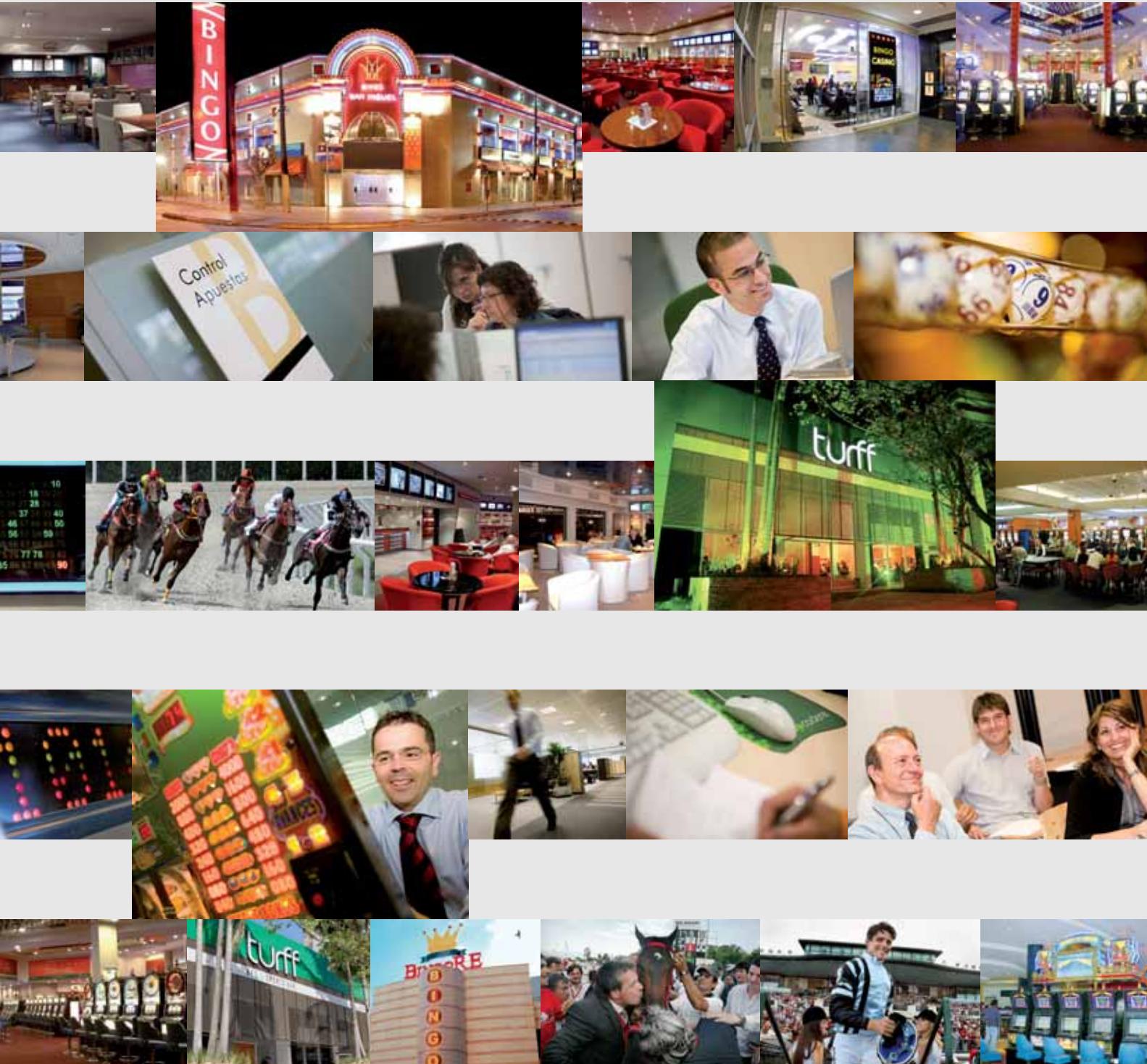


Informe Anual 2007 | Annual Report 2007





www.codere.com

Informe Anual 2007

Annual Report 2007



Message from the Chairman

2007 has been a historic year for CODERE

Codere's flotation on the Stock Exchange represents a transcendental milestone for our company. Following several years of preparation and effort, for the first time in Spain a company from the gaming sector has achieved a public listing for its equity securities. This, without doubt, is the culmination of a commitment to responsibility, transparency, professionalism and management discipline which CODERE assumed long ago and which we shall now maintain with all of its consequences. We are aware that we have embarked on this course through the financial seas at a time of particular turbulence. We are facing a complex macroeconomic environment, with severe uncertainties, which has led to a substantial reduction in the availability of financing on attractive terms, which, in turn, inevitably requires us to contemplate scenarios of reductions in spending and in consumption in the broader sense.

Our results in 2007 were in line with the long term performance of our business project. This has been a record year for investments, which have totalled € 350 million. Mexico, with the investment in ICELA (the Mexico City racetrack and 65 permits for bingo and betting halls) and the development of a dozen halls, accounted for more than €200 million of this. We believe that the development of regulated gaming in Mexico represents one of the most important opportunities for us, and that this highly significant investment will generate attractive growth and returns in the coming years.

Overall we expanded our portfolio of gaming machines by 14% to 51,616 units, as well as growing in bingos (with gaming machines and lottery terminals) by 10% to 128 halls and continue to improve operating metrics across our range of business activities.

We have financed these investments while maintaining a prudent capital structure, increasing net borrowing by €100 million, increasing our share capital by €140 million and covering the rest through self-generated flows, while improving our debt coverage ratios.

Our revenues have grown more than 20%, reaching €915 million, and EBITDA rose to €197 million, a 12% increase. However, net losses were €9.9 million, mainly as a consequence of non-recurrent provisions and charges totalling €42 million (including €24 million already reflected in the EBITDA figure) in our businesses in Italy and Colombia, and the costs relating to the development of new market opportunities, such as sports betting in Spain, Italy and Brazil, in addition to the effect of the appreciation of the Euro with respect to the rest of the currencies with which the Company operates. We have chosen to maximise our provisions and minimise our expectations –as an exercise in prudence or realism– only time will tell.

Although gaming activities tend to be recession-resistant, this is not equivalent to total inelasticity. Reduced consumer disposable income will mean a lower consumption of the games closest to entertainment.

Consequently, for the 2008 financial year, we have planned on a scenario of reduced capital investment, which can be financed, if necessary, with the funds generated by the business.

Despite the current panorama, we maintain our conviction with respect to our competitiveness in the businesses we now operate, as well as the new projects we seek to include, once new gaming formats arising from the new technologies, are regulated.

This project places its most important bets on the professionalism of our human resources as the key factor in the generation of superior results with respect to our competitors, and will continue to do so.

We continue to believe that the management of our activity demands sensitivity and responsibility with respect to its social impact, and that sustainable growth will not be possible without cooperation with the regulators and the relevant public administrations in order to achieve proper planning and strict control, to the benefit of users and society in general.

Under these premises, we maintain our commitments to our shareholders, employees, customers and the communities which we serve.

José Antonio Martínez Sampedro
Chairman and CEO



Fachada de la Bolsa de Madrid,
el 19 de octubre de 2007

Carta del Presidente

El ejercicio 2007 ha sido histórico para CODERE

Su salida a Bolsa ha supuesto un hito trascendental para nuestra compañía. Tras varios años de preparación y esfuerzo, hemos conseguido que, por primera vez en España, una empresa del Sector del Juego cotice en los mercados de valores. Esto, sin duda, es la culminación de un compromiso de responsabilidad, transparencia, profesionalidad y rigor en la gestión, que CODERE asumió hace largo tiempo y que ahora mantendremos con todas sus consecuencias. Somos conscientes de que hemos iniciado nuestra navegación por los océanos financieros, en un momento de especial turbulencia. Nos enfrentamos a un entorno macroeconómico complejo, con incertidumbres severas, que han desembocado en una contracción drástica del crédito que inevitablemente nos conduce a escenarios de reducción del gasto y del consumo en sentido amplio.

Nuestras cuentas del 2007 presentan una evolución coherente con nuestro proyecto empresarial. Este ha sido un año record en inversiones que han alcanzado 350 millones de euros, siendo México con la inversión en ICELA (Hipódromo de la Ciudad de México y 65 permisos para salas de bingo y de apuestas) y el desarrollo de una docena de salas, el destinatario de más de 200 millones. Creemos que el desarrollo de la actividad del juego regulado en México representa una de las oportunidades más importantes para nosotros y que esta inversión tan significativa generará crecimiento y rentabilidad en los próximos años.

Hemos financiado estas inversiones manteniendo una estructura de capital prudente, incrementando nuestra deuda neta en 100 millones de euros, aumentando nuestro capital social en 140 y cubriendo el resto con flujos autogenerados y mejorando nuestros ratios de cobertura de las obligaciones financieras.

Crecemos en máquinas recreativas un 14% hasta 51.616 unidades, así como en bingos (con máquinas de juego y terminales de sorteos) un 10% hasta 128 salas y continuamos mejorando los parámetros de eficiencia de las diferentes actividades de negocio.

Nuestros ingresos crecen más del 20% hasta los 915 millones de euros, y el EBITDA alcanza los 197 millones, con un incremento del 12%. Sin embargo, el beneficio neto presenta pérdidas de 9,9 millones, principalmente como consecuencia de la aplicación de provisiones y cargos no recurrentes por importe de 42 millones de euros (que incluyen 24 millones ya soportados en las cifras del EBITDA) en nuestros negocios de Italia y Colombia, y los costes de la inversión en nuevas oportunidades, como Apuestas Deportivas en España, Italia y Brasil, además del efecto de la apreciación del euro frente a las monedas de Argentina y México, nuestros principales mercados.

Hemos optado por maximizar nuestras provisiones y minimizar nuestras expectativas, como ejercicio de prudencia o de realismo. El tiempo nos dirá.

Aunque los juegos de azar tengan resistencia durante las depresiones económicas, eso no equivale a total inelasticidad. Una menor capacidad de gasto disponible significará menor consumo de los juegos más próximos al entretenimiento.

Consecuentemente, hemos previsto para el 2008 un escenario de inversiones más reducidas, que puedan ser financiadas, si fuese necesario, con los fondos generados por el negocio.

A pesar de este panorama, los gestores mantenemos nuestra convicción en las capacidades competitivas de las líneas de negocio en funcionamiento, así como en los nuevos proyectos que persiguen incorporar, una vez regulados, los nuevos formatos de juego que surgen con las nuevas tecnologías.

Este proyecto apuesta, y seguirá apostando, por la profesionalidad de sus equipos como factor clave en la generación del diferencial de eficiencia con respecto a nuestros competidores.

Seguimos pensando que la gestión de nuestra actividad exige sensibilidad y responsabilidad frente a su impacto social y que no habrá crecimiento sostenible sin cooperación con los reguladores y las administraciones pertinentes para conseguir una correcta planificación y un estricto control, en beneficio de los usuarios y de la sociedad en general.

Bajo estas premisas, mantenemos nuestros compromisos con accionistas, empleados, clientes y con las comunidades a las que servimos.

José Antonio Martínez Sampedro
Presidente y Consejero Delegado

Sumario | Contents

1**2****3****4****5****6****INTRODUCCIÓN**

CODERE es una multinacional de origen español referente en el sector del juego privado. Opera terminales de juego, bingos, salas de apuestas, casinos e hipódromos en Europa y Latinoamérica.

INFORME DE GESTIÓN

Evolución de las áreas de actividad y los países en los que CODERE está presente. El año de la salida a Bolsa se ha caracterizado por un sólido crecimiento en sus principales mercados.

GOBIERNO CORPORATIVO

El control de los procedimientos de negocio y el establecimiento de una política de cumplimiento son las claves del buen Gobierno Corporativo diseñado por el Grupo CODERE.

INNOVACIÓN

La innovación es la base del crecimiento de CODERE, de su desarrollo sostenible, su diferenciación y su capacidad para satisfacer las demandas del competitivo y cambiante Sector del Juego.

RSC

Actividad con impacto social que pide a sus gestores, empleados y socios cooperación con los reguladores y usuarios para dar respuesta profesional a sus diversas inquietudes.

INFORME DE AUDITORÍA

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 de CODERE S.A. y Sociedades Dependientes.

**INTRODUCTION**

CODERE is a Spanish multinational company and a major player in the private gaming sector. Its operations include gaming machines, bingo halls, betting shops, casinos and racetracks across Europe and Latin America.

MANAGEMENT REPORT

Overview of the Company's activities and the countries in which it operates. The year 2007, in which CODERE went public, was marked by solid growth in its main markets.

CORPORATE GOVERNANCE

The control of business procedure and the establishment of a policy of enforcement are the key factors of the system of Corporate Governance designed by CODERE Group.

INNOVATION

Innovation is the main driver of CODERE's growth and its sustainable development; it is also what sets the Company apart from its rivals and allows it to satisfy the demands of the highly competitive and ever-changing gaming sector.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)

Gaming is an activity with a social impact. It demands of its managers, employees and partners cooperation with regulators and users to respond professionally to its various concerns.

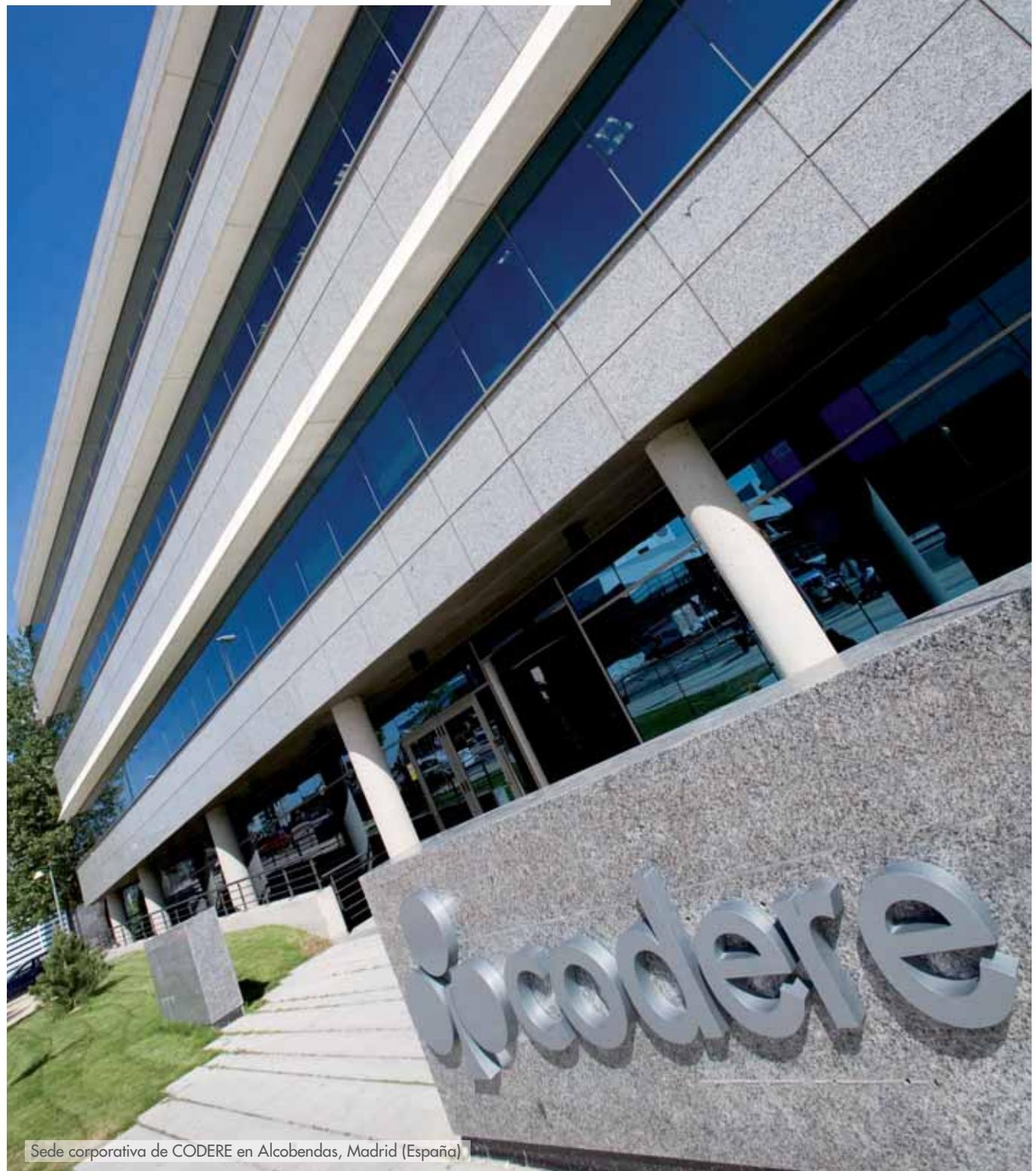
AUDIT REPORT

Consolidated Annual Accounts and Consolidated Management Report of CODERE S.A. and its Dependent Companies for the financial year ending 31 December 2007.

p.06**p.20****p.56****p.62****p.68****p.84**

Introducción

Introduction



Sede corporativa de CODERE en Alcobendas, Madrid (España)

1

Terminales de juego, bingos, casinos, salas de apuestas e hipódromos conforman las opciones de juego que CODERE oferta en los mercados donde está presente.

