,86%
Otros derechos de instalación	(11.991)	(12.230)	(7.519)	239	(1,95%)
Cartera de clientes	(363)	(272)	(182)	(91)	33,50%
Aplicaciones informáticas	(13.270)	(11.224)	(10.051)	(2.046)	18,23%
Derechos de traspaso	(666)	(731)	(882)	65	(8,88%)
Total	(78.473)	(69.905)	(62.655)	(8.568)	12,26%
<i>Provisiones</i>					
Provisión	(1.464)	(1.464)	(1.315)	-	-
	(1.464)	(1.464)	(1.315)	-	-
Valor Neto Contable	218.973	201.354	188.315	17.619	8,75%

El saldo del epígrafe de “Derechos de exclusividad” recoge principalmente los derechos de exclusividad contratados por el Grupo para la instalación de máquinas recreativas en los establecimientos de hostelería. El incremento en el primer semestre de 2010 en este epígrafe se debe, en parte, a la apreciación del peso mexicano frente al euro. La variación en el primer semestre de 2009 corresponde principalmente al derecho de uso de la marca Río en las salas del Grupo Icela.

La variación de las “Licencias de Bingos”, “Marca Yak de Icela”, “Licencia de juego de Icela” se debe principalmente a la apreciación del peso argentino y el peso mexicano respecto al euro en el primer semestre de 2010.

El epígrafe “Otros derechos de instalación” recoge principalmente el resto de derechos de instalación, concesiones y licencias utilizados en la gestión diaria de los negocios del Grupo.

El cambio en el método de consolidación de integración proporcional a integración global de las compañías Codere Apuestas España, S.L., Codere Apuestas, S.A. y Garaipen

Victoria Apustuak, S.A. tiene efecto en el incremento de los distintos conceptos del Activo Intangible, principalmente en los epígrafes de “Derechos de exclusividad” y “Aplicaciones informáticas”.

Al 30 de junio de 2010 el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compra o venta de activos intangibles.

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):

<i>Coste</i>	Saldo al 30.06.10	Saldo al 31.12.09	Saldo al 30.06.09	Variación absoluta (06.10/12.09)	Variación porcentual (06.10/12.09)
Máquinas de ocio	240.732	211.326	200.796	29.406	13,91%
Máquinas recreativas y deportivas	11.908	12.075	12.694	(167)	(1,38%)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	51.581	46.816	45.721	4.765	10,18%
Equipos para el proceso de información	36.161	33.048	31.353	3.113	9,42%
Anticipos e inmovilizado en curso	24.943	20.912	17.224	4.031	19,28%
Elementos de transporte	6.860	6.474	6.597	386	5,97%
Terrenos	15.092	14.308	13.934	784	5,48%
Construcciones	196.198	166.791	163.049	29.407	17,63%
Reformas en locales arrendados	97.288	84.142	80.761	13.146	15,62%
Instalaciones técnicas y maquinaria	51.995	41.299	40.323	10.696	25,90%
Total	732.758	637.191	612.452	95.567	15,00%
<i>Amortización Acumulada</i>					
Máquinas de ocio	(123.361)	(112.157)	(108.014)	(11.204)	9,99%
Máquinas de recreativas y deportivas	(10.563)	(10.489)	(10.717)	(74)	0,70%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(27.606)	(21.905)	(19.416)	(5.701)	26,03%
Equipos para el proceso de información	(25.448)	(19.629)	(21.602)	(5.819)	29,64%
Elementos de transporte	(3.312)	(3.454)	(4.814)	142	(4,10%)
Construcciones	(48.884)	(36.101)	(39.099)	(12.783)	35,41%
Reformas en locales arrendados	(43.315)	(35.959)	(32.517)	(7.356)	20,46%
Instalaciones técnicas y maquinaria	(37.011)	(28.795)	(20.719)	(8.216)	28,53%
Total	(319.500)	(268.489)	(256.898)	(51.011)	19,00%
<i>Provisiones</i>					
Provisiones	(14.684)	(15.446)	(1.462)	762	(4,93%)
	(14.684)	(15.446)	(1.462)	762	(4,93%)
Valor Neto Contable	398.574	353.256	354.092	45.318	12,83%

Al 30 de junio de 2010 el número de “Máquinas de ocio” no ha variado de forma significativa (al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 el número de máquinas ascendía a 54.030 y 53.711, respectivamente). Los principales incrementos en el primer

semestre de 2010 corresponden principalmente a la renovación de parte del parque de máquinas en España y a la adquisición de nuevas máquinas en Argentina. Los principales retiros se producen en el Grupo Icela como consecuencia del menor número de máquinas alquiladas, las renovaciones de máquinas en España y las bajas de máquinas en Colombia.

La variación en el primer semestre de 2010 y 2009 en el epígrafe de “Construcciones” corresponde principalmente al Grupo Icela debido a ampliaciones y remodelaciones de salas. En el primer semestre de 2009 se llevó a cabo la construcción de una nueva nave en Gerona.

El epígrafe de “Reformas en locales arrendados” incluye las obras realizadas en los distintos locales por los Grupos Icela, Apuestas España, Panamá, Italia y Uruguay.

La apreciación de las diferentes monedas locales frente al euro, tiene un efecto significativo en los incrementos de los epígrafes del Inmovilizado material.

El cambio en el método de consolidación de integración proporcional a integración global de las compañías Codere Apuestas España, S.L., Codere Apuestas, S.A. y Garaipen Victoria Apustuak, S.A. tiene efecto en el incremento en los distintos conceptos del Inmovilizado Material, principalmente en los epígrafes de “Equipos para el proceso de información”, “Anticipos e inmovilizado en curso” y “Reformas en locales arrendados”.

A 30 de junio de 2010 dentro del epígrafe “Provisiones” se recoge, principalmente, por importe de 12.969 la minoración del valor del inmovilizado material en Colombia registrada a cierre del ejercicio 2009.

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

Clase de activos	Jun-2010			Dic-2009 (*)		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	48.522	(9.263)	39.259	38.911	(5.779)	33.132
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.175	(4.846)	4.329	6.834	(3.795)	3.039
Elementos de transporte	410	(103)	307	223	(89)	134
Otro inmovilizado	-	-	-	351	(91)	260
Total	58.107	(14.212)	43.895	46.319	(9.754)	36.565

(*) Variación respecto a la Memoria publicada a 31 de diciembre de 2009

No existen al 30 de junio de 2010 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 2010 y 2009, y los movimientos de los periodos semestrales son los siguientes (expresados en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.10
Préstamos y cuentas a cobrar	58.373	3.809	(5.346)	56.836
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8.385	872	(612)	8.645
Otros activos financieros	953	-	(953)	-
Total	67.711	4.681	(6.911)	65.481

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
Total	85.819	5.440	(11.265)	79.994

Se considera que el descuento de flujos de efectivo de los activos financieros no corrientes al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 utilizando un tipo de interés de mercado se aproxima a su valor en libros. Por ello la diferencia entre el valor contable y valor razonable de los mismos no es significativa.

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

Tipo	Sociedad	Saldo al 30.06.10	Saldo al 31.12.09	Saldo a 30.06.09
Créditos a largo plazo	Codere México, S.A	34.087	14.967	11.306
Créditos a largo plazo	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A de C.V	-	20.926	28.493
Créditos a largo plazo	Codere Italia, S.p.A.	6.017	5.509	8.961
Créditos a largo plazo	Codere América, S.L.	-	-	5.810
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	4.062	3.310	2.839
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia, S.p.A.	4.450	4.467	3.534
Créditos a largo plazo	Codere Madrid, S.A.	919	1.212	4.274
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.	1.604	1.704	2.897
Otros préstamos menores a terceros		5.697	6.278	2.040
Total		56.836	58.373	70.154

Los créditos a largo plazo de Codere Mexico, S.A. de C.V. y Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V. en 2010 y 2009, se refieren a las cuentas a cobrar a largo plazo correspondientes a los importes debidos por el Grupo Caliente en relación con las construcciones y remodelaciones de las salas de Bingo que realiza el Grupo Codere y que

posteriormente factura al Grupo Caliente en cuotas mensuales durante cinco años, sin devengar interés. Todos los préstamos que no devengan interés fueron contabilizados a su valor amortizado utilizando un tipo de interés del 8%.

La variación más significativa se produce por el traspaso de los créditos a largo plazo que poseía Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V, a Codere Mexico, 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):

jun-10										
Año	Codere Madrid, S.A.	Operibérica, S.A.	Codere Italia, S.p.A.	Grupo Operbingo, S.p.A.	Hípica de Panamá, S.A.	Alta Cordillera, S.A.	Codere México, S.A.	Resto Nacional Máquinas	Resto	Total
2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012	702	1.425	6.017	-	-	-	18.009	1.708	560	28.421
2013	12	179	-	-	-	-	10.232	-	-	10.423
2014	151	-	-	-	-	-	4.390	-	-	4.541
2015	15	-	-	-	-	-	1.456	-	-	1.471
Siguientes	39	-	-	4.450	4.062	780	-	222	2.427	11.980
Total	919	1.604	6.017	4.450	4.062	780	34.087	1.930	2.987	56.836

jun-09													
Año	Codere Madrid, S.A.	Operibérica, S.A.	Bintegral S.p.A	Codere Italia S.p.A.	Grupo Operbingo S.p.A	Codere América S.L	Hípica Panamá, S.A.	Alta Cordillera, S.A.	Codere México, S.A	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A de	Codere Girona, S.A.	Otros	Total
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
Total	4.274	2.897	464	8.961	3.534	5.810	2.839	726	11.306	28.493	60	790	70.154

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

Tipo de inversión	Saldo al 30.06.10	Saldo al 31.12.09	Saldo al 30.06.09
Depósitos Hopper	3.825	3.692	3.867
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	2.476	2.943	3.279
Contratos de arras	342	483	697
Otros	2.002	1.267	1.294
Total	8.645	8.385	9.137