Gaming machines, bingo halls, casinos, betting shops and horse racetracks are the gaming options offered by CODERE in all the markets in which it operates.

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

CODERE es una corporación multinacional de origen español dedicada a la gestión del juego privado. Opera en los sectores de terminales de juego, bingos, salas de apuestas, casinos e hipódromos, y está presente en ocho países en Europa y Latinoamérica. La definición más clara de su actividad queda expresada en las palabras de su presidente, José Antonio Martínez Sampedro: "Nuestro negocio es atender de forma profesional la demanda de cuantos quieren probar fortuna retando al azar".

En 27 años de actividad, CODERE ha conseguido alcanzar una posición de referencia en el Sector del Juego en los mercados en los que opera, consolidando unos activos compuestos a 31 de diciembre de 2007 por más de 51.600 terminales de juego en explotación, 128 salas de bingo, 55 salas de apuestas, 5 casinos y 3 hipódromos. Es el segundo operador de terminales de juego en España; el primer operador de salas de bingo en México; el primer operador del Sector del Juego en la Provincia de Buenos Aires, en Argentina, y referencia en mercados altamente competitivos como Italia, Panamá, Colombia, Brasil y Uruguay.

El desarrollo de las actividades de CODERE en 2007 ha marcado una clara senda de crecimiento que se refleja en sus cifras de negocio, con unos ingresos de 915,3 millones de euros y un EBITDA de 196,7 millones de euros. Los 13.790 empleados que forman el Grupo CODERE en todo el mundo, son claves en este éxito.

CODERE es la primera y, por el momento, única empresa española del sector del juego que cotiza en Bolsa, desde el 19 de octubre de 2007. Esta nueva condición constituye un hito relevante para la compañía y para el conjunto del Sector del Juego Privado, no sólo en lo que se refiere al acceso al mercado de capitales sino también al ejercicio de transparencia y confianza de los inversores en la siempre exigente industria del Juego.

Valores

Profesionalidad, transparencia, calidad de servicio, innovación tecnológica y responsabilidad en la gestión son

COMPANY PROFILE

CODERE is a Spanish multinational whose core business is the management of private gaming. The Company operates in several sectors: gaming machines, bingo halls, betting shops, casinos and racetracks, in eight countries in Europe and Latin America. It is to CODERE's chairman, José Antonio Martínez Sampedro, to whom we owe the clearest definition of the Company's activity: "Our business is to cater in a professional way to those looking to challenge luck."

With 27 years of activity under its belt, CODERE is a gaming sector benchmark in each of the markets in which it operates: at year-end 2007 the Company operated more than 51,600 gaming machines, 128 bingo halls, 55 betting shops, 5 casinos and 3 racetracks. It is Spain's No.2 operator of gaming machines; Mexico's leading bingo hall operator; the No.1 gaming operator in Buenos Aires Province (Argentina); and a sector benchmark in highly competitive markets such as Italy, Panama, Colombia, Brazil and Uruguay.

As CODERE's figures show, the Company's activities in 2007 followed a clear growth path: 915.3 million euros in revenue and an EBITDA of 196.7 million euros. CODERE Group's 13,790-strong workforce worldwide has been a fundamental force behind this success.

CODERE is the gaming sector's first and, for the moment, only publicly-quoted Spanish Company, traded on the Madrid Stock Exchange since 19 October 2007. This new condition is a milestone not only for the Company, but for the gaming sector as a whole; and not only in terms of access to capital markets, but also in terms of transparency and investor trust in the always demanding gaming industry.

Our Values

Professionalism, transparency, quality of service, technological innovation and responsible management are the

Codere es una empresa transparente y confiable, y la única cotizada del Sector del Juego en España

CODERE is transparent and trustworthy, the Spanish gaming sector's sole publicly quoted Company

los valores esenciales en los que CODERE sustenta la gestión de sus negocios y su desarrollo constante.

① Profesionalidad. El crecimiento sólido y estable de CODERE se debe a la calidad operativa de su equipo gestor altamente especializado. CODERE tiene un modelo de negocio diferencial, diversificado por áreas geográficas y nichos de mercado, en el que el crecimiento, la orientación a resultados y la eficiente actuación diaria de su equipo humano son la clave. La selección, formación y cuidado de ese equipo son esenciales para la consecución de los objetivos empresariales de CODERE.

② Transparencia. CODERE opera en mercados muy regulados, sometidos a estricto control administrativo. Para CODERE supone una seña de identidad distinguirse como grupo experto no sólo en el cumplimiento riguroso de toda la normativa regulatoria del negocio del juego en cada país en el que opera, sino ser también colaborador especialista en esta materia ante las autoridades reguladoras. CODERE es una empresa transparente y confiable, la única compañía cotizada del Sector del Juego en España. Sólo podemos jugar limpio y tenemos que exigir a nuestros colaboradores, asociados y provee-

essential values on which CODERE bases the management of its business and the Company's continued development.

① Professionalism. The operative quality of CODERE's highly specialised management team is the driving force behind the Company's solid and stable growth. CODERE has a differential business model, diversified according to geographical areas and market niches. The key drivers of this model are growth, orientation towards results and the proven efficiency, day in, day out, of its workforce. The selection and training of this team and the permanent grooming process are essential to the attainment of CODERE's business objectives.

② Transparency. CODERE operates in highly regulated markets, subject to strict administrative control. One of CODERE's distinguishing features is that it is not only a Group with the necessary expertise to comply strictly with the gaming business' regulatory framework in each country, but also an expert collaborator with gaming regulatory authorities. CODERE prides itself on its transparency and trustworthiness and is the Spanish gaming sector's sole publicly quoted Company. CODERE can only play fair, and we must require the same of

Una historia de éxito A success story...



Ganar experiencia operativa Gaining of operational experience

Completar la expansión internacional

dores que también lo hagan, a través de modelos de cumplimiento que garanticen la transparencia de todas sus actuaciones.

3 Calidad de servicio. CODERE opera asociado a un gran número de pequeñas empresas a las que proporciona herramientas de gestión avanzada y servicios específicos para optimizar la rentabilidad de sus negocios, en una relación de mutua colaboración enfocada hacia objetivos comunes de rentabilidad y eficiencia.

4 Innovación tecnológica. Nuestras relaciones con los proveedores más punteros en desarrollos tecnológicos, combinadas con nuestra experiencia acumulada en la diversidad de mercados y actividades, nos permite presumir de que hoy disponemos de las mejores plataformas tecnológicas del Sector.

5 Responsabilidad. CODERE coopera con las Administraciones Públicas de todos los países donde opera para mejorar el desarrollo del Sector, proporcionando garantías a los usuarios, ingresos fiscales a la Administración y limitando el impacto social que pueda tener esta actividad a través de una gestión responsable del Juego.

our collaborators, partners and suppliers, by means of compliance models designed to ensure the transparency of all of their actions.

3 Quality of Service. CODERE works shoulder-to-shoulder with a large number of small enterprises; these companies receive from CODERE sophisticated management tools and specific services that allow them to maximise profitability in a relationship of mutual cooperation aimed at shared objectives of profitability and efficiency.

4 Technological Innovation. Our relations with leading technologies suppliers, combined with our accumulated experience in the diversity of markets and activities, allows us to presume that we now dispose of the best technological platforms in the sector.

5 Responsibility. CODERE cooperates with the authorities of each of the countries in which it operates. The Company makes every effort to help improve the development of the sector, providing guarantees for users and tax revenue for the Administration, limiting any possible impact on society by exercising the responsible management of gaming.



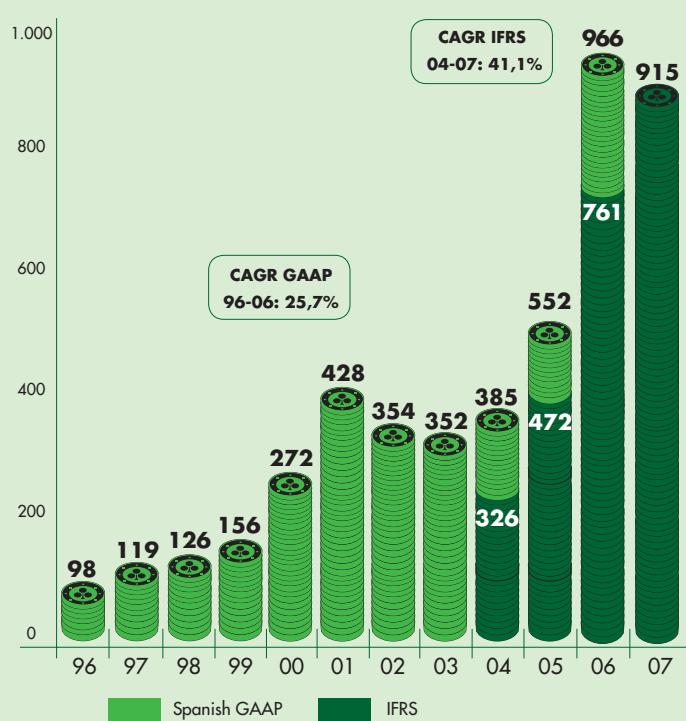
Principales magnitudes

Main figures

CODERE es una compañía 10x10, durante los últimos 10 años crecieron 10 veces sus ingresos y su beneficio operativo (1996-2006)
CODERE is a 10x10 company - it has grown its revenues and operating profit by 10 times in the past 10 years (1996-2006)

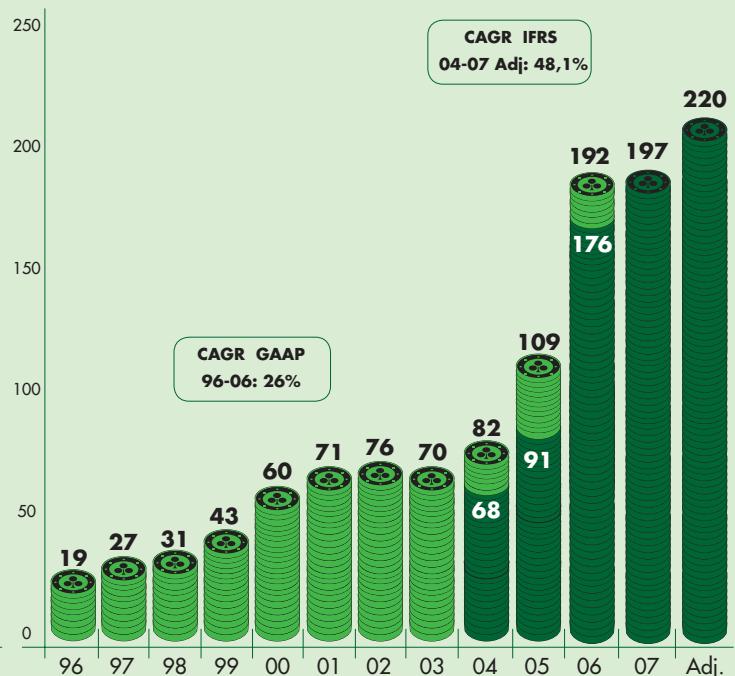
INGRESOS REVENUES DEVELOPMENT

(Millones de euros/€ millions)



EBITDA EBITDA DEVELOPMENT

(Millones de euros/€ millions)



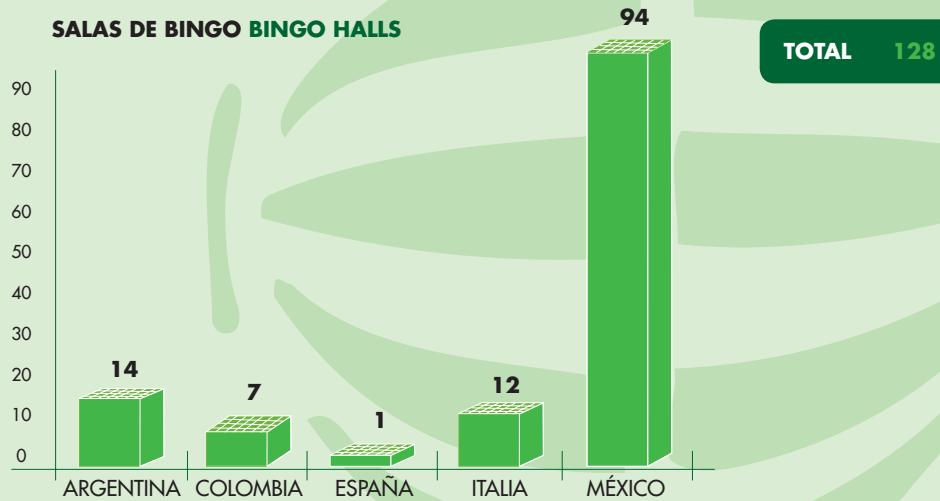
IFRS: International Financial Reporting Standards / NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

SPANISH GAAP: Generally Accepted Accounting Principles in Spain / Plan General Contable Español.

CAGR: Compound Annual Growth Rate / Tasa compuesta de crecimiento anual

TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES



SALAS DE BINGO BINGO HALLS**SALAS DE APUESTAS BETTING SHOPS****HIPÓDROMOS RACETRACKS**

CASINOS
CASINOS
TOTAL
5

COLOMBIA: 1
PANAMÁ: 4

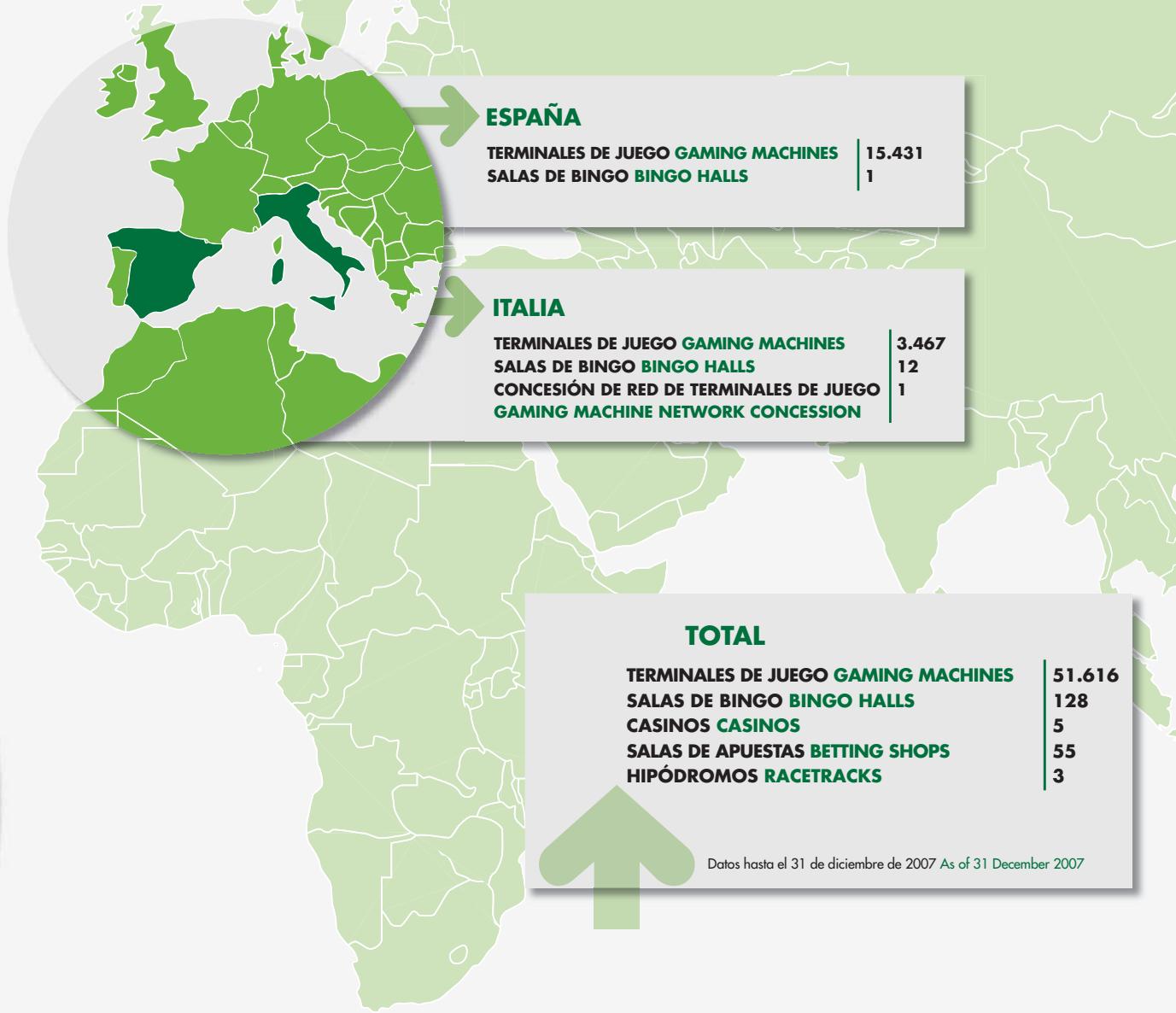


CODERE en el mundo CODERE across the globe

CODERE tiene un modelo de negocio diferencial, diversificado geográficamente y por áreas de actividad, con una mezcla equilibrada de su nivel de madurez. CODERE está presente en 8 países, en Europa: España e Italia; y en Latinoamérica: Argentina, Brasil, Colombia, México, Panamá y Uruguay. En el año 2007 CODERE ha experimentado un sólido crecimiento en sus principales mercados: España, México y Argentina.



CODERE has a differential business model, diversified geographically and by area of activity, with a balanced blend in its level of maturity. CODERE operates in 8 countries: Spain and Italy in Europe; and Argentina, Brazil, Colombia, Mexico, Panama and Uruguay in Latin America. In 2007 CODERE registered solid growth in its main markets: Spain, Mexico and Argentina.



ESTRATEGIA

CODERE va a seguir la línea de crecimiento mantenida hasta la fecha, haciendo compras selectivas en el mercado español y en el resto de países, cuando surjan oportunidades, trabajando en aumentar la rentabilidad de los negocios y buscando la eficiencia operativa. Todavía existe un recorrido importante para aumentar nuestra cuota de mercado en los países donde operamos.

Por otra parte, y según los reguladores vayan generando cauce legal para nuevas modalidades, innovaciones tecnológicas y canales que permitan ejercitarse esta actividad de forma remota, pero con garantías para los usuarios, CODERE participará en estos nuevos mercados solo, o en compañía de aquellos que nos permitan garantizar el máximo de profesionalidad a nuestros clientes.

STRATEGY

CODERE will continue along the growth path that it has followed so far. The Company plans to make selective acquisitions both in Spain and in the other countries where it operates, whenever the opportunity presents itself. CODERE will strive to increase profitability and to achieve operative efficiency. There is still plenty of room for increasing our market share in all of the countries where we operate.

Otherwise –as regulators generate the legal means for new modalities, technological innovations and channels allowing remote gaming with guarantees for users– CODERE participates in these new markets alone or in partnership with those who allow us to guarantee the best possible professional service for our customers.

CODERE por países CODERE across the globe

Argentina Argentina



Bingo Lomas del Mirador, Buenos Aires (Argentina)



- **ÁREAS DE ACTIVIDAD**
Terminal de juego: 4.605
Salas de bingo: 14
- **INICIO DE LAS OPERACIONES**
A comienzo de la década de los noventa.
- **CIFRAS 2007**
Ingresos: 299,0 millones de euros
EBITDA: 98,5 millones de euros
- **HITOS 2007**
Renovación de 5 licencias de bingo en la Provincia de Buenos Aires hasta 2021.
- **AREAS OF ACTIVITY**
Gaming machines: 4,605
Bingo halls: 14
- **START OF OPERATIONS**
Beginning of the 1990s.
- **2007 FIGURES:**
Revenue: 299.0 million euros
EBITDA: 98.5 million euros
- **2007 HIGHLIGHT**
Renewal of five bingo hall licenses in Buenos Aires province until 2021.

Un liderazgo destacado

CODERE centra su actividad en Argentina en la Provincia de Buenos Aires, donde opera terminales de juego y salas de bingo. CODERE se ha convertido en una de las empresas líderes del Sector del Juego privado en Argentina. Durante el 2007 se ha continuado optimizando las salas de bingo y aumentando su capacidad, y se ha incrementado el parque de terminales de juego. Tanto desde el punto de vista financiero como por potencial de crecimiento, Argentina se ha convertido en el mercado de CODERE de mayor crecimiento en los últimos años.

Prominent leadership

CODERE's activity in Argentina is centred on the Province of Buenos Aires where the Company operates gaming machines and bingo halls. In the last few years, CODERE has become one of the major players in Argentina's private gaming sector. In 2007 it continued to refurbish its bingo halls and increase their capacity, and has increased the number of gaming machines. Argentina has become CODERE's biggest growth market in recent years.

Brasil Brazil



Turff Bet & Sports Bar, Porto Alegre (Brasil)

- **ÁREAS DE ACTIVIDAD**
Salas de apuestas: 4
- **INICIO DE LAS OPERACIONES**
Año 2006
- **CIFRAS 2007**
Ingresos: 1,5 millones de euros
EBITDA: -6,2 millones de euros
- **HITOS 2007**
Apertura de 2 nuevos locales Turff Bet & Sports Bar, en Curitiba y Niterói.
- **AREAS OF ACTIVITY**
Betting shops: 4
- **START OF OPERATIONS**
2006.
- **2007 FIGURES**
Revenue: 1.5 million euros
EBITDA: (-6.2) million euros
- **2007 HIGHLIGHT** Opened two new Turff Bet & Sports Bars in Curitiba and Niterói.

Inicios de actividad

En Brasil, CODERE, en asociación con los principales clubes hípicos, gestiona 4 salas de apuestas bajo la marca Turff Bet & Sports Bar. La presencia de CODERE en el mercado brasileño a través de una start-up de apuestas hípicas, se ampliará en la medida en que se vayan autorizando modalidades de juego que permitan añadir valor al negocio. Cabe destacar, que en Brasil, excepto las Loterías y la actividad hípica, el resto de las modalidades de Juego están sin regular.

Start of activity

In Brazil, CODERE teamed up with the country's main horse racing clubs to operate four betting shops under the "Turff Bet & Sports Bars" brand. CODERE's presence in the Brazilian market through a horse race betting start-up will be extended when new gaming modalities are authorised, adding value to the business. It should be noted that, with the exception of Lotteries and horse racing, other forms of gaming in this country have yet to be regulated.



Los datos y resultados en los países donde opera CODERE confirman una clara tendencia al crecimiento en todos los negocios.

Figures and results for countries where CODERE operates show a clear trend of growth in all of the Group's business activities.

Colombia Colombia



Cali Gran Casino, Santiago de Cali (Colombia)

- **ÁREAS DE ACTIVIDAD**

Terminales de juego: 8.463
Salas de bingo: 7
Casinos: 1

- **INICIO DE LAS OPERACIONES**

Año 1984

- **CIFRAS 2007**

Ingresos: 34,2 millones de euros
EBITDA: -0,1 millones de euros

- **HITOS 2007**

Reposiciónamiento de los negocios de CODERE en Colombia para aumentar su crecimiento.

- **AREAS OF ACTIVITY**

Gaming machines: 8,463
Bingo halls: 7
Casinos: 1

- **START OF OPERATIONS**

1984.

- **2007 FIGURES**

Revenue:
34.2 million euros
EBITDA:
(0.1) million euros

- **2007 HIGHLIGHT**

Repositioned CODERE business in Colombia to increase growth.

España Spain



Bingo Canoe, Madrid (España)

- **ÁREAS DE ACTIVIDAD**

Terminales de juego: 15.431
Salas de bingo: 1

- **INICIO DE LAS OPERACIONES**

Año 1980

- **CIFRAS 2007**

Ingresos: 226,4 millones de euros
EBITDA: 71,3 millones de euros

- **HITOS 2007**

CODERE GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK obtiene una de las tres licencias de apuestas deportivas otorgadas en el País Vasco.

- **AREAS OF ACTIVITY**

Gaming machines: 15,431
Bingo halls: 1

- **START OF OPERATIONS**

1980.

- **2007 FIGURES**

Revenue: 226.4 million euros
EBITDA: 71.3 million euros

- **2007 HIGHLIGHT**

CODERE GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK obtained one of the three sports betting licences awarded in the Basque Country.

Líder en bingos y máquinas recreativas

Desde 1984, fecha en que inició su actividad en Colombia, CODERE ha sido el mayor operador de máquinas recreativas del país, un liderazgo que ha mantenido hasta la fecha. Tras la compra de la primera empresa del Sector de bingos, CODERE se posiciona también como líder en este mercado. Y completa su oferta de Juego en Colombia con Cali Gran Casino, en funcionamiento desde 1999 en la ciudad de Santiago de Cali.

Leader in bingo and gaming machines

Since 1984, when CODERE commenced activities in Colombia, the Group has gone on to become the country's No.1 operator of gaming machines. And thanks to the acquisition of the leading bingo operator, CODERE is also the top company in that particular segment. CODERE's gaming offer in Colombia is completed by the Cali Gran Casino, opened in 1999 in the south-western city of Santiago de Cali.



El mercado de referencia

En España, CODERE sigue experimentando un sólido crecimiento gracias al aumento del parque de terminales de juego y a la mejora de la recaudación media diaria por máquina. La remodelación del Bingo Canoe refleja el compromiso de CODERE con la mejora de la calidad y atención a sus clientes. Y ya está todo preparado para el lanzamiento en 2008 del nuevo negocio de las apuestas deportivas en la Comunidad de Madrid y el País Vasco.

The reference market

In Spain, CODERE is still enjoying solid growth thanks to an increase in gaming machines and an increase too in average daily net win per machine. The refurbishment of Madrid's Canoe Bingo Hall is proof of CODERE's commitment to improving quality and attention to its customers. And now everything is set for the launch, in 2008, of CODERE's new sports betting activities in the Autonomous Communities of Madrid and the Basque Country.



Italia Italy



- **ÁREAS DE ACTIVIDAD**
Terminales de juego: 3.467
Salas de bingo: 12
1 concesión de red de terminales de juego.
- **INICIO DE LAS OPERACIONES**
Año 2001
- **CIFRAS 2007**
Ingresos: 143,1 millones de euros
EBITDA: -14,2 millones de euros
- **HITOS 2007**
Revisión estratégica de las actividades de CODERE en Italia.

- **AREAS OF ACTIVITY**
Gaming machines: 3,467
Bingo halls: 12
1 gaming machine network concession
- **START OF OPERATIONS**
2001
- **2007 FIGURES**
Revenue: 143.1 million euros
EBITDA: (-14.2) million euros
- **2007 HIGHLIGHT**
Strategic review of CODERE's activities in Italy.

Un mercado en evolución regulatoria

Italia constituye, junto con España, el otro mercado europeo maduro donde CODERE está presente. Dentro de los negocios de CODERE en Italia, el área de bingos sigue mejorando sus resultados y aumentando el volumen de negocio, mediante la consolidación de los bingos adquiridos y la introducción de máquinas en las salas. Por otro lado, el negocio de Máquinas Italia está siendo sometido a una revisión estratégica debido a las incertidumbres regulatorias, las dificultades operativas y las severas condiciones que presenta este mercado en la actualidad.

An evolving regulatory market

Italy is, along with Spain, the other mature European market where CODERE operates. Within CODERE's activities in Italy, the bingo segment is turning out better results and increased operating revenue, thanks to the consolidation of acquired bingo halls and the introduction of gaming machines in the halls. On the other hand, the gaming machine segment in Italy is currently undergoing a strategic review owing to a combination of regulatory uncertainty, operational difficulties and severe market conditions.

México Mexico



Sala Plaza Loreto, México



- **ÁREAS DE ACTIVIDAD**
Terminales de juego: 16.788
Salas de bingo: 94
Salas de apuestas: 43
Hipódromos: 1
- **INICIO DE LAS OPERACIONES**
Año 1998
- **CIFRAS 2007**
Ingresos: 145,0 millones de euros
EBITDA: 57,9 millones de euros
- **HITOS 2007**
CODERE adquiere el 49% de la sociedad ICELA (Impulsora de Centros de Entretenimiento de Las Américas). A sus negocios de terminales de juego, salas de bingo y salas de apuestas, se suma ahora el Hipódromo de Las Américas en México D.F.

- **AREAS OF ACTIVITY**
Gaming machines: 16,788
Bingo halls: 94
Betting shops: 43
Racetracks: 1
- **START OF OPERATIONS**
1998
- **2007 FIGURES**
Revenue: 145.0 million euros
EBITDA: 57.9 million euros
- **2007 HIGHLIGHT**
CODERE acquires 49% of ICELA (Impulsora de Centros de Entretenimiento de Las Américas).

Resultados fortalecidos

Todos los analistas destacan la importancia del mercado mexicano con un fuerte crecimiento potencial del Sector del Juego. De la mano de sus socios locales, CODERE sigue mejorando sus resultados en México, y su crecimiento se ha visto fortalecido con la importante operación realizada en 2007, la adquisición del 49% de la sociedad ICELA (Impulsora de Centros de Entretenimiento de Las Américas). A sus negocios de terminales de juego, salas de bingo y salas de apuestas, se suma ahora el Hipódromo de Las Américas en México D.F.

Improved results

Gaming industry analysts agree that Mexico is a market with considerable potential for growth. CODERE, working with local partners, continues to improve its results in Mexico and growth has been boosted by CODERE's acquisition, in 2007, of 49% of the gaming company ICELA. Thanks to this deal, CODERE has added Mexico City's Las Américas horse racetrack to its existing list of activities (EBTs, bingo halls and betting shops) in the Mexican market.

Panamá Panama



● ÁREAS DE ACTIVIDAD

Terminales de juego: 1.339
Casinos: 4
Salas de apuestas: 4
Hipódromos: 1

● INICIO DE LAS OPERACIONES

Año 2005

● CIFRAS 2007

Ingresos: 43,7 millones de euros
EBITDA: 11,7 millones de euros

● HITOS 2007

Inauguración de Crown Casino Hipódromo, en el recinto del Hipódromo Presidente Remón.

● AREAS OF ACTIVITY

Gaming machines: 1,339
Casinos: 4
Betting shops: 4
Racetracks: 1

● START OF OPERATIONS

2005.

● 2007 FIGURES

Revenue:
43.7 million euros
EBITDA:
11.7 million euros

● 2007 HIGHLIGHT

Opening of the Crown Casino Hipódromo in the Presidente Remón horse racetrack.