8. FONDO DE COMERCIO

El detalle de éstos es el siguiente (expresado en miles de euros):

	Saldo al 30.06.10	Saldo al 31.12.09	Saldo al 30.06.09
Fondo de comercio de consolidación	238.232	219.298	225.414
Fondo de comercio de fusión	43.458	43.851	40.659
Total	281.690	263.149	266.073

a) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle por sociedad del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2010 y 2009 y sus variaciones en ambos periodos semestrales son las siguientes (expresado en miles de euros):

30 de junio de 2010

Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Retiros	Por tipo de cambio	Saldo al 30.06.10
Bingos del Oeste, S.A.	53	-	-	7	60
Bingos Platenses, S.A.	53	-	-	7	60
Codemática, S.r.L.	13.773	-	-	-	13.773
Codere América, S.L.	1.625	-	-	214	1.839
Codere Argentina, S.A. (*)	6.014	-	-	792	6.806
Codere Barcelona, S.A. (*)	584	-	-	-	584
Codere Chile, Ltda. (*)	14.614	-	-	2.543	17.157
Codere España, S.L.	35.796	-	-	-	35.796
Codere Internacional, S.L.	25.086	-	-	-	25.086
Codere Italia, S.p.A.	5.873	-	(471)	-	5.402
Codere Madrid, S.A.	354	-	-	-	354
Codere México, S.A. de C.V.	35.065	-	-	6.757	41.822
Codere Panamá, S.A.	767	-	-	131	898
Codere, S.A. (*)	58.461	8.896	(4.620)	4.549	67.286
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	266
Grupo Inverjuego, S.A. de C.V.	617	-	-	119	736
Iberargen, S.A.	66	-	-	10	76
Operbingo Italia, S.p.A.	13.536	-	-	-	13.536
Operibérica, S.A. (*)	4.522	-	-	-	4.522
Recreativos Mae, S.L.	2.173	-	-	-	2.173
Total	219.298	8.896	(5.091)	15.129	238.232

(*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En el apartado a.1) de la presente nota se detalla por unidad generadora de efectivo.

La adición y retiro de la sociedad Codere, S.A. se debe al registro y posterior ajuste como consecuencia de la medición de valor razonable de la participación mantenida anteriormente en Codere Apuesta España, S.L., debido a la adquisición del 50% de la participación de William Hill en la compañía Codere Apuestas España, S.L.(Nota 14). El retiro de la sociedad Codere Italia, S.p.A, corresponde al ajuste precio por la adquisición de la sociedad Seven Cora, S.r.L.

30 de junio de 2009

Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.08	Adiciones	Retiros	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
Total	229.387	900	(822)	(4.051)	225.414

(*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En el apartado a.1) de la presente nota se detalla por unidad generadora de efectivo.

La adición corresponde al ajuste precio por la adquisición de Operbingo S.p.A. Los retiros corresponden por un lado a la fusión por absorción de Automáticos Arga, S.L. por parte de

Codere Navarra, S.L., y por otro al ajuste precio en la adquisición de Gamatronic, S.L, por parte de de Recreativos Ruan, S.A.

a.1) El detalle del fondo de comercio de consolidación al 30 de junio de 2010 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	2010	
2010							
España Máquinas	67.638	-	-	-	-	-	67.638
Argentina	47.906	-	-	-	-	-	47.906
Italia – Explotación directa	8.363	(7.961)	(402)	-	-	-	-
Italia – Explotación indirecta y Red	23.281	-	(4.105)	-	-	-	19.176
Italia – Bingos y Apuestas	71.346	-	-	(32.725)	-	-	38.621
Panamá	18.056	-	-	-	-	-	18.056
México	42.558	-	-	-	-	-	42.558
Apuestas Deportiva	4.277						4.277
Total	283.425	(7.961)	(4.507)	(32.725)	-	-	238.232

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 2010 y 2009 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 2010 y 2009.

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 fue de cinco años. A partir de entonces, se estimó 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 2010, 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, en el entorno competitivo o en el modelo de negocio de cada unidad (ej. transacción de Caliente en México, actualización del plan de desarrollo de VLTs en Italia). 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 (capex de mantenimiento). Sólo se incluyeron las inversiones de crecimiento explícitamente aprobadas en los presupuestos para el ejercicio 2010 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 desarrollan en la moneda local correspondiente y el valor presente neto de los mismos se convierten a euros al tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2010.

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 una cierta variación 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 2010, 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 últimos 12 meses finalizados el 30 de junio de 2010 y el último año del período explícito de proyección:

Unidad generadora de efectivo	Valor de activos operativos netos ⁽¹⁾	Pérdida por deterioro de activos al 30.06.2010	Tasa de descuento
	al 30.06.2010 (en miles de €)	al 30.06.2010 (en miles de €)	después de impuestos
España Máquinas	205.309	-	9,4%
Argentina	148.696	-	17,4%
México ⁽³⁾	335.560	-	10,2%
Italia – Indirecta y Red ⁽⁴⁾	35.901	-	9,2%
Italia – Bingos	59.038	-	9,2%
España Bingos	15.335	-	9,4%
Esp.Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾	19.087	-	-
Panamá	36.247	-	9,8%
Colombia	17.488	-	10,2%
Uruguay	15.257	-	13,1%
Cabeceras y otros	11.319	-	-
Total	899.237	-	n.a.

Unidad generadora de efectivo	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal	Tasa anual compuesta de crecimiento de ingresos en moneda local ⁽²⁾	Variación del margen de EBITDA en puntos porcentuales ⁽²⁾
España Máquinas	1,8%	2,6%	9,0p.p.
Argentina	3,0%	9,1%	0,4p.p.
México ⁽³⁾	4,4%	17,4%	(5,0p.p.)
Italia – Indirecta y Red ⁽⁴⁾	1,3%	19,3%	(13,6p.p.)
Italia – Bingos	1,3%	(0,7%)	5,5p.p.
España Bingos	1,8%	2,6%	9,4p.p.
Esp.Apuestas Deportivas ⁽⁵⁾	-	-	-
Panamá	5,0%	5,5%	(1,1p.p.)
Colombia	4,5%	2,6%	(7,6p.p.)
Uruguay	3,9%	4,7%	1,6p.p.
Cabeceras y otros	-	-	-
Total	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Incluye el valor neto del Fondo de Comercio de los activos intangibles y del inmovilizado inmaterial.

(2) Obtenidos de la comparación de las magnitudes correspondientes al último año del horizonte explícito de proyección con las correspondientes a los 12 meses finalizados el 30 de junio de 2010 (según se reportaron trimestralmente y convertidas a moneda local a los tipos de cambio medios).

(3) Supone el perfeccionamiento de la Transacción con Caliente (sujeto a aprobación por la Comisión de Defensa de la Competencia de México) y los cambios derivados en la estructura del negocio.

(4)Supone cambios en el modelo de negocios derivados del inicio de la explotación de Video Loterías (VLTs) previsto a partir del último trimestre del 2010.

(5)El 5 de agosto de 2010 se obtuvo, de un experto independiente, un rango de valoración de los activos de esta Unidad Generadora de Efectivo cuyo límite inferior resulta superior al valor neto contable registrado (Ver Nota 14).

Análisis de sensibilidad a ciertas hipótesis clave

A continuación se muestra, para cada una de las unidades generadoras de efectivo en las que no hemos registrado una pérdida por deterioro durante el ejercicio, cuáles serían los valores que deberían tomar, en forma aislada, o bien la tasa de descuento después de impuestos o bien la tasa de crecimiento vegetativo utilizada en el cálculo del valor terminal para que la diferencia entre el valor en uso y el valor contable de sus activos operativos netos resultara nula:

Valor requerido en hipótesis clave para anular excedente de valor en uso frente a valor registrado

Unidad generadora de efectivo	Excedente de valor en uso de activos operativos netos al 30.06.2010	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal
	(en miles de €)		
España Máquinas	317.337	13,2%	(4,1%)
Argentina	549.539	62,7%	n.a.
México	830.721	17,4%	(7,8%)
Italia – Indirecta y Red	56.703	13,1%	(5,3%)
Italia – Bingos	64.393	9,9%	0,3%
España Bingos	17.939	10,6%	0,2%
Panamá	49.811	11,6%	2,6%
Colombia	19.117	10,8%	3,8%
Uruguay	20.799	16,4%	(1,6%)

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 30.06.10	Saldo al 31.12.09	Saldo al 30.06.09	Actividad	País
	Valor neto contable	Valor neto contable	Valor neto contable		
Automáticos Mendoza	111	111	111	Máquinas	España
Bingos Codere, S.A.	-	-	564	Bingos	Colombia
Codere Barcelona, S.A.	5.376	5.376	5.376	Máquinas	España
Codere Colombia, S.A.	-	-	260	Máquinas	Colombia
Codere Logroño, S.A.	481	481	-	Máquinas	España
Codere Madrid, S.A.	8.046	8.046	6.862	Máquinas	España
Codere México, S.A. de C.V.	2.155	1.807	1.823	Máquinas	México
Codere Navarra, S.L.	1.205	1.205	1.205	Máquinas	España
Codere Valencia, S.A.	1.712	1.712	1.201	Máquinas	España
Comercial Yontxa, S.A.	293	293	293	Máquinas	España
Iberargen, S.A.	2.311	2.041	2.091	Bingos	Argentina
Misuri, S.A.	8.947	8.947	8.947	Bingos	España
Oper Sherka, S.L.	1.951	1.951	1.951	Máquinas	España
Operibérica, S.A.	7.510	8.521	7.631	Máquinas	España
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	1.834	1.834	Máquinas	España
Resur Cadiz, S.L.	120	120	120	Máquinas	España
Recreativos Ruan, S.A.	1.016	1.016	-	Máquinas	España
Sigirec, S.L.	390	390	390	Máquinas	España
Total	43.458	43.851	40.659		

9. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

No ha habido cambios en el capital suscrito ni en la prima de emisión en el periodo finalizado el 30 de junio de 2010. Asimismo no se han producido cambios significativos en la composición de los principales accionistas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 aprobó la autorización para la adquisición derivativa, en cualquier momento y cuantas veces se considere oportuno, por parte de Codere, S.A bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales de las que ésta sea sociedad dominante, de acciones propias, totalmente desembolsadas por compraventa o por cualquier título oneroso. El precio o contraprestación mínimo será el valor de las acciones propias adquiridas y el máximo el resultado de incrementar en un 20% el valor de cotización en la fecha de su adquisición. Dicha autorización se concede por el plazo de 18 meses y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento pueda exceder, junto a las que ya posea Codere, S.A y sus filiales, el 5% del capital social. Se faculta al Consejo de Administración para el ejercicio de esta autorización.

A 30 de junio de 2009 y 2010, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. con porcentajes superiores al 3% es el siguiente:

Accionista	% de participación		
	Junio 2010	Diciembre 2009	Junio 2009
Masampe Holding, B.V.	51,35	51,35	51,35
José A. Martínez Sampedro	11,79	11,79	14,52
Union Bank of Switzerland AG	-	-	5,03
TCS Capital GP, LLP	-	-	4,91
Noonday Asset Management LLP	3,2	-	-
Otros accionistas minoritarios	33,66	36,86	24,19
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Durante el primer semestre de 2010, miembros de la alta dirección vendieron en el mercado 6.450 acciones de la Sociedad a un precio medio unitario de 6,7 euros la acción.

b) Reservas por Acciones Propias

Durante el primer semestre de 2010 bajo el contrato de liquidez firmado en enero de 2009 con Credit Agricole Cheuvreux, S.A. se realizaron adquisiciones por importe de 1.307 miles de euros (184 miles de títulos) y enajenaciones por importe de 888 miles de euros (122 miles de títulos). Al 30 de junio de 2010 Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. tendría una posición de 70.600 acciones por cuenta de Codere. S.A.

Durante el primer semestre de 2009, se realizaron adquisiciones por importe de 725 miles de euros (112 miles de títulos) y enajenaciones por importe de 339 miles de euros (52 miles de títulos). Al 30 de junio de 2009 Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. tendría una posición de 60.404 acciones por cuenta de Codere. S.A.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2010, Codere, S.A. ha adquirido 2.000 acciones a 7,88 euros por acción.

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 12), 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 2010 y 2009 es el siguiente (expresado en miles de euros):

	Balance a 31.12.09	Adiciones	Retiros y otros	Balance a 30.06.10
Provisiones para impuestos	6.567	907	-	7.474
Premios de jubilación	3.833	255	(6)	4.082
Otras provisiones	20.758	3.865	(1.275)	23.348
TOTAL	31.158	5.027	(1.281)	34.904

	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
TOTAL	41.900	2.524	(4.152)	40.272

a) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen principalmente saldos asociados con riesgos de índole fiscal y laboral de sociedades del Grupo en Argentina al 30 de junio de 2010 y 2009 por importe aproximado de 7.459 miles de euros y 8.343 miles de euros, respectivamente.

b) Premios de jubilación

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

c) Otras Provisiones

Las adiciones del primer semestre de 2010 incluyen 1.100 miles de euros correspondientes a la provisión por la inspección del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") relativa a los ejercicios 2002, 2003 y 2004. También se incluyen 755 miles de euros correspondientes al pago contingente registrado como consecuencia de la adquisición de Codere Apuestas España, S.L. por Codere, S.A.(Nota 14).

Al 30 de junio de 2010 y 2009 se recogen en este epígrafe 12.346 y 13.779 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.d.3).

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

11. PROVISIONES CORRIENTES

Este epígrafe recoge principalmente 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 desde 2010 del 2,5%. 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 diciembre de 2010.

	Balance a 31.12.09	Adiciones	Retiros	Balance a 30.06.10
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	2.269	428	(615)	2.082

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 2010 se han producido bajas en la provisión que corresponden a la actualización del valor de mercado de la opción al cierre del trimestre, de forma que al 30 de junio de 2010 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.

Al 30 de junio de 2010 y 2009 se mantiene en Codere, S.A. un importe de 6.292 y 6.027 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”.

12. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Acreedores a largo plazo

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

	Miles de euros		
	Saldo a 30.06.10	Saldo a 31.12.09	Saldo a 30.06.09
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. y por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	658.002	657.766	656.974
Deudas con entidades de crédito	64.858	68.475	46.531
Impuestos diferidos	36.911	32.659	27.695
Otras deudas	77.903	84.826	55.104
Total	837.674	843.726	786.304

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		
					30.06.10	31.12.09	30.06.09
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	326.651	325.968	325.152
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.162	165.178	165.194
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	162.193	162.422	162.655
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	15.000 (*)	Dólares	6,00%	14.03.14	3.996	4.198	3.973
Total					658.002	657.766	656.974

(*) 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 2010 y 2009 se han registrado a corto plazo 1.503 y 1.101 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.
Bingo Oasis S.R.L.	Colonder S.A.
Bingo Re S.R.L.	Giomax S.R.L.
Bingos Codere S.A.	Hípica De Panamá S.A.
Bingos Del Oeste S.A.	Iberargen S.A.
Bingos Platenses S.A.	Interbas S.A.
Bintegral S.p.A.	Interjuegos S.A. (Arg)
Codere S.A.	Intermar Bingos S.A.
Codere América S.L.	Intersare S.A.
Codere Argentina S.A.	Misuri S.A.
Codere Barcelona S.A.	Nanos S.A.
Codere Colombia S.A.	Operbingo Italia S.p.A.
Codere España S.L.	Operibérica S.A.
Codere Internacional S.L.	Prom. Rec. Mexicanas S.
Codere Madrid S.A.	Promojuegos De México
Codere México S.A.	Recreativos Cósmicos S.
Codere Network S.p.A.	Recreativos Mae S.L.(*)
Codere Uruguay S.A.	Vegas S.R.L.

(*) Estas sociedades son garantes únicamente de la línea de crédito “Senior” (Ver Nota 12.b.1.)

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 2010 y 2009 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 2.269 miles de euros, al final de cada semestre.

El 22 de julio de 2010 Codere Finance (Luxembourg), S.A. ha emitido un bono adicional por importe de 100 millones de euros con un precio de emisión del 94%. La emisión, cuyo cupón es del 8,25%, cuenta con la garantía de Codere S.A. y varias de sus filiales y es adicional a las emisiones de bonos realizadas por Codere Finance desde junio de 2005. Los nuevos bonos tendrán las mismas condiciones que los emitido anteriormente y con vencimiento en 2015.

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

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

	Moneda	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Grupo Italia	Euro	Euribor 1M+ 2,50%	2012 - 2013	4.074	5.568	7.311
Codere Colombia	Peso Colombiano	DTF TA + 5,20%	2012	-	7.184	7.583
España Máquinas	Euro	4,30%	2010 - 2015	946	1.838	1.650
Grupo Panamá	Dólar Americano	Libor + 4,0%	2012 - 2014	1.836	1.700	2.814
Grupo Icela	Peso Mexicano	TIE + 2,27%	2015	31.026	26.014	25.186
Grupo México	Peso Mexicano	TIE + 3,98%	2012 - 2014	26.976	26.165	1.983
Grupo Uruguay	Peso Uruguayo	8,75%	2012	-	6	4
Total				64.858	68.475	46.531

Al 30 de junio de 2010 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 2010 y 2009 a 31.026 y 25.186 miles de euros, respectivamente y la deuda mantenida por Codere Mexico, S.A de C.V.

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.

El valor contable de las deudas con entidades de crédito no difiere de forma significativa de su valor razonable al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

a.3) *Otras deudas*

Los importes registrados como “Otras deudas a largo plazo”, que al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 77.903 y a 84.826 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, 20.619 miles de euros en junio de 2010 y 22.606 miles de euros en diciembre de 2009.

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, se incluyen 6.819 y 13.047 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la deuda a largo plazo por aplazamiento de tasas como consecuencia de la aprobación de dicho aplazamiento para un determinado número de máquinas en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Valenciana y Cataluña. Los importes a corto plazo están registrados en el epígrafe “Otras deudas comerciales a corto plazo”. El interés devengado por estas deudas es el establecido como tipo interés legal de dinero en España.

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, se incluyen 6.579 y 7.928 miles de

euros, respectivamente, 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.

Al 30 de junio de 2010 y la 31 de diciembre de 2009 este epígrafe incluye 7.875 miles de euros en concepto de deuda por la adquisición de licencias por parte de Codere Network, S.p.A para instalar y operar una nueva modalidad de máquinas en Italia.

a.4) Deudas por arrendamientos financieros

El epígrafe “Otras deudas” incluye los importes a largo plazo en concepto de deudas por arrendamientos financieros. Los importes a pagar por arrendamientos financieros al 30 de junio de 2010 y al 31 diciembre de 2009 ascienden a 26.986 y 23.228 miles de euros, respectivamente. De estos importes, al 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 17.979 y 20.397 miles de euros, respectivamente, corresponden a la parte a pagar a largo plazo correspondiente al arrendamiento financiero de máquinas recreativas del Grupo Icela.

Los arrendamientos financieros corresponden fundamentalmente a máquinas recreativas. Los importes a pagar a corto plazo están registrados en el epígrafe “Otras deudas no comerciales a corto plazo”.

b) Pasivos corrientes

b.1) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros	
	Saldo al 30.06.10	Saldo al 31.12.09
Préstamos a corto plazo	19.404	19.088
Líneas de descuento y pólizas de crédito	5.392	1.115
Intereses devengados	75	91
Total deuda con entidades de crédito	24.871	20.294
Total disponible	55.116	58.711
Total límite	79.987	79.005

Al 30 de junio de 2010, incluye principalmente las deudas con entidades de créditos a corto plazo de Codere Mexico, S.A. de C.V por importe de 8.400 miles de euros, del Grupo

ICELA, por importe de 6.220 miles de euros y del Grupo Operbingo, S.p.A, por importe de 3.580 miles de euros.