Progresión firme

El gran dinamismo económico que está experimentando Panamá con la apertura del segundo canal y los puertos frances con zonas de libre comercio, también se ve reflejado en el Sector del Juego. En Panamá, CODERE gestiona un amplio abanico de negocios: terminales de juego, casinos, salas de apuestas y un hipódromo. Los resultados de estas áreas de actividad tienen una firme progresión de crecimiento, que se ven impulsados por las mejoras continuas que CODERE realiza en sus instalaciones, con el fin de garantizar la excelencia en el servicio a sus clientes.

Solid progress

The current considerable economic dynamism in Panama, generated by the opening of the second canal and the free trade zones, has also affected the gaming sector. In Panama, CODERE operates a wide range of businesses: gaming machines, casinos, betting shops and a racetrack. The results for these areas of activity continue a sure upward trend, thanks to the continued improvements made by CODERE at its gaming facilities, aimed at ensuring excellence in customer service.

Uruguay Uruguay



● ÁREAS DE ACTIVIDAD

Terminales de juego: 1.523
Salas de apuestas: 4
Hipódromos: 1

● INICIO DE LAS OPERACIONES

Año 2002

● CIFRAS 2007

Ingresos: 21,3 millones de euros
EBITDA: 2,8 millones de euros

● HITOS 2007

Crecimiento de los negocios y consolidación de la actividad hípica en Maroñas, que se convierte en referente de la región.

● AREAS OF ACTIVITY

Gaming machines: 1,523
Betting shops: 4
Racetracks: 1

● START OF OPERATIONS

2002.

● 2007 FIGURES

Revenue:
21.3 million euros
EBITDA:
2.8 million euros

● 2007 HIGHLIGHT

Growth of businesses and consolidation of horse racing activity in Maroñas, which becomes the regional benchmark.



Hípica en alza

CODERE, junto a sus socios en Uruguay, es consciente de la responsabilidad y el compromiso asumido al rescatar, después de tantos años de ostracismo, la actividad hípica en un país donde este deporte cuenta con tanta tradición e historia. La puesta en funcionamiento del Hipódromo Nacional de Maroñas en 2002, así como el éxito obtenido por su gestión, se han convertido en un ejemplo. El resto de negocios que opera CODERE en el país, salas de apuestas y terminales de juego, mantienen un crecimiento sostenido.

Horse racing activities on the rise

Ever since they got operations under way in Uruguay, CODERE and its local partners have been fully aware of the responsibility and commitment that they have taken on by bringing horse racing back to the fore, after years of serious decline, in a country where equestrian sport is steeped in many years of history and tradition. The opening of the Maroñas National Racetrack in 2002, and its subsequent successful management, have become an industry benchmark, worthy of imitation. CODERE's other activities in Uruguay - betting shops and gaming machines - register stable growth.

Organización Organisation



CODERE se ha dotado de una organización perfectamente adaptada a su esquema de negocio

CODERE is organised in a way that adapts perfectly to its business plan



En Madrid se ubican los servicios centrales de la multinacional española CODERE. En el primer trimestre de 2007, CODERE cambió de sede, trasladándose a unas modernas instalaciones ubicadas en Avenida de Bruselas 26, en Alcobendas. El edificio está emplazado en un parque empresarial dotado con los mejores y más modernos servicios, tanto profesionales como de atención a los empleados, en el que se encuentran las sedes institucionales de importantes empresas multinacionales de distintos sectores.

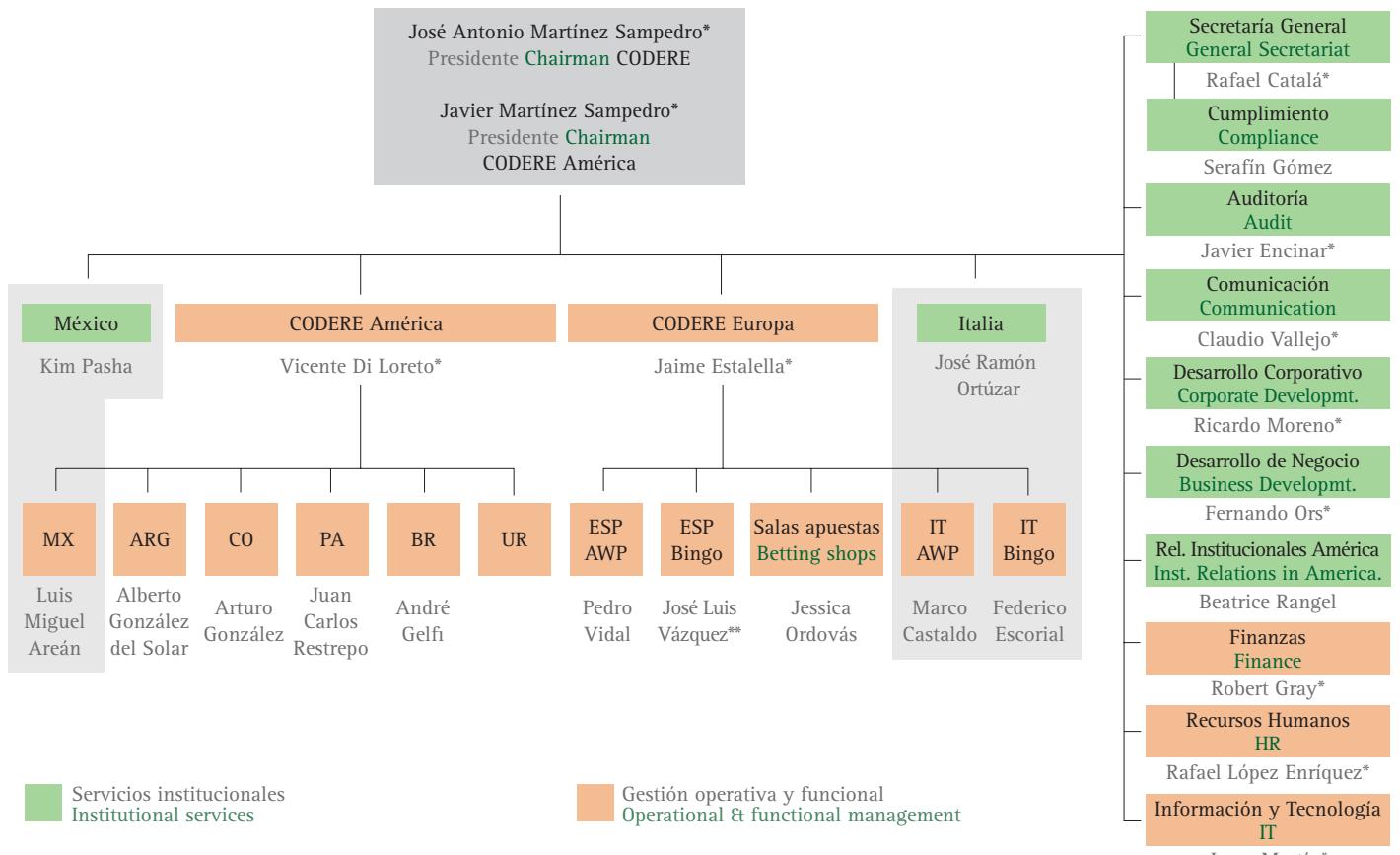
CODERE se ha dotado de una organización perfectamente adaptada a su esquema de negocio: 5 áreas de actividad en 8 países de dos continentes. Tiene una estructura pegada al terreno, con dos grandes áreas de actuación, el mercado americano por una parte y el europeo por otra. Ambas tienen un esquema funcional similar, centralizando por países el control de las operaciones de cada una de las áreas de actividad.

Para proporcionar apoyo a este núcleo básico de gestión directa, se estructuran dos áreas corporativas: una de servicios institucionales, como son la Secretaría General, Cumplimiento, Auditoría, Desarrollo Corporativo, Desarrollo de Negocio, Relaciones Institucionales en América y Comunicación; y otra funcional, con los servicios de Finanzas, Recursos Humanos e Información y Tecnología.

The Spanish multinational CODERE's central services are based in Madrid. In the first quarter of 2007, CODERE moved to new headquarters, a modern office complex at 26 Avenida de Bruselas, in Alcobendas (Madrid). The building is located in an enterprise park offering the best and very latest professional and employee services. The park is the location of choice for the headquarters of a number of institutions and multinational companies from a variety of sectors.

CODERE's organisation adapts perfectly to its business plan: 5 areas of activity in eight countries and on two continents. The company's structure is very close to the ground, with two main areas of action: the Americas market and the European market. Both function in a similar way, whereby the control of operations of each area of activity is centralised according to individual countries.

To support this central core of direct management, the Group has two corporate areas: one providing institutional services, such as the General Secretariat, Compliance, Audit, Corporative Development, Business Development, Institutional Relations in America and Communication; and another providing the functional services of Finance, Human Resources, and Information and Technology.



* Miembros del Comité de Dirección/Management Board Members

**** Sustituyó en el cargo a Felipe Toro en septiembre de 2007/Replaced Felipe Toro in September 2007**



Informe de gestión Management report



Bingo Re, Roma (Italia)

2

El incremento de la facturación, un 20,3% más que el año anterior, y el aumento del EBITDA en un 12,0%, consolidan el crecimiento de CODERE en el año de su salida a Bolsa.

In 2007 operating revenue was up 20.3% on the previous year and EBITDA rose by 12.0%, consolidating CODERE's growth in the same year that it went public.

ANÁLISIS DEL EJERCICIO 2007

CODERE ha cerrado el ejercicio 2007 bajo la influencia del hito trascendental para la marcha de la Compañía que ha sido su salida a Bolsa. En octubre de 2007 culminó con éxito la operación de colocar en el mercado un paquete de 10,78 millones de acciones correspondientes a una Oferta Pública de Suscripción (OPS) de 6,69 millones de títulos y de una Oferta Pública de Venta (OPV) de 4,09 millones de títulos, que fue ampliada con otra de 1,08 millones de acciones de la sobreasignación a los bancos colocadores (*green shoe*). Al término de la operación, suscrita íntegramente por inversores institucionales cualificados, más del 25% de los títulos de CODERE se negocian libremente en Bolsa y la Compañía ha conseguido unos ingresos vía OPS de 129,3 millones de euros con los que apoyar su plan de crecimiento.

El año 2007 ha sido, una vez más, de crecimiento en los principales mercados en los que opera CODERE, con el negocio de máquinas en España y las operaciones en Argentina y México como referencias esenciales. Durante el ejercicio, el parque operativo de CODERE se ha visto incrementado con 6.386 máquinas, 12 bingos, 5 salas de apuestas y un hipódromo. El Grupo opera a finales de 2007 un total de 51.616 máquinas recreativas, un 14,1% más que en 2006 y 128 salas de bingo, frente a las 116 que tenía al final de 2006.

La facturación durante 2007 alcanzó los 915,3 millones de euros, un 20,3% más que en el 2006. El Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) ha sido de 196,7 millones de euros en 2007, lo que representa un incremento del 12,0% con respecto al año anterior.

Las inversiones totales realizadas durante 2007 ascendieron

ANALYSIS OF THE 2007 FISCAL YEAR

CODERE ended 2007 influenced by a highly significant milestone: the Company went public and obtained a listing on the Madrid Stock Exchange. In October 2007 we successfully placed on the market a package of 10.78 million shares of a 6.69 million securities primary offering, and a secondary offering of 4.09 million shares that was later supplemented by a further 1.08 million "green shoe" (over-allotment) shares for the underwriting banks. At the close of the operation, subscribed entirely by qualified institutional investors, over 25% of CODERE's shares were traded freely on the Stock Exchange and, thanks to the primary offering, the Company obtained 129.3 million euros in revenue which went towards the Company Growth Plan.

For CODERE, 2007 was yet another year marked by growth in all of the markets in which the Group operates, with the gaming machine business in Spain and CODERE's operations in Argentina and Mexico being the major references.

At year-end 2007 the Group was operating a total 51,616 gaming machines, 14.1% more than in 2006, and 128 bingo halls, compared to 116 at the end of 2006.

Operating revenue in 2007 came to 915.3 million euros, 20.3% up on 2006. EBITDA came to 196.7 million euros in 2007, a 12.0% increase on the previous year's figure.

Total investment in 2007 came to 349.9 million euros, 24.8% more than in 2006, with 275.9 million euros going

En 2007 se realizaron inversiones por 349,9 millones de euros, un 24,8% más que en el año 2006

In 2007 CODERE invested 349.9 million euros, up 24.8% on 2006

a 349,9 millones de euros, un 24,8% más que en 2006, dedicando 275,9 millones de euros a inversiones vinculadas con el crecimiento y 74 millones de euros a inversiones de mantenimiento. El flujo de caja operativo (EBITDA menos intereses e impuestos) creció un 25,5% hasta los 99,9 millones de euros, lo que representa un continuo crecimiento en las rentabilidades subyacentes del negocio.

A pesar de esta positiva evolución de los principales negocios y mercados, la fuerte apreciación del euro frente a las monedas locales con las que CODERE opera (más de un 15% de media), así como la necesidad de asumir cargos vinculados con las operaciones en Italia y Colombia de 42,2 millones de euros, ha llevado a la Compañía a reflejar una pérdida neta de 9,9 millones de euros durante el 2007, frente al beneficio neto de 8,9 millones de euros en 2006.

Las provisiones realizadas en Italia, 24 millones de euros, incluyen las garantías otorgadas por CODERE a la Autoridad Regulatoria en ese país. Asimismo, se ha incorporado en las cuentas de 2007 un cargo de 11,3 millones de euros para cubrir el posible deterioro del valor de los activos, bajo el estándar de las NIIF. Las diferencias de criterio en la interpretación de la normativa referente al control de las redes conectadas de máquinas recreativas en aquel país obligan a realizar estas provisiones, que cubren posibles responsabilidades financieras. En Colombia las provisiones de 6,9 millones de euros corresponden a una reestructuración general del negocio de máquinas recreativas.

De no haberse aplicado este monto no recurrente de 42,2 millones de euros para estas provisiones, el EBITDA habría sido de 219,6 millones de euros y el beneficio neto durante 2007 habría alcanzado los 32,3 millones de euros, es decir, un 263% más que en 2006.

towards investments related to growth, and 74 million euros spent on maintenance.

Operating cash flow (EBITDA less reported net interest and corporate income taxes) grew 25.5% to 99.9 million euros, reflecting continued growth in the underlying returns of the business.

Despite good progress in the main businesses and markets, the strong rise of the euro against the local currencies with which CODERE operates (over 15% on average), and the need to take a charge of 42.2 million euros related to operations in Italy and Colombia, gave rise to a 9.9 million euros net loss in 2007, compared to the 8.9 million euros net profit obtained in 2006.

The 24 million euros in provisions made for Italy includes guarantees by CODERE to the Italian Regulatory Authority.

Similarly, in compliance with new international accounting rules, the Company's accounts for 2007 include an 11.3 million euros charge for the possible deterioration of the value of assets.

Owing to the differences of criteria applied to the interpretation of the rules governing the control of inter-linked networks of gaming machines in Italy, CODERE is under obligation to make these provisions, thus covering any possible financial responsibilities that might arise. In Colombia, 6.9 million euros has been set aside for general restructuring of our slot machine business.

Were it not for this non-recurring outlay of 42.2 million euros for these provisions, EBITDA for 2007 would have reached 219.6 million euros and CODERE would have closed the financial year with a net profit of 32.3 million euros, up 263% from a year ago.





Evolución de los principales mercados

En **España**, la facturación en el área de máquinas recreativas creció un 11,5% a lo largo de 2007 frente al 2006, hasta alcanzar los 204,2 millones de euros, reflejando el aumento en el parque de máquinas instaladas (15.431 en 2007) y la mejora en un 3,0% de la recaudación diaria por máquina. La operación de máquinas recreativas en España representa el 22,3% de la facturación del Grupo CODERE en el 2007 y el 37,1% del EBITDA en este año. Con respecto a la actividad del Bingo CANOE, hay que destacar la importante reforma que se ha llevado a cabo durante 2007 para que siga siendo, tanto por número de plazas como por calidad en el servicio, uno de los mejores bingos de Europa, con una oferta que también incorporará las apuestas deportivas.

En este segmento de las apuestas deportivas, en octubre de 2007 la empresa GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, filial de CODERE, obtuvo una de las tres licencias concedidas para la actividad de apuestas deportivas en el País Vasco. GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK es una compañía en la que la *joint venture* formada por CODERE y William Hill tiene una participación del 67%, perteneciendo el restante 33% a socios vascos. Estas licencias permiten la explotación de 25 casas de apuestas y 500 máquinas cada una. La licencia incluye la autorización de las apuestas deportivas en establecimientos especializados, locales de juego exis-

Progress in our main markets

In **Spain**, operating revenue for gaming machines rose by 11.5% in 2007, compared to 2006, to 204.2 million euros, reflecting the increase in the Company's installed machine portfolio (15,431 in 2007) and the 3.0% increase in average daily net win per machine. Operating gaming machines in Spain accounted for 22.3% of CODERE Group's operating revenue in 2007 and 37.1% of EBITDA in the same year. Regarding Bingo CANOE, it is important to take into account the major refurbishment undergone by this bingo hall, consolidating its status as one of the best bingo venues in Europe, both in terms of number of seats and quality of service. There are plans to offer sports betting in Bingo CANOE in the future.

In the sports betting segment, in October 2007 CODERE's subsidiary company, GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, obtained one of the three licences awarded for sports betting in the Basque country. GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK is a company in which the CODERE-William Hill joint venture holds a 67% stake; the remaining 33% is held by Basque partners. These licences allow the operation of 25 betting shops and 500 machines per licence. The licence includes authorisation of sports betting in specialist establishments, existing betting shops, sports facilities and remote betting activities (including Internet and mobile phones).



tentes, instalaciones deportivas y a distancia (incluidos Internet y móviles). Tras el anuncio de la concesión de las licencias, el País Vasco se convierte en la primera Comunidad Autónoma que permite la actividad de apuestas deportivas en España. Se espera que la Comunidad Autónoma de Madrid conceda autorizaciones administrativas de cinco años para la explotación de actividades de apuestas deportivas a empresas que cumplan determinados requisitos económicos y técnicos. Pendiente la obtención de estas autorizaciones administrativas en su debido momento, CODERE espera comenzar las actividades de apuestas deportivas en la región de Madrid a lo largo del ejercicio 2008. La inversión asociada al desarrollo de la actividad de apuestas deportivas a realizar por la *joint venture* en cada región en la que se concedan licencias ascenderá aproximadamente a 20 millones de euros, sufragada a partes iguales por CODERE y William Hill.

En **Argentina**, la actividad del Grupo CODERE continuó con una sólida evolución positiva, con una facturación de 299,0 millones de euros en 2007, un 23,8% más que en 2006. Para alcanzar este resultado se han unido tanto el aumento del número de puestos de juego en bingo y el número de máquinas recreativas instaladas como el incremento de la recaudación por máquina. El negocio del Grupo CODERE en Argentina supuso en el 2007 un 32,7% de la facturación y un 50,1% del EBITDA. En 2007 se formalizó la renovación de las licencias de algunas salas de bingo del Grupo en Argentina.

En **México**, la facturación de la actividad en salas de bingo, terminales de bingo electrónico y apuestas creció un 43,0%, para situarse en 145,0 millones de euros en 2007, gracias sobre todo al incremento en número y rentabilidad de los terminales de bingo electrónicos. La actividad del Grupo

El negocio del Grupo en Argentina supuso en 2007 un 32,7% de la facturación y un 50,1% del EBITDA

CODERE Group's business in Argentina accounted for 32.7% of total operating revenue and 50.1% of EBITDA

With the public announcement of these licences, the Basque country became the first of Spain's Autonomous Communities to allow sports betting. It is hoped that the Madrid Autonomous Community will award five-year administrative authorisation for sports betting to those companies that meet the corresponding economic and technical requirements. CODERE is currently waiting for these administrative authorisations to be awarded and hopes to be able to get sports betting activities under way in the Madrid region at some point in 2008.

The investment involved in developing the joint venture's sports betting activities in each region where authorisation is granted will come to around 20 million euros (10 million by CODERE and 10 million by William Hill).

In **Argentina**, CODERE Group continued to make solid progress, with operating revenue up 23.8% in 2007 compared to the previous year, to 299.0 million euros. This result was possible thanks to the increase not only in the number of seats in bingo halls but also in the number of installed gaming machines, as well as an increase in average net wins per machine. In 2007, CODERE Group's business in Argentina accounted for 32.7% of Group operating revenue and 50.1% of EBITDA. 2007 also saw the renewal of the some licences for the Group's bingo halls in Argentina.

In **Mexico**, operating revenue from bingo halls, electronic bingo terminals and betting rose by 43.0%, up to 145.0 million euros in 2007, thanks to an increase in the number and profitability of electronic bingo terminals. In 2007 CODERE Group's activity in Mexico accounted for 15.8% of total operating revenue and 29.4% of EBITDA.

2007 was also the year of one of CODERE's major corporate operations in Mexico: the acquisition of the 49% stake in



Bingo Re, Roma (Italia)

CODERE en México ha representado en 2007 el 15,8% de la facturación total y un 29,4% del EBITDA.

Durante el ejercicio 2007 CODERE ha realizado en México una de sus principales operaciones corporativas con la adquisición del 49% del capital de la compañía Impulsora de Centros de Entretenimiento de las Américas (ICELA). Esto supone incorporar a la actividad de CODERE en México un complejo de juego de 52 hectáreas en Ciudad de México que incluye el hipódromo de Las Américas, una licencia para explotar hasta 65 locales de juego, de los que 41 ya están en funcionamiento, un parque de atracciones y el mayor centro de congresos de Latinoamérica. El efectivo pagado al cierre de la operación ascendió a 99,7 millones de euros (145 millones de dólares). Esta operación ha supuesto un incremento notable de los ingresos del Grupo al consolidar proporcionalmente los resultados de ICELA en las cuentas de CODERE.

CODERE está procediendo a una revisión estratégica de sus negocios de máquinas recreativas en **Italia**, en el contexto de la incertidumbre sustancial continuada con respecto al entorno político y regulatorio en este país. El negocio de máquinas en Italia se desarrolla mediante operaciones directas, donde CODERE posee y opera la totalidad de las máquinas, así como mediante operaciones indirectas, donde CODERE tiene una participación de control en operadores locales, manteniendo al socio como gestor operativo. La conclusión principal de este análisis estratégico es la decisión de centrar las actividades exclusivamente en el crecimiento de las operaciones indirectas a través de adquisiciones de participaciones de control en asociación con operadores de máquinas establecidos y proceder a la venta de los negocios de máquinas gestionados directamente.

the Mexican company 'Impulsora de Centros de Entretenimiento de las Américas' (ICELA). The operation extended CODERE's list of activities in Mexico, made up of a 52-acre gaming complex in Mexico City (complete with horse racetrack); once licence to operate 65 gaming halls (41 are already operating); an amusement park and Latin America's largest congress centre. The cash payment at the end of the operation came to 99.7 million euros (US\$145 million). This operation led to a notable increase in Group revenues through the proportional consolidation of ICELA's results in CODERE's accounts.

CODERE is in the process of carrying out a strategic review of its gaming machine business in **Italy**, prompted by political and regulatory uncertainty. The gaming machine business in Italy takes place through direct operations, in which CODERE owns and operates all of the terminals; and also through indirect operations, in which CODERE holds a controlling stake in local operators, and where the partner's role is that of operational manager. The main outcome of this strategic analysis is the decision to centre activities exclusively on the growth of indirect operations through acquisition of controlling stakes in association with established machine operators and to sell-off the businesses in which machines are under direct management.

En México, CODERE ha adquirido el 49% de la compañía ICELA

In Mexico,
CODERE
acquired 49%
of ICELA



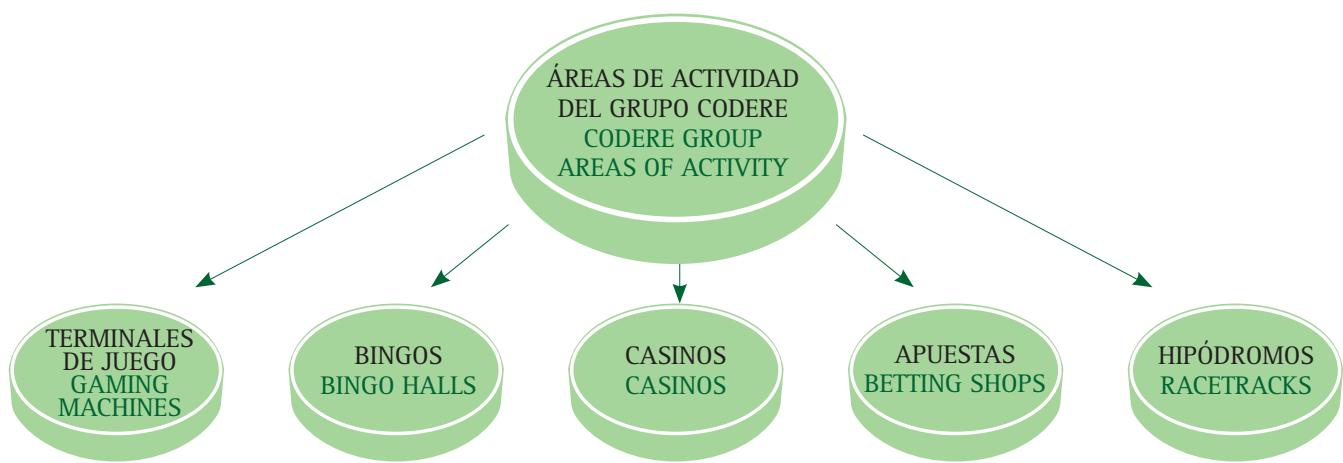
Áreas de actividad

Areas of activity



CODERE opera en diversos países con mercados de características muy concretas y que son muy diferentes unos de otros. La gestión de terminales de juego, bingos, casinos, salas de apuestas e hipódromos no obedece a patrones comunes en todo el mundo, sino que debe ajustarse a las peculiaridades locales para su correcto manejo y la obtención de la máxima operatividad. Resulta muy importante destacar la diversa regulación a la que está sometida la actividad desarrollada por CODERE dependiendo del país donde se opere. En algunos casos, la Compañía debe enfrentarse a férreos controles con limitaciones de licencias y alta fiscalidad, combinadas con un ilimitado número de competidores y bajo nivel de inversiones; en otros, a la libertad de mercado se suma una baja presión fiscal, acompañada de mayor competencia y más altas inversiones. Por ello, la flexibilidad y adaptación al entorno son claves en CODERE, una compañía emprendedora que tiene vocación de proyecto global: multi-nacional y multi-operadora.

CODERE operates in several countries with markets which have specific features that make them very different to one another. Managing gaming machines, bingo halls, casinos, betting shops and racetracks is not done in the same way the world over; correct functioning and achieving maximum operative levels involves adapting to local conditions. It is important to emphasise the differences in the regulatory frameworks to which CODERE is subject in each of the countries where we operate. In some cases, the controls are extremely severe with limitations on licences and taxation is high, this combined with a limited number of competitors and low level of investment; other markets are more liberal, with low taxes, better competition and higher investment. That is why flexibility and the ability to adapt to the environment are vital for CODERE. We are an entrepreneurial company with a global vocation: multinational and multi-operational.





La gestión de terminales de juego constituye el origen del negocio de CODERE

CODERE's business began with the management of gaming machines



Bingo Lomas del Mirador, Buenos Aires (Argentina)



Terminales de juego

Gaming machines

La gestión de terminales de juego constituye el origen de las actividades de CODERE en el Sector del Juego. Llamadas también máquinas recreativas, tragaperras, tragamonedas, traganíqueles, *slotmachines*... consisten esencialmente en la explotación de diferentes tipos de máquinas que ofrecen premios en metálico según las apuestas que realizan los usuarios. Las máquinas están situadas en lugares de ocio, salas de juego, locales de hostelería, bingos, casinos o hipódromos. El negocio de terminales de juego se gestiona de diferente manera según las características del juego en cada país. En algunos funciona como un área específica e independiente, y en otros va asociada a otras actividades, como bingos, casinos o hipódromos, por lo que no siempre es posible difundir datos económicos específicos de la actividad por países concretos. CODERE opera diferentes tipos de terminales de juego, adaptadas a las características de cada mercado en el que está presente. Los más utilizadas son los siguientes:

Máquinas AWP (Amusement With Prize)

Son aquellas que a través de determinados dispositivos, como rodillos, vídeo, etc., muestran un resultado que ocurre de forma transitoria durante el proceso de juego previamente programado, interactuando con el jugador mediante pulsadores u otros mecanismos (avances, retenciones), haciendo uso de una lógica adaptativa, la cual monitoriza de forma permanente tanto las entradas como las salidas ajustando las probabilidades y los pagos de los premios con el fin de lograr el porcentaje de devolución programado para un ciclo determinado. Por lo general, las máquinas AWP tienen un mayor componente de entretenimiento y menor de azar, con un porcentaje de premios menor a los de casino y que en los mercados que operamos oscila entre el 70% y el 75%.

Slots Casino

Son máquinas de casino o de azar, aquellas que a cambio de una determinada apuesta conceden al usuario un tiempo de juego y, eventualmente, un premio que dependerá siempre del azar. A estos efectos se entenderá que existe azar cuando las probabilidades de obtención de cualquier símbolo, combinación o premio no dependa de los resultados de las partidas anteriores ni de la habilidad del jugador, para lo cual opera con un generador de números aleatorios, con lo que otorga siempre una misma expectativa de retorno al jugador y además no puede monitorizar de manera proactiva el rendimiento y por lo tanto ajustar los parámetros del juego.

Terminales Electrónicos de Bingo

Los Terminales Electrónicos de Bingo (TEB) o especiales para salas de bingo, incorporan electrónicamente juegos similares

The management of gaming machines was CODERE's first core activity in the gaming sector. Also known colloquially as gaming machines, slot machines, etc., they are, basically, different types of machines that pay out cash prizes according to the bets placed by players. The machines are placed in recreational areas, hotels, bars and restaurants, bingo halls, casinos or racetracks.

Gaming machine activity is carried out differently according to the characteristics of gaming in each country. In some cases, gaming works as a specific and independent area, while in others it is linked to other activities, such as bingo halls, casinos or racetracks, which means that it is not always possible to provide specific economic data about the activity in each country. CODERE operates different types of gaming machines, adapted to the characteristics of each of the markets where the Company operates. The following are the ones we use most:

AWP (Amusement With Prize) Machines

This kind of machine uses a variety of elements, such as drums, video, etc., to display a result that is produced temporarily in the process of a previously programmed game, interacting with the player by means of push-buttons or other mechanisms (advance, retain, etc). The machine uses an adaptive logic to permanently monitor both inputs and outputs and adjust probabilities and pay-outs with the aim of obtaining the programmed percentage of reward for a given cycle. Generally, AWP machines have a bigger component of entertainment and a lesser one of chance, with a percentage of prize money less than that in casinos and which oscillates between 70% and 75% in the markets in which we operate.

Casino Slots

These are casino or "chance" machines. For a given bet, a player receives a certain amount of playing time and, eventually, the player is rewarded with a prize, the amount of which will always be totally dependent on chance. To this end, the word "chance" is applied when the probabilities of obtaining a symbol, a combination or a prize do not depend on the results of previous games nor on the skill of the player; the machine generates random numbers, which means that the player always has the same chances of obtaining a reward, and the machine cannot actively monitor performance nor adjust the parameters of the game.

Electronic Bingo Terminals

Electronic Bingo Terminals (EBTs) or special machines for bingo halls, incorporate electronic versions of the games played using cards in authorised bingo halls. These



A finales del ejercicio 2007 CODERE explotaba en todo el mundo 51.616 terminales de juego

At year end 2007, CODERE operated a total 51,616 gaming machines worldwide.

a los practicados mediante cartones dentro de las salas de bingo autorizadas. Estas terminales se conectan y operan en una red gestionada y controlada por un sistema central, el cual determina la extracción única de las bolas del sorteo en curso, generando los cartones y números aleatoriamente.