Adicionalmente, en este apartado está incluido la línea de crédito dispuesta a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 en aproximadamente, 8 y 2 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. El ente emisor ha establecido unos ratios de cumplimiento anuales (covenants) para los cuales la Sociedad realiza un análisis periódico. Principalmente, se limita el nivel de endeudamiento así como la exigencia en el cumplimiento de ratios de cobertura, cumpliendo la Sociedad con dicho requerimiento en todos los periodos.

Existe un contrato denominado “Intercreditor Agreement”, que vincula las garantías existentes a ambas categorías de deuda, bonos y deuda senior, otorgando preferencias a la deuda senior.

El 15 de junio de 2010 se renovó la línea de crédito senior de 100 millones de euros que vencía en el mes de octubre de 2010. El nuevo Acuerdo de Financiación Senior (multi-divisa y multi-prestatario), amplía el monto a 120 millones de euros, extensible a 180 millones de euros, a un tipo de interés de Euribor/Libor + 4,50% con una duración de tres años.

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

	Miles de euros	
	Saldo al 30.06.10	Saldo al 31.12.09
Hacienda pública acreedora	86.569	74.930
Aplazamiento de tasas	33.065	17.213
Remuneraciones pendientes de pago	13.870	13.211
Otras deudas	49.217	40.535
Total	182.721	145.889

b.2.1) Hacienda pública acreedora

Bajo este epígrafe se registran los saldos a pagar en concepto de IVA, IRPF, Impuesto sobre beneficios y otros impuestos. Asimismo se incluye la provisión registrada para hacer frente al pago por renovación de licencias en Argentina (Ver nota 2.d.1).

b.2.2) Aplazamiento de tasas

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

b.2.3) Otras deudas

En este epígrafe a 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se recogen 5.627 y 6.062 miles de euros por los arrendamientos financieros aportados por la compra del Grupo ICELA, respectivamente.

También se recogen al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente, 5.927 y 7.604 miles de euros correspondientes a deudas a corto plazo con establecimientos de hostelería por derechos de exclusividad y adquisición de sociedades.

Este epígrafe incluye al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, 8.134 y 8.220 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la deuda a corto plazo por la adquisición de la participación en sociedades argentinas del principal accionista minoritario en dichas sociedades.

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 2010 y 31 de diciembre de 2009 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 13.025 y 14.907 miles de euros, respectivamente.

13. 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.

En el ejercicio 2009 se ha constituido el Grupo fiscal de Codere Apuestas España, S.L. compuestas por dicha sociedad como sociedad dominante y Codere Apuestas, S.A como sociedad dependiente.

Adicionalmente, las sociedades italianas también están incluidas en el régimen de tributación consolidada aplicable en Italia. Esta tributación consolidada se realiza desde el 1 de enero de 2005 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Codere Italia, S.p.A., y desde el 1 de enero de 2006 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Operbingo Italia, S.p.A.

En enero de 2010 se ha iniciado una inspección de las sociedades italianas Bingo Re, S.r.L., y Bintegral, S.p.A. relativa a todos los impuestos correspondientes al ejercicio 2007. A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios, no ha habido ningún hecho relevante relativo a dicha inspección.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 30% sobre la base imponible para los ejercicios 2009 y 2010. 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 2010 y 2009, es la siguiente, (expresada en miles de euros):

	30.06.2010	30.06.2009
Resultado contable consolidado antes de impuestos	48.453	22.792
Al tipo básico de impuesto al 30%	14.536	6.838
Diferencia en tipos en los distintos países	2.507	2.229
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias permanentes	9.901	17.874
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	26.944	26.941

El concepto “Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias no temporarias” incluye lo siguiente:

- Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas: recoge el efecto impositivo de las pérdidas fiscales no registradas al 30 de junio de 2010 y 2009, principalmente en España, Italia y Brasil.
- Diferencias no temporarias: se incluyen en este concepto las diferencias no temporarias de las distintas sociedades del Grupo aplicando el tipo impositivo nominal de cada país correspondiente.
- Adicionalmente, se incluye en este concepto el gasto por impuesto de sociedades registrados en las sociedades españolas correspondientes a los impuestos extranjeros que se ingresan en los distintos países por los ingresos (prestación de servicios e intereses) registrados en Codere, S.A.

14. RESULTADOS POR BAJA O VENTA DE ACTIVOS

Los resultados netos por baja o venta de activos al 30 de junio de 2010 han ascendido a 6.164 miles de euros. La partida más relevante es la siguiente:

El 20 de enero de 2010 Codere, S.A. adquirió el 50% de la participación de William Hill en la compañía Codere Apuestas España, S.L. por 1 euro. William Hill ha decidido centrar su estrategia de apuestas deportivas internacional en su negocio en Internet, William Hill Online, dando por terminado su negocio conjunto con Codere. Hasta dicha fecha, Codere, S.A. poseía el 50% de la compañía Codere Apuestas España, S.L.

Las razones principales que han motivado la combinación de negocios son las siguientes:

- El Grupo William Hill ha decidido centrar su estrategia de apuestas deportivas internacional en su negocio en Internet, William Hill Online.
- El Grupo Codere mantiene su compromiso en el negocio de Apuestas Deportivas.

- El Grupo Codere confía en obtener sinergias con los negocios de Máquinas y Bingos en España.
- Diferente visión respecto a la estrategia del segmento de Apuestas Deportivas entre el Grupo Codere y William Hill.

El coste de la combinación de negocios está formado por:

Precio de adquisición: 1 euro

Pagos Contingentes:

- Utilización de bases imponibles negativas: en el caso de que Codere Apuestas España, S.L. o cualquiera de sus filiales utilice, desde 2010 hasta 2019, las bases imponibles negativas que han generado entre los ejercicios 2007 y 2009 incluidos, deberán pagar a William Hill el 50% del beneficio fiscal obtenido por la utilización de dichas bases imponibles negativas. El porcentaje de beneficio fiscal a pagar a William Hill podrá variar en función de la participación que Codere, S.A. mantenga en Codere Apuestas España, S.L. en el momento de la utilización de dichas bases imponibles negativas.
- Venta del 50% de Codere Apuestas España, S.L.: en el caso de que Codere, S.A. venda las acciones adquiridas a William Hill, durante los dos años siguientes al 20 de enero de 2010, por un importe superior al importe abonado a William Hill por el 50% adquirido de las acciones de Codere Apuestas España, S.L, Codere, S.A. deberá abonar a William Hill el importe de la diferencia entre dicho precio de venta y su precio de adquisición.

A la fecha de la combinación de negocios, 20 de enero de 2010, el valor razonable de la participación previamente poseída por el Grupo Codere en Codere Apuestas España, S.L. y sus filiales, estaba basado en el test de deterioro realizado sobre la correspondiente unidad generadora de efectivo (UGE) a 31 de diciembre de 2009, en el que se le asignó un valor razonable de 32.935 miles de euros. Dicho valor equivalía al valor presente neto de los flujos de efectivo futuros proyectados derivados de los activos operativos de la UGE Apuestas.

Como consecuencia de la medición a valor razonable de la participación previamente poseída por el Grupo Codere en Codere Apuestas España, S.L. y sus filiales, se registró en el epígrafe de “Resultado por baja o venta de activos” de la cuenta de resultados consolidada el 20 de enero de 2010, 12.083 miles de euros al comparar dicho valor razonable (que ascendía al 50% de 32.935 miles de euros, 16.468 miles de euros,) respecto a su valor en libros (que ascendía a 4.385 miles de euros), y 8.896 miles de euros en el epígrafe de “Fondo de Comercio”.

Posteriormente, en junio de 2010, el Grupo Codere ha encargado a un experto independiente emitir una “fairness opinion” al respecto del valor razonable del negocio adquirido y la asignación del Fondo de Comercio Provisional. De acuerdo con el experto independiente, el valor razonable de Codere Apuestas a fecha de la combinación de negocios (20 de enero de 2010) se sitúa en un rango entre 22.661 y 24.795 miles de euros, identificando opciones de crecimiento, no incluidas en la valoración anterior correspondientes al nuevo mercado de Navarra, valoradas en 2.874 miles de euros. El importe del valor razonable que ha utilizado el Grupo Codere en los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2010, es el importe medio del rango de valoración descrito anteriormente de 23.697 miles de euros.

Como consecuencia de dicha valoración de Codere Apuestas por parte del experto independiente, se ha procedido a ajustar en los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2010, respecto a los importes registrados en la fecha de combinación de negocios el 20 de enero de 2010, minorando el importe de Fondo de Comercio Provisional de 8.896 miles de euros y el resultado por la medición a valor razonable de la participación de Codere Apuestas poseída anteriormente en el patrimonio de la adquirida de 12.083 miles de euros, en 4.620 miles de euros.

El importe registrado en el epígrafe de “Resultado por baja o venta de activos” en los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2010 como resultado de la medición a valor razonable de la participación previamente poseída por el Grupo Codere en Codere Apuestas España, S.L. y sus filiales, es de 7.464 miles de euros al comparar dicho valor razonable (que asciende al 50% de 23.697 miles de euros, 11.849 miles de euros) respecto a su valor en libros (que asciende a 4.385 miles de euros), que están registrados en el epígrafe de “Resultado por baja o venta de activos” de la cuenta de resultados consolidada. El importe registrado en el epígrafe de “Fondo de Comercio” a 30 de junio de 2010 es de 4.276 miles de euros, que se asignará a los distintos activos y pasivos de Codere Apuestas en función de la asignación que realizará un experto independiente en el segundo semestre de 2010.