Class II

Las máquinas *Class II* operan en casinos de reservas indias americanas y son reguladas por la National Indian Gaming Commission (NIGC) que las define como el juego de oportunidad comúnmente llamado bingo, incluyendo, *pulltabs*, *lotto*, *punch boards*, *tip jars*, *instant bingo* y cualquier otro juego similar al bingo. Pueden utilizar tecnología que facilite el desarrollo del juego, ayudando al jugador y adaptándose a la regulación, siempre y cuando no utilicen tecnología que las asemejen a las *slot* de casinos. Estos terminales se conectan y operan en una red gestionada y controlada por un sistema central.

Vídeo Lotería

Los sistemas de video lotería, comúnmente llamados *Video Lottery Terminal* (VLT) son sistemas de interconexión de terminales de juego que se conectan y operan en una red gestionada y controlada por un sistema central. Están sometidos a una estricta regulación y por su alta necesidad de seguridad y control son de titularidad pública, por lo que operan en régimen de concesión por concurso.

FOBTs

Las *FOBTs* (*Fixed Odds Betting Terminal*) son terminales de

machines are connected to and operated by a central system that determines exclusively which bingo balls are extracted, generating the cards and the numbers in a random fashion.

Class II Machines

Class II machines operate in casinos in US Indian reservations and are regulated by the National Indian Gaming Commission (NIGC) which defines them as the game of chance known as bingo, including *pulltabs*, *lotto*, *punch boards*, *tip jars*, *instant bingo* and any other game similar to bingo. They may use technology that allows the development of the game, helping the player and adapting to the regulatory framework, providing they do not use technology similar to that used by casino slots. These machines are connected to and operated within a network managed and controlled by a central system.

Video Lottery (VLT)

Video lottery systems, known as Video Lottery Terminals (VLT) are systems of interconnected gaming machines, connected to and operated in a network managed and controlled by a central system. They are subject to strict regulation and, because of their high security and control requirements, they are under state ownership, thus operating as a concession following a public tender.

Fixed Odds Betting Terminals (FOBT)

Fixed Odds Betting Terminals (FOBT) are software terminals that are very similar in appearance to VLTs; they are

software muy parecidas estéticamente a las VLT, que se conectan y operan en una red gestionada y controlada por un sistema central. Este tipo de terminales sólo pueden ser operadas de modo exclusivo por los Bookmakers en las casas de apuestas, en las que los jugadores pueden tomar apuestas sobre un amplio abanico de eventos. CODERE no opera en ningún país Class II, Video Loterías ni FOBTs.

Volumen de actividad

Al final del ejercicio 2007, CODERE explotaba en todo el mundo 51.616 terminales de juego, frente a las 45.230 del año anterior, lo que supone un incremento del parque de máquinas del 14,1%. Los ingresos de explotación de esta área de actividad fueron en 2007 de 561,2 millones de euros, el 61,3% de los ingresos totales del Grupo. España, Italia, Argentina, Colombia, Uruguay y México son los mercados donde CODERE desarrolla su actividad de terminales de juego.

ARGENTINA

CODERE centra la actividad de terminales de juego en Argentina en la Provincia de Buenos Aires, donde es líder del mercado y genera en torno al 45% de los ingresos del sector en esta región. En la provincia de Buenos Aires, la explotación de terminales de juego se limita a las salas de bingo (con las excepciones de los casinos de Tigre y Mar de Plata), con un número máximo de unidades que no puede superar el 50% de los puestos de cada sala. La posición del Grupo CODERE en Argentina en el ejercicio 2007 ha mantenido una sólida evolución positiva, con 4.605 terminales de juego en explotación, frente a las 4.352 que tenía un año antes, lo que representa un incremento del parque del 5,8%. La recuperación económica de la Provincia de Buenos Aires, el incremento del número de jugadores y de la rentabilidad por unidad, son las claves del crecimiento del negocio de terminales de juego de CODERE en Argentina.

COLOMBIA

El negocio de explotación de terminales de juego está muy regulado en Colombia, con una compleja estructura de

connected to and operate within a network managed and controlled by a central system. This kind of terminal can only be operated by bookmakers in betting shops, where players can place bets on a broad selection of events. CODERE not operates in Class II, Video Lottery or FOBTs countries.

Volume of activity

At year-end 2007, CODERE operated 51,616 gaming machines worldwide, compared to 45,230 the previous year, increasing the Company's portfolio of gaming machines by 14.1%. Operating revenue for this area of activity came to a total 561.2 million euros in 2007, and accounted for 61.3% of the Group's total revenue. CODERE has gaming machine activities in Spain, Italy, Argentina, Colombia, Uruguay and Mexico.

ARGENTINA

CODERE's gaming machines operations in Argentina are centred in Buenos Aires province, where the Company is the market leader. CODERE generates 45% of the sector's revenue for this zone. In the Province of Buenos Aires, gaming machines are allowed only in bingo halls (with the exception of the Tigre and Mar del Plata casinos) with the maximum number of units not exceeding 50% of the total number of seats in each bingo hall. CODERE's position in Argentina developed very favourably in 2007, with 4,605 gaming machines in operation, compared to 4,352 a year earlier, a 5.8% increase in the gaming machine portfolio. The growth of CODERE's gaming machine business in Argentina comes as a result of economic recovery in Buenos Aires province and the rise not only in the number of players but also in the profitability per terminal.

COLOMBIA

Gaming machine activities are highly regulated in Colombia, with a complex taxation structure. CODERE has been operating in this market since gaming machines were first legalized in 1984.

Nowadays, the Company manages 8,463 proprietary terminals in shops, gaming halls, bingo halls and a casino, spread out across the country. CODERE is the leading company in

Los ingresos de explotación de terminales de juego fueron de 561,2 millones de euros

Gaming machine operating revenues were 561.2 million euros



CODERE es líder en la Provincia de Buenos Aires y ha mantenido su evolución positiva en Argentina en 2007

CODERE is the industry leader in Buenos Aires Province and evolved positively in Argentina throughout 2007

tasas. CODERE opera en este mercado desde que en 1984 se legalizaron los terminales de juego. Actualmente gestiona 8.463 máquinas propias en tiendas, salones, bingos y un casino en todo el país, siendo la primera empresa del sector. A lo largo de 2007, CODERE ha llevado a cabo un plan de reposicionamiento de las salas de juego Fantasia Royal y Mundo Fortuna a partir del desarrollo de una nueva marca e imagen arquitectónica. CODERE contabilizó en 2007 provisiones no recurrentes vinculadas con sus operaciones en Colombia por un total de 6,9 millones de euros.

ESPAÑA

En el ejercicio 2007 la facturación del área de terminales de juego creció en España el 11,5%, hasta alcanzar los 204,2 millones de euros. Este incremento es consecuencia de dos aspectos esenciales en la gestión de este negocio. Por un lado, el aumento del parque de máquinas, que pasó de 13.995 en el año 2006 a las 15.431 que había en explotación al final del ejercicio 2007. Por otro, el incremento del 3,0% de la recaudación neta diaria por máquina. La operación de terminales de juego en España representa el 22,3% de la facturación global del Grupo CODERE en 2007 y el 37,1% del EBITDA del año.

Es un mercado maduro, muy atomizado y con alto potencial de consolidación. Hay registrados 5.609 operadores de máquinas, de los que alrededor de 5.000 gestionan un parque de menos de 50 máquinas. Los siete mayores operadores nacionales controlan el 25% del mercado. CODERE tiene una cuota de mercado en toda España del 6,2%, con una destacada presencia en Madrid, con el 12,6%; Cantabria, con el 10,6% del sector; Extremadura, con el 15,6% y Castilla-La Mancha, con el 13,0% del mercado. Es un mercado maduro, con los operadores sólidamente posicionados en su área de actuación y con un alto potencial de crecimiento y consolidación del mercado, tanto a través de captaciones de nuevos como clientes como de adquisiciones de pequeños operadores.

ITALIA

El negocio de Máquinas Italia incluye CODERE Network (una importante red de interconexión de terminales de juego), las operaciones directas con máquinas recreativas (donde

Colombia's gaming sector. CODERE implemented a plan during 2007 to reposition the Fantasia Royal and Mundo Fortuna gaming halls by developing a new brand and architectonic image. In 2007, CODERE allocated 6.9 million euros in non-recurring provisions related to its operations in Colombia.

SPAIN

In 2007, operating revenue for gaming machines in Spain increased by 11.5%, coming to a total 204.2 million euros. This increase is attributable to two essential aspects of management in this business: the increase in the portfolio of gaming machines, which went from 13,995 in 2006 to 15,431 at year-end 2007; and the 3.0% increase in net daily revenue per terminal. Gaming machines operated in Spain accounted for 22.3% of CODERE Group's total operating revenue in 2007 and 37.1% of EBITDA for that same year. The Spanish gaming machine market is extremely fragmented. There are 5,609 machine operators, of which roughly 5,000 manage a portfolio of less than 50 terminals. The seven largest domestic operators control 25% of the market. CODERE has a 6.2% market share in Spain, and has a notable presence in Madrid (12.6%), Cantabria (10.6% of the sector), Extremadura (15.6%) and Castilla-La Mancha (13.0%). The market is mature and with operators solidly positioned in their regions, but with a high consolidation and growth potential, via new bar sign-ups and small operator acquisitions.

ITALY

CODERE'S gaming machine activity in Italy includes CODERE Network (an important network of interconnected gaming machines), direct operations with gaming machines (in which CODERE is the owner and operator of the total number of machines), as well as indirect operations with terminals (in which CODERE has acquired a controlling interest in local operators, assigning the partner the role of operations manager). Revenue in 2007 was up 63.0% on the previous year thanks to an increased contribution by CODERE Network and the consolidation of the new operators. At year-end CODERE's interconnected network comprised 3,467 gaming machines (including 480 machines installed in bingo halls in Italy), up 39.5% on 2006.

However, CODERE Group is conducting a strategic



CODERE posee y opera la totalidad de las máquinas) así como las operaciones indirectas con máquinas recreativas (donde CODERE ha adquirido una participación de control en operadores locales, manteniendo al socio como gestor operativo). Los ingresos de explotación crecieron en 2007 un 63,0% respecto al año anterior por la mayor aportación de CODERE Network y la consolidación de los nuevos operadores. Al final del ejercicio había en explotación una red de 3.467 terminales de juego (incluyendo 480 máquinas instaladas en las salas de bingo de Italia), lo que supone un incremento de más del 39,5% respecto al 2006. No obstante, el Grupo CODERE trabaja en una revisión estratégica de sus actividades en Italia, debido a las incertidumbres regulatorias, las dificultades operativas y las severas condiciones que presenta este mercado. Mientras se define el Plan de Trabajo, CODERE ha decidido provisionar 24,0 millones de euros, que incluye la totalidad de las garantías otorgadas por CODERE a la Autoridad Reguladora en ese país. Asimismo, ha incorporado en las cuentas de 2007 un cargo de 11,3 millones de euros para cubrir el posible deterioro del valor de los activos.

MÉXICO

CODERE opera en México asociada con dos grupos que son líderes en el mercado nacional, el Grupo Caliente y la Compañía Interamericana de Entretenimiento (CIE), y a través de las sociedades Promojuegos y Mio Gomes. Opera en el segmento de Terminales Electrónicos de Bingo (TEB), los únicos terminales de juego permitidos en el país, que presentan una gran oportunidad para el desarrollo del negocio de CODERE en México. La explotación de los TEB se lleva a cabo en salas de bingo. Durante el ejercicio 2007, la actividad de TEB en México ha experimentado un crecimiento muy importante, del 57,9%, al pasar de 10.630 unidades en 2006 a las 16.788 que tenía operativas a finales del año 2007.

PANAMÁ

CODERE opera en Panamá 1.339 máquinas recreativas. El pasado 26 de abril de 2007, se inauguró Crown Casino Hipódromo, una sala de juego que cuenta con una superficie de más de 2.000 metros cuadrados dentro del recinto del Hipódromo Presidente Remón, con un parque de 339 terminales de juego, novedosos y de última generación, con más de 120 juegos diferentes y atractivos premios. Estos terminales están provistos de las últimas plataformas en Latinoamérica, tres ruletas electrónicas multipuestos y seis modernos sistemas progresivos, desarrolladas gracias a la convergencia de fabricantes reconocidos mundialmente. Los planes de expansión contemplan llegar a más de 400 terminales de juego en el Crown Casino Hipódromo durante el año 2008.

URUGUAY

La actividad de CODERE en el mercado uruguayo se centra actualmente en la explotación del Hipódromo Maroñas, en el que desarrolla un sistema que combina las apuestas hípicas con la gestión de terminales de juego instalados en el recinto hípico. La concesión del hipódromo permite la explotación de cinco salas de terminales de juego, en las que hay instaladas 1.523 unidades.

review of its activities in Italy owing to regulatory uncertainty, operating difficulties and severe market conditions. While the Work Plan is being drawn up, CODERE has decided to take provisions allocations of 24.0 million euros, which includes all the guarantees provided by CODERE to the country's Regulatory Authority. The Group has also booked a charge of 11.3 million euros to the 2007 accounts to cover a possible impairment of the value of financial assets.

MÉXICO

CODERE operates in Mexico in partnership with two groups who are leaders in the national market, the Caliente Group and CIE (Compañía Interamericana de Entretenimiento), and through the companies Promojuegos and Mio Gomes. It operates Electronic Bingo Terminals (EBTs), the only gaming machines allowed in the country, which present a significant growth opportunity for CODERE. EBTs are located only inside bingo halls. During the 2007 fiscal year, the EBT activity in Mexico experienced high growth of 57.9%, passing from 10,630 units in 2006 to 16,788 TEBs in operation at the end of 2007.

PANAMÁ

CODERE operates 1,339 recreational machines in Panama. On 26 April 2007, it inaugurated the Crown Casino Hipódromo, a gaming hall with a surface area of over 2,000 square metres in the Presidente Remón racetrack complex, a portfolio of 339 brand new, latest generation gaming machines, more than 120 different games and attractive prizes. These machines are equipped with the latest platforms in Latin America, three electronic roulette and six progressive, modern systems developed thanks to the convergence of world-renowned manufacturers. The expansion plans foresee arriving at over 400 gaming machines in the Crown Casino Hipódromo during 2008.

URUGUAY

CODERE's activities in Uruguay are currently centred on the operation of the Maroñas horse racetrack, where the Company runs a system that combines horse race betting and the management of gaming machines installed within the racetrack complex. The concession of the racetrack allows for five slot machine halls, comprising 1,523 machines.





Bingos

Bingo halls

El Grupo CODERE es un operador de referencia en el sector del bingo. En los últimos años, CODERE ha realizado un gran esfuerzo inversor en este segmento del negocio, convirtiéndose en un operador líder: primer operador de bingo en México, a través de sus acuerdos con socios locales; primer operador de bingo en la provincia de Buenos Aires; líder también en Colombia y primer operador de bingo en Italia.

La actividad de las salas de bingo ha experimentado en el ejercicio 2007 un crecimiento importante, que se manifiesta tanto en el número de salas gestionadas como por los ingresos de explotación generados. Al final del año 2007 CODERE gestionaba 128 salas de bingo en cinco países, frente a las 116 del año anterior y obtenía unos ingresos de explotación de 141,8 millones de euros. El negocio de salas de bingo representa el 15,5% de los ingresos totales del Grupo CODERE.

El bingo presenta unas características homogéneas en todos los países en los que está presente. Las diferencias se centran exclusivamente en las normativas reguladoras de cada país. Jugar contra todos los demás jugadores y el reparto de los premios, que son siempre un porcentaje de lo que se juega en total en cada partida (juego mutual), son las características comunes del juego de bingo. En 2007, CODERE fue nominada en los International Gaming Awards en la categoría de mejor operador de bingo.

CODERE gestiona salas de bingo en Argentina, Colombia, España, Italia y México.

CODERE Group is a benchmark operator in the bingo sector. Over recent years, CODERE has made sizeable investments in this segment and has become a leading player: No.1 bingo operator in Mexico thanks to its agreements with local partners; leading bingo operator in Buenos Aires Province; leader in Colombia; and No.1 bingo operator in Italy.

Bingo hall activity registered significant growth in 2007, in terms of both halls under management and revenue. At year-end 2007, CODERE managed 128 bingo halls in five countries, compared with 116 in 2006 and reached operating revenues of 141.8 million euros. The bingo halls business accounts for 15.5% of CODERE Group's total revenue. Bingo activity works in a uniform way in all countries. The main differences are in the regulatory frameworks in place in each country. The common characteristics of bingo are: to compete with all the other players; and to share the prizes, which are always a percentage of the total stake in each "house" (mutual game). CODERE manages bingo halls in Argentina, Colombia, Spain, Italy and Mexico. CODERE was nominated in the International Gaming Awards in 2007 in the category of best bingo operator.

ARGENTINA

In the '90s, the Group opened its first bingo halls in Buenos Aires province and, at the end of the decade, CODERE received authorisation to install gaming machines in the bingo halls.



A finales del año 2007, CODERE gestionaba 128 salas de bingo en cinco países

At the end of 2007, CODERE operated 128 Bingo halls in five countries

CODERE Argentina es el mayor operador de salas de bingo en la provincia de Buenos Aires

CODERE Argentina is the largest bingo hall operator in Buenos Aires Province



ARGENTINA

En los años noventa CODERE abre sus operaciones en Argentina. En los años noventa abre sus primeras salas de bingo en la provincia de Buenos Aires y, a finales de la década, se autoriza la incorporación de máquinas recreativas a las salas de bingo.

En 1998 CODERE adquiere una participación del 25% del Grupo Royal, un porcentaje que elevó posteriormente a más del 94%, y que actualmente se sitúa en el 100%. Tras la integración de todas las actividades de Grupo Royal, CODERE se convierte en una empresa líder del sector del juego privado en Argentina.

CODERE Argentina es el mayor operador de salas de bingo de la Provincia de Buenos Aires con un total de 14 salas en funcionamiento, con más de 8.000 asientos y más de 4.600 máquinas recreativas instaladas.

Una de las mayores operaciones en este país ha sido la construcción de la Sala Lomas del Mirador, con 1.000 puestos de juego. En el año 2007 también se incrementó el aforo

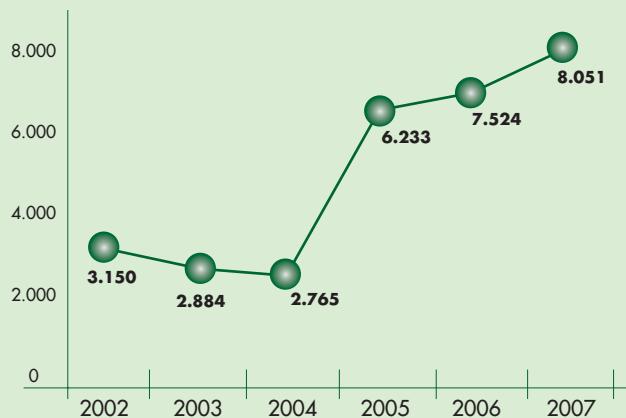
In 1998, CODERE acquired a 25% interest in Grupo Royal, which later rose to 94% –today is 100%. Following the integration of all of Grupo Royal's activities, CODERE became a major player in Argentina's private gaming sector. CODERE Argentina is the leading bingo hall operator in Buenos Aires Province, with a total 14 halls in operation, 8,000 seats and over 4,600 gaming machines installed.

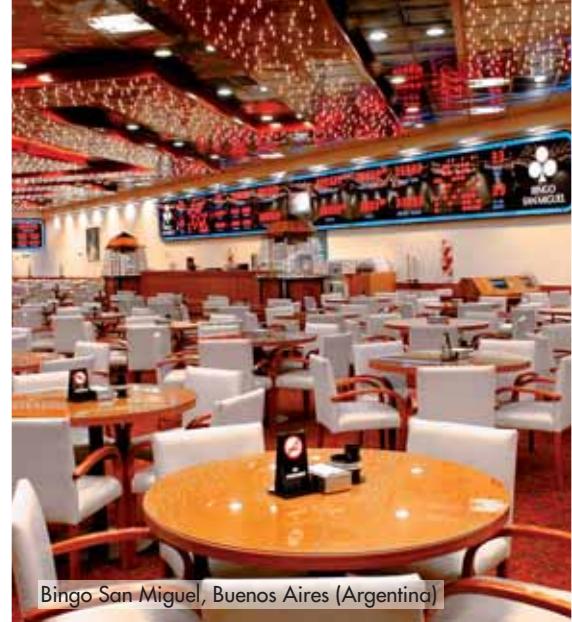
One of the biggest operations in this country was the construction of the Sala Lomas del Mirador, with 1,000 seats. In 2007 the capacity of several bingo halls was increased, such as in Lanús and San Martín.

Moreover, the Group has stepped up its efforts to renew its brand image, unifying the CODERE and Royal images.

In 2007 CODERE renewed five of its bingo hall licences (until 2021) in Buenos Aires province.

ARGENTINA PUESTOS DE BINGO ARGENTINA BINGO SEATS





de algunas salas de bingo, como han sido las ampliaciones realizadas en Lanús y San Martín. Además, el Grupo ha intensificado sus actuaciones para renovar su imagen de marca, unificando la imagen de CODERE y Royal. En 2007 CODERE ha renovado cinco de sus licencias para la explotación de salas de bingo en la provincia de Buenos Aires hasta el año 2021.

COLOMBIA

CODERE se ha convertido en la primera operadora de bingo en Colombia tras la compra de la empresa líder del sector. Actualmente gestiona 7 salas de bingo, con un total de 1.503 puestos de juego, ubicadas en Bogotá, Medellín y Cali. El área de bingos de CODERE en Colombia utiliza, como estrategia de posicionamiento, la marca registrada Mundo Fortuna. A lo largo de 2007 se ha llevado a cabo una revisión profunda de los formatos y procesos operativos en las salas de bingo.

COLOMBIA

CODERE has become Colombia's leading bingo hall operator following the acquisition of the sector's No.1 company. The Group currently manages 7 bingo halls, with a total 1.503 seats, in Bogota, Medellin and Cali.

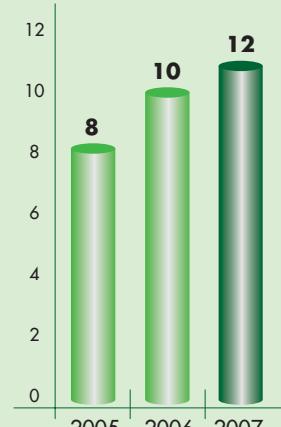
CODERE's bingo activities in Colombia use, as a positioning strategy, the registered brand Mundo Fortuna. It carried out a profound revision of its bingo hall operational formats and processes during 2007.

SPAIN

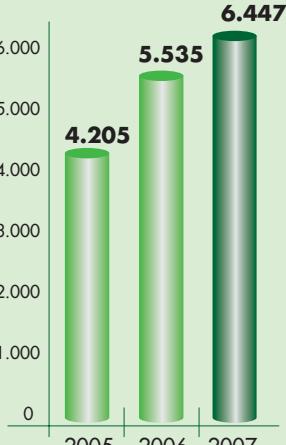
CODERE operates only one bingo hall in Spain, Bingo Canoe, in Madrid, Spain's biggest bingo hall (1,140 seats) and one of the largest halls in continental Europe. Revenues were 22.0 million euros in 2007, considerably lower than the previous year's figure owing to the temporary closure of the hall from July to October for refurbishment. Gross spending per player at Canoe Bingo in



**ITALIA ITALY
SALAS DE BINGO
BINGO HALLS**



**PUESTOS DE BINGO
BINGO SEATS**





Bingo Canoe, Madrid (España)

En 2007 el Bingo Canoe (Madrid) ha ampliado sus instalaciones y servicios al público

In 2007 Madrid's Canoe Bingo Hall extended its premises and its services for the public

ESPAÑA

CODERE opera en España una única sala de bingo, Bingo Canoe, en Madrid. Es el más grande de España, con 1.140 puestos para jugadores y uno de los más importantes de Europa continental. En el año 2007 obtuvo unos ingresos de explotación de 22,0 millones de euros, sensiblemente inferiores a los del año anterior, debido al cierre temporal de la sala, entre julio y octubre, para su reforma. El gasto bruto por jugador en 2007 en el Bingo Canoe fue de 153 euros. Bingo Canoe registró en 2007 la entrada de más de 388.000 jugadores.

La gestión de Bingo Canoe es una de las más eficientes de la red de salas de bingo del Grupo CODERE y buena parte de sus experiencias operativas se exportan a otras salas de bingo del Grupo en el resto de países. Durante 2007 el Bingo Canoe ha sido remodelado, mejorando sus instalaciones y los servicios que oferta al público. En 2008 abrirá su planta superior dedicada a las apuestas deportivas.

ITALIA

CODERE es el primer operador de bingo de Italia por volumen de facturación. Opera 12 salas de bingo, con un total de 6.447 puestos de juego. Tres de esas salas están entre las cinco mayores del país.

El grupo CODERE es propietario del Bingo Re, líder indiscutible del mercado italiano, primera sala en rentabilidad del país y una de las más importantes de Europa continental. Desde que abrió sus puertas ha dominado el mercado italiano del bingo sin encontrar rival cercano durante estos siete primeros años de existencia, siendo el referente del sector.

Las claves del desarrollo de CODERE en el sector de bingo en Italia son la estratégica localización de las salas, en zonas de alta demografía y con facilidades de transporte, y la continua inversión en la formación del personal.

En el año 2007 el Grupo CODERE consolidó los bingos

2007 was 153 euros. More than 388,000 players visited Canoe Bingo In 2007.

The management of Bingo Canoe is one of the most efficient of any of the halls in the CODERE network and much of its operative experience and know-how is exported to other CODERE bingo halls abroad. In 2007 Bingo Canoe underwent refurbishment and facilities and services were improved. In 2008 it will open its top floor, where it will offer sports betting.

ITALY

CODERE is Italy's leading bingo hall operator in operating revenue terms. The Company operates 12 bingo halls there, with a total 6,447 seats. Three of these halls rank among the five biggest halls in the country. CODERE Group is the owner of Bingo Re, Italy's indisputable market leader; it is the country's most profitable bingo hall and one of the biggest halls in continental Europe. Bingo Re has dominated the domestic market ever since it was opened to the public, and no rival has come anywhere near it in its seven years of existence, making it the sector benchmark.

The key factors in the development of CODERE in the Italian sector are: strategically located bingo halls in high demographic areas with good transport facilities and continuous investment in training staff.

In 2007 CODERE Group consolidated the bingo halls acquired or opened in 2006 and 2007: Bingo Palace, Italy's second most important bingo hall; Bingo Regina, Maxibingo and Mortara.

In the same period, CODERE introduced gaming machines in the bingo halls. Bingos Italia's EBITDA registered 27.3% growth, going from 6.6 million euros in 2006 to 8.4 million euros in 2007.

Revenue also went up by 9.2%, closing at 91.6 million euros.



Bingo San Miguel, Buenos Aires (Argentina)



Sala de bingo Caliente, Interlomas (México)

comprados o abiertos en 2006 y 2007: Bingo Palace, la segunda sala de bingo más importante de Italia; Bingo Regina, Maxibingo, y Mortara. También destaca en este período la introducción de máquinas recreativas en las salas de bingo. El EBITDA de Bingos Italia creció un 27,3%, pasando de 6,6 millones de euros en 2006 a 8,4 millones de euros en 2007. Los ingresos de explotación también crecieron, un 9,2%, hasta los 91,6 millones de euros.

MÉXICO

CODERE es el mayor operador de locales de juego de México, donde salas de bingo y Terminales Electrónicos de Bingo operan unidos. A través de su acuerdo con Compañía Interamericana de Entretenimiento, CODERE gestiona salas de bingo que en la mayoría de los casos disponen también de salas de apuestas. Por otra parte, CODERE se encarga de la explotación de salas de bingo en las salas de apuestas que posee el Grupo Caliente y a través de sus sociedades Promojuegos y Mio Games es titular de dos licencias para operar 12 salas de bingo y salas de apuestas, de las que 4 ya se encuentran operativas. Las salas de juego gestionadas por CODERE se distribuyen por todo el territorio mexicano y se ubican en las principales ciudades del país, como México D.F., Monterrey, Veracruz, Guadalajara, Puebla, Cuernavaca, León, Cancún, Mérida y Tijuana, entre muchas otras. La ubicación de estas salas en los mejores emplazamientos urbanos facilita no sólo una gran afluencia de visitantes sino que genera también una elevada productividad.

En 2007 CODERE ha consolidado su alianza con los grupos locales Caliente y Compañía Interamericana de Entretenimiento. A cierre del ejercicio controlaban 94 salas de bingo, frente a las 82 que operaban un año antes. En total se ofrecían 15.396 puestos de juego. La explotación de las salas de bingo en México experimentó en 2007 un incremento notable de la rentabilidad debido al aumento de Terminales Electrónicos de Bingo en las salas.

MÉXICO

CODERE is the largest gaming hall operator in México, where bingo halls and Electronic Bingo Terminals are operated jointly. Thanks to an agreement with Compañía Interamericana de Entretenimiento, CODERE manages bingo halls, most of which also have betting shops. Otherwise, CODERE manages the operation of bingo halls in Caliente Group betting shops and, through its Promojuegos and Mio Games companies, holds two licences to operate 12 bingo halls and betting shops, 4 of which are already operating. The gaming halls run by CODERE are spread out all over Mexico and are to be found in some of the country's most important cities, such as Mexico City, Monterrey, Veracruz, Guadalajara, Puebla, Cuernavaca, León, Cancún, Mérida and Tijuana, among many others. The location of these halls not only helps to attract a large number of visitors, but also means that each hall is highly productive. In 2007 CODERE consolidated its alliance with local groups Caliente and Compañía Interamericana de Entretenimiento. At year-end, CODERE controlled 94 bingo halls, compared to 82 in 2006. In all, the Group offers 15,396 gaming seats. The bingo halls in Mexico became considerably more profitable in 2007 as a result of the increase in the number of EBTs.