La diferencia entre el valor razonable considerado por el Grupo Codere a la fecha de la combinación de negocios, de 32.935 miles de euros y el valor razonable obtenido por el experto independiente, de 23.697 miles de euros se debe principalmente a la desviación entre el resultado real de Codere Apuestas y los presupuestado para el primer semestre de 2010. Las desviaciones de los resultados reales frente al presupuesto de enero a junio 2010 que han sido utilizadas por el experto independiente en la valoración realizada se deben a las siguientes razones:

- En la primera mitad del año 2010 hubo un retraso en el ritmo de desarrollo de las nuevas aperturas de locales propios en la Comunidad de Madrid.
- En la primera mitad del año 2010 hubo un retraso en la instalación de un nuevo software en las terminales de autoservicio (SST's) en el País Vasco y un retraso en la instalación de dichas terminales respecto al plan original.

Dichas desviaciones han sido tenidas en cuenta en la valoración del experto independiente. Por el contrario, en dicha valoración no se han tenido en cuenta los efectos positivos acaecidos durante el primer semestre del ejercicio 2010:

- Opciones de crecimiento en nuevas Comunidades Autónomas, como Navarra.
- Previsión de recuperación de los resultados en el segundo semestre de 2010 respecto al presupuesto como consecuencia de la apertura de locales propios en Madrid, del despliegue de los terminales de autoservicio (SSTs) en el País Vasco y de la instalación de un nuevo software en dichas terminales.

Los importes provisionales a reconocer, en la fecha de adquisición, para cada clase de activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y los importes en libros inmediatamente antes de la combinación de negocios son los siguientes, expresados en miles de euros:

<u>Activos y Pasivos a reconocer</u>	<u>Importes Provisionales</u>	<u>100% Codere Apuestas</u>
	<u>Reconocidos en</u> <u>fecha adquisición</u>	<u>Valor en Libros</u>
Activos intangibles	4.644	4.644
Inmovilizado material	10.669	10.669
Activos financieros no corrientes	171	171
Fondo de Comercio provisional	4.276	-
Activos corrientes	3.633	3.633
TOTAL ACTIVO	<u>23.393</u>	<u>19.117</u>
Patrimonio Neto	11.854	8.333
Intereses Minoritarios(*)	1.255	1.255
Deudas a largo plazo	2.786	2.031
Pasivos corrientes	3.063	3.063
Operaciones Intragrupo (**)	4.435	4.435
TOTAL PASIVO	<u>23.393</u>	<u>19.117</u>

(*) Los Intereses Minoritarios recogen el valor en libros del 30,5% de la sociedad Garaipen Victoria Apustuak, S.L., filial de Codere España Apuestas, S.L..

(**) Las operaciones intragrupo corresponden a saldos entre las compañías del subgrupo Codere Apuestas y el resto de compañías del Grupo Codere, principalmente Codere, S.A. que han sido eliminadas en el consolidado.

En lo que se refiere a la estimación del rango de liquidaciones posibles en relación con los pagos contingentes descritos anteriormente:

- Utilización de bases imponibles negativas: a partir del ejercicio 2011, Codere Apuestas España, S.L. y su filial Codere Apuestas, S.A. se incorporarán al Grupo Fiscal de Codere, S.A. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar del Grupo Fiscal de Codere, S.A. ascienden a 300.830 miles de euros al 31 de diciembre de 2009. Teniendo en cuenta el volumen de bases imponibles pendientes

de utilizar del Grupo fiscal de Codere, S.A. y su periodo de expiración, no se considera probable, en el caso de estas dos compañías, que se materialicen posibles pagos a William Hill dado que no se estima probable la utilización de las bases imponibles negativas de Codere Apuestas España, S.L. y su filial Codere Apuestas, S.A. durante los periodos 2010 hasta 2019. Las bases imponibles negativas generadas por Codere Apuestas España, S.L. y su filial Codere Apuestas, S.A. al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 18.888 miles de euros. En el caso de la otra filial de Codere Apuestas España, S.L., Garaipen Victoria Apustuak, S.L. tributará de forma individual, por lo que se prevee la utilización, durante los periodos 2010 hasta el 2019, de las bases imponibles negativas generadas durante los ejercicios 2007 al 2009. Como consecuencia de lo anterior, se ha registrado un pasivo por importe de 755 miles de euros en el epígrafe “Deudas a largo plazo” cuya contrapartida es el epígrafe “Fondo de Comercio”.

- Venta del 50% de Codere Apuestas España, S.L.: el rango de liquidaciones posibles variaría en función del hipotético precio de venta. La Dirección del Grupo considera remota la probabilidad de que se produzca dicha venta.

Los ingresos y gastos de Codere Apuestas España, S.L. y sus filiales desde la fecha de adquisición son los siguientes expresados en miles de euros:

<u>Cuenta de Resultados a Junio 2010</u>	<u>Codere Apuestas</u>
Ingresos de explotación	4.260
Ingresos de clientes externos	
Gastos de explotación	
Depreciación y amortización	(1.343)
Otros gastos de explotación	<u>(6.955)</u>
Resultado por baja o venta de activos	(596)
Gastos intersegmentos	<u>(675)</u>
PÉRDIDA DE EXPLOTACIÓN	(5.309)
RESULTADOS FINANCIEROS	(118)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	(5.427)
Impuestos sobre beneficios	<u>-</u>
PÉRDIDA DEL PERIODO	(5.427)
Atribuible a:	
Socios externos	666
Accionistas de la Sociedad Dominante	<u>(4.761)</u>
	<u><u>(5.427)</u></u>

En el resultado del segmento de apuestas (Ver Nota 3) se incluye el beneficio producido por la medición a valor razonable del 50% de la participación ostentada con anterioridad por el Grupo Codere.

15. 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 2010 y 31 de diciembre de 2009 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

	Saldo al	Saldo al
Avalés	30.06.10	31.12.09
Avalés por juego	51.863	50.997
Otras garantías	14.262	19.681
Total	66.125	70.678

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 2010 y al 31 de diciembre de 2009 las más significativas corresponden a Codere, S.A. que garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dei Stato de la concesión administrativa a Codere Network, S.p.A. por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia, por importe al 30 de junio de 2010 de 10.614 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 11.940 miles de euros al 30 de junio de 2010 y de 5.970 miles de euros al 31 de diciembre de 2009. El incremento en la garantía es debido a la adquisición de Codere, S.A. del 50% de la participación de William Hill Organization

Ltd. (William Hill) en la compañía Codere Apuestas España, S.L., por lo que Codere, S.A. ha tenido que asumir el 50% de la garantía que otorgaba William Hill.

Adicionalmente existe otra garantía no bancaria prestada por Codere, S.A., entre la que destaca la siguiente:

- 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.

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

16. OBJETIVOS Y POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

a) *Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento.*

El Grupo generalmente obtiene financiación de terceros con las siguientes finalidades:

- Financiar las necesidades operativas de las sociedades del Grupo.
- Financiar las inversiones del Plan de Negocios del Grupo.

En relación con la estructura de capital del Grupo, se mantienen dos niveles de prioridad de pago hacia sus acreedores financieros:

- En primer lugar, la deuda prioritaria, con vencimientos a diferentes plazos, firmada con bancos nacionales e internacionales de primer nivel.
- En segundo lugar, la emisión de obligaciones, cuyo pago, bajo determinados casos, está subordinado al de la deuda prioritaria; con vencimiento en 2015, y suscrita por inversores financieros internacionales.

En relación con la política de apalancamiento seguida por el Grupo, el criterio es no endeudarse por encima de ciertos múltiplos de su EBITDA, de su Cash Flow consolidado y de su Servicio de la Deuda, lo que está de acuerdo con las obligaciones contraídas con sus acreedores financieros e inversores.

b) *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, S.A. (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).

c) Riesgo financiero

Los principales instrumentos de financiación del Grupo comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios, emisiones de obligaciones y arrendamientos financieros y 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:

- Riesgo de tipo de interés

El Grupo Codere tiene emisiones de Bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 660 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 90 millones de euros a 30 de junio de 2010, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor/Libor/TIEE).

Como resultado de esta estructura de capital y dado que la emisión de bonos con coste fijo representa casi el 88% del endeudamiento global actual del Grupo Codere, a la fecha de estos estados financieros intermedios, la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es bajo.

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 denominados 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 flujos de caja 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 locales es bajo.

- *Riesgo de liquidez*

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

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

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

La siguiente tabla muestra como la Dirección Económica Financiera gestiona 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 2010:

	Saldos al 30/06/2010	Entre el 01/07/2010 y el 30/09/ 2010	Entre el 01/07/2010 y el 30/06/ 2011	Entre el 01/01/2010 y el 31/12/2013	Entre el 01/01/2010 y el 31/12/2015
Activo circulante					
Cartera de valores a corto plazo	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642
Tesorería y otros activos equivalentes	98.329	98.329	98.329	98.329	98.329
Total activos circulantes	99.971	99.971	99.971	99.971	99.971
Pasivos no corrientes					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	658.002	-	-	3.246	663.996
Deudas largo plazo entidades de crédito	64.858	-	-	10.264	64.858
Total pasivos no corrientes	722.860	-	-	13.510	728.854
Pasivos corrientes					
Obligaciones y bonos corto plazo	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771
Deudas corto plazo entidades de crédito	24.871	15.086	24.871	24.871	24.871
Total pasivos corrientes	28.642	18.857	28.642	28.642	28.642
Liquidez neta	(651.531)	81.114	71.329	57.819	(657.525)

En la tabla anterior no se incluyen posibles obligaciones de pago que pudieran surgir como consecuencia de la liquidación de las operaciones de derivados de coberturas de tipo de cambio, que se liquidan trimestralmente, por importe de 1.529 miles de euros.

La gestión de este riesgo se centra igualmente en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda (que se menciona igualmente en la Nota 12), así como en

la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

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.

Las cláusulas de anticipación del vencimiento de los bonos emitidos por el grupo Codere por valor nominal de 660 millones de euros con vencimiento el 15 de junio de 2015, en forma total o parcial, son las de uso habitual en este tipo de contratos. Ante ciertas circunstancias cada uno de los tenedores de los bonos podría solicitar la recompra anticipada de sus certificados. Esto es:

- ante un evento de cambio de control del garante principal (Codere S.A.), ó
- ante el caso de disposición de ciertos activos bajo determinadas circunstancias, sobre los fondos procedentes de tal disposición que excedan los 10 millones de euros.

Bajo ciertos eventos de incumplimiento (“default”) el total de los bonos podría hacerse exigible (aceleración del vencimiento):

- de forma inmediata: ante ciertos eventos de bancarrota o insolvencia
- a pedido de los tenedores de por lo menos el 25% del monto total, ante eventos de incumplimiento continuados, incluyendo entre otros:
 - o el incumplimiento por más de 30 días en los pagos debidos de interés o principal,
 - o el incumplimiento ante las solicitudes de recompra anticipada en los casos procedentes,
 - o el incumplimiento en el pago debido o la aceleración de otras deudas por un monto agregado de por lo menos 10 millones de euros,
 - o el incumplimiento por más de 30 días ante solicitudes específicas de cumplir con otras obligaciones establecidas en el contrato de endeudamiento.

La relación anterior, comprendiendo los casos más significativos, no es exhaustiva.

Aún en caso de declaración de la aceleración del vencimiento, los tenedores de los bonos podrían desistir posteriormente si el emisor subsanara el o los eventos de incumplimiento que hubieran dado origen a la misma.

A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados no se verifica ninguna circunstancia o evento de incumplimiento que pudiera derivar en una solicitud de recompra anticipada o de declaración de aceleración del vencimiento de los bonos emitidos. En el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, el Grupo Codere no prevé tampoco la ocurrencia futura de tales circunstancias o eventos.

Cerca del 88% del total de la deuda financiera bruta del Grupo Codere registrada al 30 de junio de 2010, incluyendo los bonos emitidos por valor nominal de 660 millones de euros, tiene un vencimiento pactado para el año 2015. En este sentido, los vencimientos de deuda financiera que operan con anterioridad a esa fecha son moderados en monto y, según las expectativas previsibles de flujos de fondos, no presentan un riesgo de liquidez, entendido como una incapacidad de hacer frente a las obligaciones de pago contraídas.

En relación a los bonos emitidos por valor nominal de 660 millones de euros que vencen en 2015, el Grupo Codere tiene el objetivo de que financiación por un monto por lo menos semejante forme parte de su estructura de capital permanente. De esta forma, a medida que se acerque la fecha de vencimiento pactada originalmente y cuando las condiciones de mercado sean oportunas, el Grupo Codere realizará los esfuerzos necesarios tendientes a reemplazar esta financiación ya sea por una financiación de características similares pero con vencimiento diferido, o bien por otro tipo de financiación, o bien por una ampliación de capital propio de Codere S.A. o de alguna de sus subsidiarias, o por alguna combinación de las alternativas anteriores.

Riesgo de crédito

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo).
- Activos financieros a largo plazo.
- Derivados.
- 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 las mismas entidades privadas.

d) 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 considera el ratio de deuda sobre patrimonio neto como un indicador idóneo para definir su política de capital ya que el patrimonio consolidado se puede ver afectado por diversos factores que no necesariamente son indicativos de su capacidad de poder cumplir con sus obligaciones financieras a futuro; entre otros por:

- las variaciones por efecto de fluctuaciones de monedas funcionales diferentes al euro a través de las diferencias de conversión
- los cargos por depreciación y amortización elevados derivados de períodos de altos niveles de inversiones de crecimiento.
- las pérdidas por deterioro de activos que no se presuponen recurrentes ni implican una erogación de fondos al momento de su registro

La política de capital no se define en términos cuantitativos de una relación objetivo de deuda sobre patrimonio neto contable en el corto plazo, sino que se ajusta de manera que el Grupo pueda seguir gestionando con normalidad sus actividades recurrentes y afrontando sus oportunidades de crecimiento, manteniéndose dentro de niveles de endeudamiento adecuados según su previsión de generación de flujos de efectivo futuros y siempre en

cumplimiento de las restricciones cuantitativas que le imponen sus principales contratos de endeudamiento.

Ninguno de los principales contratos de endeudamiento del Grupo Codere, siendo éstos la línea de crédito revolviente “senior” que posee el Grupo con un límite máximo de disposición de efectivo de 60 millones de euros y los bonos emitidos por valor nominal de 660 millones de euros, establecen restricciones específicas en cuanto a la relación deuda sobre patrimonio neto.

De acuerdo con lo comentado en la nota 12.b), dentro de las principales restricciones cuantitativas que establece la línea de crédito revolviente “senior” mencionada están las de mantener para los períodos de 12 meses terminados a fines de cada trimestre unos ratios de cumplimiento (covenants).

Al 30 de junio de 2010, el Grupo Codere se encuentra en cumplimiento con todas las restricciones que le imponen sus principales contratos de endeudamiento y, en el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, no prevé incumplimientos futuros.

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

17. GASTO DE PERSONAL Y PLANTILLA MEDIA

Los gastos de personal consolidados al 30 de junio de 2010 y 2009 se desglosan del siguiente modo, expresado en miles de euros:

Concepto	30.06.2010	30.06.2009
Sueldos, salarios y asimilados	74.424	70.738
Seguros sociales	18.720	15.867
Otros gastos sociales	1.358	418
Total	94.502	87.023

El computo total de la plantilla Grupo Codere al 30 de junio de 2010 y 2009 es de 14.987 y 13.584 empleados, respectivamente.

Se ha considerado el 100 % de la plantilla con independencia del método de consolidación utilizado para estas sociedades. No se incluyen las personas que desarrollan sus actividades en las Salas del Grupo Caliente, también en México, ya que pertenecen al socio mexicano y el Grupo Codere es el operador.

18. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Beneficio básico y diluido por acción.

Junio 2010			Junio 2009		
Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio del periodo (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
21.509	55.026.072	0,39	(4.149)	55.036.470	(0,08)

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

Junio 2010			Junio 2009		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
20.709	55.026.072	0,38	(5.769)	55.036.470	(0,10)

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

Junio 2010			Junio 2009		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
20.709	55.026.072	0,38	(5.769)	55.036.470	(0,10)

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

Al 30 de junio de 2010 y 2009, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente diluías, ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción (Nota 11) no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo, y por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos diluíos.

Como consecuencia de la autocartera, el beneficio diluido por acciones es calculado para el primer semestre de 2010 con un número promedio de acciones de 55.026.072 y 55.036.470 para el primer semestre de 2009.

19. PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, al 30 de junio de 2010 y 2009 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

30 de junio de 2010

Sociedad	Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	468	-
José Antonio Martínez Sampedro	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	937	-
Masampe, S.L.	-	269
Recreativos Metropolitano	-	162
Promobowling, S.A	-	-
Rafael Catalá	94	-
Robert Gray	2.045	19
Jorge Martín	10	-
Ricardo Moreno	469	-
Fernando Ors	141	-
Vicente Di Loreto	94	-
Jaime Estalella	94	-
José Ramón Romero	468	190
José Ramón Ortúzar	140	-
Arturo Alemany	882	-
Pedro Vidal	141	-
David Elízaga	94	-
Adolfo Carpena	94	-
Total	6.171	640

30 de Junio 2009

Sociedad	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	-
Total	5.913	752

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 2010 y 2009 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

b) 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):

	30.06.2010	30.06.2009
Retribución al Consejo de Administración	271	241
Prestación de servicios	640	752
Por sueldos	175	171
Total	1.086	1.164

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

	30.06.10	30.06.09
Total remuneración recibida	2.634	2.525

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 1.178 y 1.386 miles de euros al 30 de junio de 2010 y 2009, respectivamente.

20. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE INTERMEDIO

Acuerdo contractual con el Grupo Caliente

El 19 de julio de 2010 se ha firmado un acuerdo con el grupo Caliente (“Caliente”) para reestructurar la relación contractual que tenía Codere con Caliente. Las bases de este acuerdo están descritas en la Nota 2.d.4.

Emisión de bono

El 22 de julio de 2010 Codere Finance (Luxembourg), S.A. ha emitido un bono adicional por importe de 100 millones de euros con un precio de emisión del 94%. La emisión, cuyo cupón es del 8,25%, cuenta con la garantía de Codere S.A. y varias de sus filiales y es adicional a las emisiones de bonos realizadas por Codere Finance desde junio de 2005. Los nuevos bonos tendrán las mismas condiciones que los emitidos anteriormente y con vencimiento en 2015.

Acuerdo de adquisición de International Thunderbird Gaming Corporation (Panamá)

El 20 de agosto de 2010 el Grupo Codere ha recibido las aprobaciones necesarias de los correspondientes organismos gubernamentales panameños, y en consecuencia ha procedido a cerrar con Thunderbird Resorts Inc., el Acuerdo de Compra firmado el 15 de marzo de 2010 relativo a la adquisición de la participación del 63’6% que dicha sociedad poseía en la operadora “International Thunderbird Gaming (Panamá) Corporation”, por un precio aproximado de 38 millones de dólares. Esta operadora explota actualmente seis casinos en Panamá (bajo la marca Fiesta).

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio
al 30 de junio de 2010

Durante el primer semestre de 2010, los resultados del Grupo reflejan un crecimiento en moneda local en Argentina, Mexico, España e Italia parcialmente compensado por la debilidad de Otras Operaciones.

La compañía ha continuado con una política prudente de inversiones, concentrando el incremento del parque de máquinas únicamente en México y Argentina. Asimismo hemos aumentado en 1 el número de salas de bingo y aumentado el número de salas de apuestas en 115 hasta llegar a un total de 275. Este último incremento se ha producido fundamentalmente en España.

Las recaudaciones medias diarias han mostrado un buen comportamiento sobre todo en Argentina, México e Itali (con crecimientos en moneda local del 14,2%, 5,8% y 16,7%, respectivamente), y un comportamiento estable en España.

Finalización del proceso de adquisición de casinos en Panamá. El 19 de agosto de 2010, tras recibir las aprobaciones necesarias por parte de las autoridades panameñas, cerramos la compra con Thunderbird Resorts Inc.'s (NYSE Euronext Ámsterdam: TBIRD) del 63.6% de participación en 6 casinos en Panamá por aproximadamente US\$38 millones (equivalente a €29,7 millones a 19 de agosto de 2010) que habíamos anunciado previamente. Thunderbird Panamá, líder en el mercado de casinos locales, opera seis casinos con un total de 85 mesas y 1.831 máquinas bajo la marca Fiesta Casino. Si la adquisición de Thunderbird Panamá hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2009, la transacción hubiera aportado unos ingresos y un EBITDA por valor de €41,0 millones y €9,9 millones, respectivamente a los resultados consolidados de 2009 de Codere, según información financiera pro forma consolidada no auditada. Thunderbird Panamá tenía una deuda neta de US\$ 13,8 millones (equivalente a €10,8 millones a 19 de agosto de 2010) en su balance a 30 de junio de 2010.

Cambio en la valoración del negocio de Apuestas Deportivas. El 20 de enero de 2010 completamos la compra del 50% de participación de William Hill en Victoria Apuestas, nuestro negocio de apuestas deportivas en España, por 1 euro. Como resultado de la compra, como exige la normativa IFRS, se ha procedido a la valoración del 100% de los activos del negocio de Apuestas Deportivas a valor razonable, basándose en los resultados de 2009 y el presupuesto de 2010, lo que originó un resultado de €12,1 millones registrado en el epígrafe *Resultado por el alta o baja de activos* y provisionalmente registramos €8,1 millones como fondo de comercio en la consolidación. En el 2T 2010, tras la valoración, por parte de un experto independiente, basándose en los resultados a 30 de junio de 2010, hemos ajustado €4,6 millones, lo que da lugar a una ganancia de €7,5 millones frente a los €12,1 millones que se registraron previamente, y por lo tanto los €8,9 millones del fondo

de comercio de consolidación pasan a ser €4,3 millones. La cantidad registrada como fondo de comercio es provisional ya que la normativa contable permite durante el año siguiente a la adquisición asignar el fondo de comercio a los activos

Transacción con Caliente. El 16 julio de 2010, firmamos la documentación definitiva con el Grupo Caliente (“Caliente”) para reestructurar nuestras relaciones contractuales (los “Acuerdos con Caliente”). Caliente es el grupo mexicano al que hemos prestado servicios de gestión de salas de juego y financiación para el desarrollo de salas desde 1997. La consumación de los Acuerdos con Caliente, distintos a las transacciones descritas en este párrafo, que se hicieron efectivos el 16 de julio de 2010, están sujetos a la aprobación de Cofeco, la Comisión Federal de la Competencia en México. Como consecuencia de los Acuerdos con Caliente, Codere ha acordado proporcionar a tres permisionarios sujetos al Acuerdo con Caliente, (“Joint Opcos”) financiación a través de una línea de crédito revolvente con un principal de US\$ 40 millones, que pueden incrementarse hasta US\$ 100 millones, para financiar el pago de ciertas deudas que las Joint Opcos tienen con terceras partes, financiar sus flujos de caja operativos, incluidas las inversiones, y para pagar dividendos a sus accionistas (“Línea de Crédito con Caliente”) La financiación de la Línea de Crédito con Caliente, en la que los Joint Opcos y dos de las sociedades de Caliente son los únicos prestatarios, ha sido concedida por Barclays Bank PLC y Crédit Suisse bajo un acuerdo de Línea de Crédito. La obligación de pago de las cantidades adquiridas bajo la Línea de Crédito con Caliente está garantizada por un compromiso de transferencia de todas las participaciones de las Joint Opcos que posee Caliente. Además, el 16 de julio de 2010, se dieron por finalizados los acuerdos previos de prestación de servicios con Caliente y se iniciaron nuevos acuerdos de prestación de servicios entre Codere y las Joint Opcos por una cantidad máxima anual de US\$ 36 millones hasta 2014. Con respecto a los nuevos acuerdos de prestación de servicios, Codere también proporcionará servicios asistenciales de transición a las Joint Opcos por US\$ 1 millón mensuales desde el 1 de julio de 2010 hasta lo que ocurra antes, (a) aprobación de Cofeco (b) 31 de diciembre de 2010. Codere también ha firmado acuerdos de prestación de servicios con Promojuegos y Mio Games por un pago anual de US\$ 8 millones hasta 2014. Tras la consumación de los Acuerdos con Caliente, sujetos a la aprobación de Cofeco, Codere adquirirá el 67,3% del capital de las Joint Holdcos, mientras que el 32,7% restante será propiedad de Caliente. Además venderá el 32,7% de Promojuegos y Mio Games a Caliente por €5,1 millones. A 16 de julio de 2010, las Joint Opcos eran titulares de 46 permisos de juego y operaban 32 salas en México. Codere y Caliente también reestructurarán los cerca de US\$ 171,5 millones de deuda que Caliente debe de la siguiente forma: US\$71 serán intercambiados por la participación de Codere en las Joint Holdcos y US\$ 75 millones constituirán un préstamo de Codere a las Joint Opcos. Los restantes US\$ 25,5 millones serán la nueva cantidad de deuda que Caliente debe a Codere. Además, Codere y Caliente adquirirán la participación indirecta que representa 67,3% y 32,7%, respectivamente de capital de Promojuegos y Mio Games. Si los Acuerdos con Caliente hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2009, según información financiera pro forma consolidada no auditada los ingresos consolidados y el EBITDA de 2009 se hubieran incrementado en €79,2 millones y 19,7 millones respectivamente. Presentamos la transacción a Cofeco el 9 de agosto y creemos que el

proceso de revisión llevará un máximo de seis meses, sin embargo, no podemos asegurar que Cofeco apruebe los acuerdos de Caliente a tiempo o lo apruebe en su totalidad.

Actualización sistemas coinless en Argentina. A 30 de junio de 2010 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de nueve salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora, Ramos Mejía y La Plata) que representan el 77% de los puestos de máquinas en la Provincia de Buenos Aires, un incremento desde el 59% en el 2T 2009.

Licencias Argentinas. El Instituto Provincial de Lotería y Casinos de la Provincia de Buenos Aires, o “IPLyC” (organismo regulador del juego de la Provincia de Buenos Aires), resolvió y notificó el 18 de junio de 2010 la Resolución 874/10 que renueva la licencia de San Martín, y el 26 de julio de 2010 la Resolución 1108/10 que renueva la licencia de Puerto. Ambas licencias se renuevan hasta el próximo 30 de junio de 2021 de acuerdo con el Decreto 3196/09 y las Resoluciones 144/09 y 329/09. Las salas de Puerto y San Martín generaron aproximadamente el 14% y el 1% de ingresos, respectivamente; y un 18% y un 1% respectivamente del EBITDA de las operaciones argentinas en 2009.

La Resolución 874/10 establece un canon fijo extraordinario de AR\$ 55,5 millones y un canon fijo accesorio de AR\$ 72,3 millones (equivalente a €15 millones a 30 de junio de 2010). La Resolución 1108/10 establece un canon fijo extraordinario de AR\$ 5,5 millones (equivalente a €1,1 millones a 30 de junio de 2010) y un canon fijo accesorio de AR\$ 7,2 millones (equivalente a €1,5 millones a 30 de junio de 2010). El canon fijo extraordinario de ambas salas se incluyó en Inversión de Capital, como activos intangibles, en el 4T 2009. El canon fijo accesorio de ambas salas es devengable y pagadero en 60 mensualidades.

Lanzamiento de Bono. El 22 de julio de 2010 nuestra filial Codere Finance (Luxembourg) emitió €100 millones adicionales con las mismas condiciones que los bonos 8,25% con vencimiento en 2015. El producto de la emisión se utilizará para amortizar cantidades debidas bajo la línea de financiación Senior y otras deudas a largo plazo, para financiar ciertas obligaciones debidas por tres sociedades permisionarias del Grupo Caliente sujetas a los Acuerdos con Caliente mencionados anteriormente, para la adquisición de casinos en Panamá y para pagar gastos.

Refinanciación Línea de Crédito Senior. El 15 de junio de 2010 modificamos y ampliamos nuestra línea de crédito revolvente (tras la modificación “Línea de Crédito Senior”) ampliando el monto a €120 millones, potencialmente extensibles a €180 millones euros, en tres tramos, (i) un crédito revolvente senior que se hará efectivo mediante préstamos circulantes y avales y garantías de hasta un importe de €60 millones, cuyos proveedores son Barclays Capital, crédito Suisse y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, (ii) avales y garantías por un importe máximo de €40 millones, cuyos proveedores son Barclays Capital y Crédit Suisse y (iii) pólizas de caución por un importe máximo de €40 millones, cuyo proveedor es Houston Casualty Company Europe. La cantidad total dispuesta bajo estos dos últimos tramos no excederá los €60 millones. Hasta 15 de junio de 2012 deberemos solicitar un aumento de los compromisos adquiridos con esta Línea de Crédito con un monto extensible de €120 millones por parte de ciertos proveedores

financieros preestablecidos u otros que el agente acepte. Esperamos hacer uso de esta ampliación para contratar deuda en nuestras filiales latinoamericanas, en moneda local, que estará garantizada por el paquete de garantías de Codere SA. La Línea de Crédito Senior que modifica y amplía la financiación de €100 millones a tres años, que fue acordada en octubre de 2007 es multidivisa y multiprestataria y tiene una duración de tres años. El tipo de interés de las cantidades adquiridas bajo la Línea de Crédito Senior es LIBOR o EURIBOR más 4,5% anual. La Línea de Crédito Senior contiene en líneas generales los mismos ratios de cumplimiento que el acuerdo de financiación anterior, tales como, deuda financiera neta del Grupo Codere /EBITDA <4.25x, deuda bancaria/EBITDA <1.5x y cobertura mínima de interés >2.5x, pero excluye el ratio del país que califica que estaba incluido en el acuerdo original.

Ingresos de explotación

En los primeros seis meses de 2010 aumentaron €34,9 millones (un 7,1%) hasta €27,5 millones, frente a los €92,6 millones del primer semestre de 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en Argentina (€29,5 millones), consecuencia del incremento de la recaudación media diaria así como del número de máquinas, parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al peso argentino y por las minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el período; en México (€6,4 millones), debido a la apreciación del peso mexicano frente al euro, a la ausencia de la caída de ingresos que se registró en el primer semestre de 2009 como resultado del impacto del virus H1N1 en dicho periodo, y al aumento del parque de máquinas, este incremento se ha visto parcialmente compensado por las minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el periodo, por las menores ventas a Caliente y por la caída de la recaudación media diaria en moneda local resultado de la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009; en Apuestas Deportivas España (€2,9 millones), asociado fundamentalmente a la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009, y al mayor despliegue de puntos de apuestas deportivas; y en Colombia (€2,4 millones) por la apreciación del peso colombiano frente al euro. Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por la caída de ingresos en Panamá (€3,7 millones), principalmente asociada al cierre temporal del Casino Colón (operativo entre diciembre 2008 y junio 2009) y por una caída en el volumen de negocio en algunas de nuestros casinos debido en parte a trabajos de construcción que dificultan el acceso a dichos casinos; en Máquinas España (€2,3 millones), derivado fundamentalmente del menor número de máquinas en operación así como de la menor venta de máquinas a terceros; y en Italia (€0,8 millones) debido principalmente a la caída de los ingresos en el juego de bingo como consecuencia del aumento del porcentaje dedicado a premios (pasó del 58% al 70%) tras el cambio regulatorio en noviembre de 2009, compensado en parte por el propio crecimiento en la venta de cartones por el incremento de las cantidades destinadas a premios así como por el crecimiento de la recaudación media diaria por máquina.

Gastos de explotación

En el primer semestre de 2010 aumentaron €28,2 millones (un 6,4%), hasta €465,8 millones, frente a los €437,6 millones del primer semestre de 2009. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en Argentina (€23,9 millones), principalmente por el incremento de impuestos asociado al mayor volumen de juego y al mayor canon fijo accesorio relacionado con la renovación de la licencia de la Plata, y a mayores costes operativos por el aumento de parque instalado y a la inflación, compensado en parte por la depreciación del peso argentino frente al euro; en México (€10,4 millones), debido a la apreciación del peso mexicano, a los mayores gastos operativos comparados con el mismo periodo en 2009 cuando las operaciones se vieron impactadas por el virus H1N1 y por el aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos; en Apuestas Deportivas España (€5,3 millones), consecuencia fundamentalmente de la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009 y del mayor número de puntos de apuestas; y en Uruguay (€1,4 millones) consecuencia de la apreciación del peso uruguayo frente al euro y de los costes asociados con el proyecto de Carrasco. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por el descenso de los gastos en Máquinas España (€5,8 millones), por las iniciativas de reducción de costes, por menores impuestos al juego derivados de un menor parque instalado y por la menor venta de máquinas a terceros; en Italia (€5,1 millones), consecuencia de la reducción del nivel impositivo en el juego de bingo (desde el 24% al 12% tras el cambio regulatorio implementado en noviembre 2009); y en Cabeceras (€3,7 millones), gracias a las iniciativas de contención de gastos y a los gastos no recurrentes registrados en el primer semestre de 2009 (€0,8 millones).

Resultado por el alta o baja de activos

Los resultados por el alta o baja de activos pasaron de una pérdida de €1,0 millones en el primer semestre de 2009 a una ganancia de €6,1 millones en el primer semestre de 2010, principalmente como resultado de la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas España (€7,5 millones) tras la compra del 50% William Hill en enero de 2010 (ver Nota 14).

Resultado de explotación

En el primer semestre de 2010, el resultado de explotación aumentó €13,8 millones (un 25,6%) hasta €67,8 millones desde los €54,0 millones del primer semestre de 2009. El margen de explotación se incrementó hasta el 12,9% en el primer semestre de 2010 frente al 11,0% en el primer semestre de 2009.

EBITDA

Aumentó €5,3 millones en el primer semestre de 2010 (un 5,0%), hasta €110,3 millones, frente a los €105,0 millones del primer semestre de 2009. Este aumento de EBITDA se debió fundamentalmente a Argentina (€6,0 millones) por el incremento del parque y la recaudación media diaria, compensado por las minusvalías obtenidas por los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el periodo; a Italia (3,7 millones)

gracias a la mayor recaudación media diaria por máquina y al mayor número de cartones de bingo vendidos y a los menores costes asociados con la reducción del impuesto al juego aplicado al bingo; a Cabeceras (€3,5 millones) por la reducción de gastos y los gastos no recurrentes registrados en 2009; y a Máquinas España (€3,0 millones) también principalmente como resultado de las iniciativas de reducción de costes. Este aumento se vio parcialmente compensado por la disminución del EBITDA en México (€5,2 millones) por las minusvalías provocadas por los contratos de compraventa de pesos mexicanos que vencieron en el periodo y por la caída de la recaudación media diaria por máquina asociada a la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009 y en Panamá (€4,2 millones) principalmente motivado por el cierre del casino Colón (operativo entre diciembre 2008 y junio de 2009), la subida de impuestos al juego en el 1T2010 y la caída en el volumen de negocio. El margen EBITDA disminuyó en el primer semestre de 2010, al 20,9% frente al 21,3% del primer semestre de 2009.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron en el primer semestre de 2010 en €0,2 millones (un 5,1%), llegando a €4,1 millones, frente a €3,9 millones en el primer semestre de 2009.

Gastos financieros

Los gastos financieros disminuyeron durante el primer semestre de 2010 en €1,7 millones (un 4,4%), hasta €37,2 millones frente a €38,9 millones en el primer semestre de 2009. El detrimento se atribuye principalmente a la ausencia en el primer semestre de 2010 de un cargo extraordinario en Máquinas España por €1,6 millones, registrado en los primeros seis meses de 2009; a los menores intereses pagados en Colombia dada la amortización de su deuda en mayo de 2010; a los menores niveles de deuda local en Italia; y la menor cantidad dispuesta de la Línea de Crédito Senior. Esta caída se compensa parcialmente por el incremento de deuda en México, la apreciación del peso mexicano contra el euro y por los costes asociados a la cancelación anticipada de la Línea de Crédito Senior en relación a su renovación en junio de 2010.

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio por el impacto de las monedas extranjeras se incrementaron en €9,9 millones hasta €13,7 millones en el primer semestre de 2010 frente a los €3,8 millones del primer semestre de 2009, principalmente por la fuerte depreciación del euro frente a la mayoría de monedas con las que operamos en el primer semestre de 2010, comparado con la apreciación o menor depreciación, el periodo comparable de 2009.

Impuesto sobre beneficios

Se mantuvo en €26,9 millones de euros en el primer semestre de 2010, frente al mismo período del año anterior, dado que el incremento de los beneficios antes de impuestos en Argentina y España se compensó por el descenso de carga impositiva en

México debido principalmente a la ausencia en el primer semestre de 2010 de un cargo no recurrente registrado en el primer semestre de 2009.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el primer semestre de 2010 en €0,8 millones (un 50%), hasta €0,8 millones, frente a €1,6 millones en el primer semestre de 2009. Esta reducción se debe principalmente a los resultados atribuibles a socios externos en Apuestas Deportivas España como consecuencia de la consolidación del 100% en el primer semestre de 2010.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €26,4 millones en el primer semestre de 2010, resultando en €20,7 millones de beneficios frente a €5,7 millones de pérdidas en el mismo período de 2009. Excluyendo los €7,5 millones de beneficio no recurrente asociado con la consolidación del 100% de Apuestas Deportivas España, el beneficio neto hubiera sido de €13,2 millones.

Principales Riesgos del Grupo

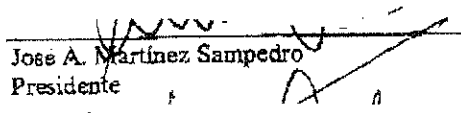
Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por 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).


Para una descripción más detallada de los principales riesgos de la Sociedad, referirse a las notas 2.d) y 16.

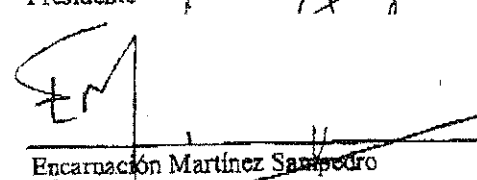
FORMULACIÓN ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

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 2010 así como el informe de gestión consolidado intermedio correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 26 de agosto de 2010 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 2010


José A. Martínez Sampedro
Presidente


Luis Javier Martínez Sampedro


Encarnación Martínez Sampedro



José Ramón Romero Rodríguez


Eugenio Vela Sastre


Juan José Zornoza Pérez


Joseph Zappala


José Ignacio Cases Méndez


Masampe, S.A.
En representación: Fernando Lorente
Hurtado