El EBITDA de Bingos Italia creció un 27,3%, hasta los 8,4 millones de euros en el año 2007

In 2007 Bingos Italia's EBITDA increased by 27.3%, to 8.4 million euros



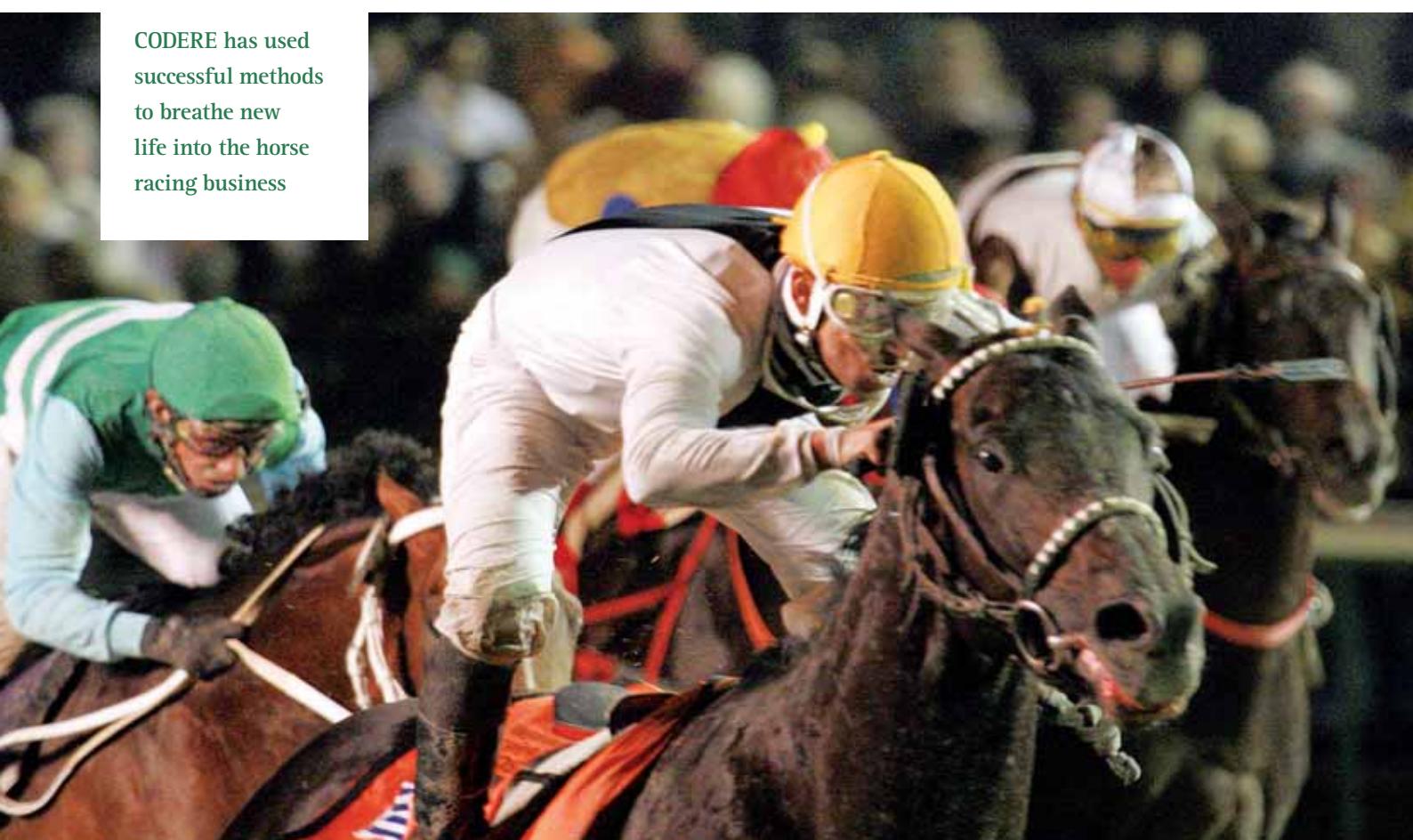
Bingo Marconi, Vigevano (Italia)



CODERE ha aportado
al negocio hípico
fórmulas de
éxito para su
revitalización

Hipódromo Nacional de Maroñas, Montevideo (Uruguay)

CODERE has used
successful methods
to breathe new
life into the horse
racing business



Hipódromos

Horse racetracks

CODERE empezó a interesarse por esta actividad a raíz de la Licitación Internacional del Hipódromo Nacional de Maroñas, en la República Oriental del Uruguay, en el año 2001. Por primera vez en Latinoamérica, era posible aplicar el novedoso concepto mundial de *racino* (conjunción de carreras de caballos y casinos), debido a que la Licitación permitía la instalación de terminales de juego con el objetivo de desarrollar la actividad hípica.

A finales de 2007, CODERE participa en la gestión de tres hipódromos en Uruguay, México y Panamá. Se trata de una actividad que a finales de los años noventa se encontraba en franca recesión en Latinoamérica, pero con altas posibilidades de desarrollo futuro. El conocimiento del negocio y de los procedimientos de gestión del Grupo CODERE ha aportado fórmulas de éxito para su revitalización.

MÉXICO

Hasta noviembre de 2007 CODERE gestiona una parte de sus negocios en México a través de una *joint venture* con CIE (Corporación Interamericana de Entretenimiento). En el año 2007, mediante una serie de acuerdos entre ambas sociedades, CODERE adquiere el 49% del capital de ICELA (Impulsora de Centros de Entretenimiento de Las Américas), una filial de CIE que comprende la división de CIE Las Américas.

CIE Las Américas es un complejo de juego de 52 hectáreas en Ciudad de México que incluye el Hipódromo de Las Américas, una licencia para explotar hasta 65 locales de juego (de los que 41 ya están en funcionamiento), un parque de atracciones y el mayor centro de congresos de Latinoamérica.

A partir de noviembre de 2007 se han comenzado a consolidar proporcionalmente los resultados de ICELA en las cuentas del Grupo CODERE, cuyo efecto más significativo ha sido el incremento en ingresos consolidados, así como la incorporación de negocios que no formaban parte de nuestra anterior *joint-venture* con CIE.

El Hipódromo de las Américas nace en 1943, y tras un lapso de inactividad de poco más de tres años, reabre sus puertas en 1999 gracias al esfuerzo y la inversión de CIE. El Hipódromo se encuentra ubicado en un punto ideal, por su cercanía a las zonas financieras y residenciales más importantes de la ciudad de México.

El Hipódromo de las Américas es único en su género. El desarrollo arquitectónico de sus instalaciones se realizó bajo un concepto de excelencia funcional con tecnología punta, lo que lo coloca a la altura de los mejores hipódromos del mundo. En la actualidad, el reconocimiento internacional que se tiene de la obra ha levantado un gran número de

CODERE first took interest in this activity following the International Tender for the Maroñas National Racetrack, in Uruguay, back in 2001. For the first time in Latin America, it was possible to apply a new concept known as *racino* (the combination of racing and casinos), given that the Tender allowed the installation of gaming terminals as a means of fostering horse racing.

At the end of 2007, CODERE was taking part in the management of three racetracks in Uruguay, Mexico and Panama. At the end of the 1990s, this activity was in clear decline in Latin America, though with great potential for development in the future. Thanks to CODERE's knowledge of the business and to our management procedures, we have applied successful formulas that have breathed new life into the activity.

MEXICO

Until November 2007, CODERE ran part of its activities in Mexico in a joint venture with Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE). In 2007, thanks to agreements between both companies, CODERE acquired 49% of the share capital of Impulsora de Centros de Entretenimiento de Las Américas (ICELA), a CIE subsidiary that includes CIE Las Américas, the Americas division of CIE.

CIE Las Américas is a 52-hectare complex in México City and includes the Las Americas Racetrack, one licence to operate up to 65 gaming halls (41 of which are now up and running), a theme park and the largest congress centre in Latin America.

Since November 2007, ICELA's results have been consolidated proportionately in the CODERE Group accounts, the most significant effect of which has been the increase in consolidated revenues as well as the incorporation of businesses that did not form part of our previous joint venture with CIE.

The Las Américas racetrack opened in 1943 and, following a three year halt, reopened in 1999 thanks to the efforts and the investment of CIE. The racetrack is ideally located, a short distance from Mexico City's main financial and residential areas.

The Las Américas racetrack is one of a kind. Architecturally, it was conceived as a model of functional excellence and incorporated state-of-the-art technology, earning it a place among the world's finest horse race-tracks. Nowadays, the track is acclaimed worldwide and earns constant praise from the international horse racing community, and is generally held to be one of the





La recuperación de la hípica en Panamá está ayudando a consolidar la actividad en la región

Horse racing's new lease of life in Panama is helping to consolidate this activity across the region

comentarios y expresiones de asombro en todo el círculo hípico mundial, y se vislumbra como uno de los espacios de carreras de mayores expectativas en el futuro cercano. El Hipódromo de las Américas está diseñado para recibir alrededor de 15.000 visitantes en sus tres gradas.

PANAMÁ

En el año 2005, el Grupo CODERE obtuvo la concesión del Hipódromo Presidente Remón, en Ciudad de Panamá, con la clara vocación de revitalizar esta industria. El contrato de Administración con sus adendas le otorgó la operación y administración del Hipódromo, con una duración de 20 años, prorrogables por un período similar. Se incorporaron tecnologías modernas, incrementando el *simulcasting* internacional, con el objetivo de brindar más alternativas de producto a los aficionados, y con la vocación de exportar la señal de las carreras locales, que ya se recibe en once países.

Las campañas de marketing y de publicidad han sido fundamentales para acercar nuevos públicos a la actividad hípica panameña. Durante los últimos años se realizó un cambio total de imagen del hipódromo, con nuevo logotipo, nueva campaña de comunicación y, básicamente, mejoras en las instalaciones. Asimismo, inició sus operaciones el centro telefónico de apuestas *turff phone bet*. En Panamá, se aplicó también el concepto de Super OTBs (*Off Track Betting*), con el objetivo de mejorar la atención al público existente y atraer a nuevos aficionados a las carreras de caballos.

Los resultados no se han hecho esperar. Se ha incremen-

world's race tracks with the most attractive future in the short-term. The Las Américas racetrack was designed to hold 15,000 spectators in its three grandstands.

PANAMA

In 2005, CODERE Group was awarded the concession for Panama City's Presidente Remón racetrack, with the clear aim of breathing new life into this industry. The Administration contract and its annexes gave CODERE the operation and administration of the race track for a 20-year period, renewable for a similar period. The Group introduced modern technologies, increasing international *simulcasting*, with the aim of giving racing fans more product alternatives and fulfilling its vocation of exporting the broadcasting of local races, which is now received in eleven countries.

Marketing and advertising campaigns have been key to drawing a new public to Panama's racing activities. Over recent years, the image of the racetrack has been completely revamped, with a new logo, a new communication campaign and, basically, a number of improvements in the complex itself. At the same time, the track opened a "Turff Phone Bet" phone centre for bets.

Panama also saw the introduction of the Super OTBs (Off Track Betting) concept, aimed at improving customer care for racegoers and drawing new fans to the races. And we have not had to wait long for results. Attendances at the racetrack have increased notably, as has the volume of bets on local races and through international *simulcasting*. The recovery of horse racing



Desde hace 5 años, CODERE brinda apoyo y soluciones a distintos hipódromos en Latinoamérica

Over the past five years, CODERE has brought support and solutions to a number of horse racetracks in Latin America



tado notablemente la cantidad de asistentes al hipódromo y el volumen de las apuestas en las carreras locales y el *simulcasting* internacional.

La recuperación de la hípica en Panamá está en marcha, ayudando a consolidar la actividad en toda la región.

URUGUAY

CODERE, junto a Sociedad Latinoamericana de Inversiones, fue adjudicataria de la Licitación del Hipódromo Nacional de Maroñas a mediados del año 2002, y el hipódromo reinició sus actividades en junio de 2003. El centro hípico había permanecido cerrado desde finales del año 1997, tras casi un siglo de actividad.

En escasos nueve meses fue posible convertir este hipódromo abandonado en un establecimiento que ha sido nominado en el Symposium de Tucson, EE UU, como el centro hípico más innovador del mundo.

El Hipódromo de Maroñas ocupa 62 hectáreas y está diseñado para alojar 2.426 personas de público sentado y 5.215 personas de público en pie (sin incluir el público en pie en pavimentos exteriores).

Rápidamente se reconquistaron lugares perdidos por su obligado cierre, y hoy es considerado uno de los mejores hipódromos de América Latina. Maroñas fue el primero del subcontinente que exportó su señal a los Estados Unidos.

A la reapertura de sus pistas de carreras siguió la inauguración de cuatro Centros de Entretenimiento, en los que la empresa posee Agencias Hípicas con carreras de caballos nacionales e internacionales y carreras foráneas de galgos. En esos lugares funcionan terminales de juego, que en 2007

in Panama is well under way, helping to consolidate the activity in the region.

URUGUAY

CODERE, in association with the Sociedad Latinoamericana de Inversiones investment group, was awarded the Tender for the Maroñas National Racetrack halfway through 2002, and the track opened again for racing in June 2003. The racing centre had been closed since the end of 1997, after almost a century of inactivity.

In barely nine months, the derelict stadium was turned into an establishment that, as soon as it was opened, received the Tucson (USA) Symposium's nomination for the "World's Most Innovative Race Track".

The Maroñas racetrack is spread out over 62 hectares and was designed to hold 2,426 seated spectators and 5,215 standing, not including those on the outside pavements.

It did not take long to win back an audience that had been lost owing to years of forced closure, and today the racetrack is one of the finest in Latin America. Maroñas was the region's first racetrack to broadcast in the USA.

After the racetrack was reopened, CODERE and its local partner opened four Entertainment Centres, where the Company owns racing agencies with domestic and international horse races and international greyhound racing. These centres have gaming machines (1,523 units in 2007).

The activity at Maroñas National Racetrack registered notable success during 2007. Sponsorship agreements





alcanzan las 1.523 unidades. La actividad del Hipódromo Nacional de Maroñas continuó con notable éxito en el ejercicio de 2007. Los acuerdos por *sponsorship* con diferentes proveedores han incrementado los ingresos y permitido mejoras operativas. Los ingresos por apuestas se incrementaron el 20% y los premios hípicos, que son los que movilizan la actividad del establecimiento, también aumentaron.

Agencias hípicas

Desde hace 5 años CODERE ha intensificado su operación en negocios hípicos en América Latina, brindando apoyo y soluciones innovadoras a distintos hipódromos de la región. Junto a un socio argentino obtuvo la concesión del Hipódromo Nacional de Maroñas (Montevideo, Uruguay). Asimismo, controla el Hipódromo Presidente Remón (Panamá). En Brasil, la Compañía se encuentra en pleno proceso de expansión, a través de acuerdos con los mayores hipódromos que operan en el país. Y en 2007 ha adquirido el 49% del Hipódromo de Las Américas, en Ciudad de México. En estos tres países CODERE opera verdaderas super-agencias hípicas, en las cuales, por medio del *simulcasting* –sistema de alta tecnología– el público puede acompañar y apostar en vivo en carreras realizadas tanto en su país como en el extranjero, en un ambiente agradable y con un servicio de calidad. Tanto en Brasil como en Panamá estas agencias funcionan comercialmente bajo la marca Turff Bet & Sport Bar. Además, CODERE maneja una red propia de 55 agencias hípicas y mantiene acuerdos con otras 115, a través de las cuales se transmiten tanto las carreras de sus propios hipódromos, como carreras internacionales.

with different suppliers increased revenue and allowed operational improvements.

Betting revenue rose by 20% and horse racing prize-money, responsible for improving the attractiveness of the venue, also increased.

Racing agencies

For the past five years, CODERE has been extending its reach within the horse racing business in Latin America, providing support and innovative solutions to a number of racetracks in the region.

The Group was awarded the Maroñas concession in conjunction with an Argentinean partner and also controls the Presidente Remón Racetrack in Panama. And in 2007, CODERE acquired a 49% interest in Mexico City's Las Américas racetrack.

In these three countries, CODERE operates what can best be referred to as "superagencies", in which, thanks to *simulcasting* –a hi-tech system– racegoers can follow and place real time bets on races held in their own countries or abroad, in a pleasant environment and with high-quality service. In Brazil, as in Panama, these agencies function commercially under the Turff Bet & Sport Bar brand. Moreover, CODERE operates a proprietary network of 55 racing agencies and has agreements with a further 115 agencies, through which the Company transmits not only horse races from its own tracks, but also international races.



En 2007, el Grupo ha desarrollado un intenso programa de inversiones en los casinos que gestiona

The Group carried out in 2007 an intensive investment programme in the casinos it manages



Crown Casino (Panamá)



Casinos

Casinos

CODERE concentra su actividad en el sector de casinos en Panamá y Colombia, países en los que esta modalidad de juego está muy extendida. En el ejercicio 2007 los casinos gestionados por CODERE mantuvieron un nivel de funcionamiento similar al del año anterior. Los ingresos de explotación fueron de 26,17 millones de euros en el año 2007.

El Grupo ha desarrollado a lo largo del ejercicio 2007 un intenso programa de inversiones en los casinos que gestiona, dedicado a equipamientos y mejoras de diversa naturaleza.

Los casinos del Grupo CODERE operan en tres categorías de juegos: juegos de mesa, terminales de juego y juegos de números aleatorios. Los juegos de mesa ofrecen posibilidades de entretenimiento mediante la utilización de cartas o dados, tales como el *blackjack* o el póquer. Los terminales de juego, generalmente en forma de máquinas recreativas, se juegan en la modalidad de un único jugador, sin presencia de crupier u otro agente. Los juegos de números aleatorios tienen la característica de la elección de diferentes números, como en los juegos de ruleta.

COLOMBIA

CODERE inició sus operaciones en el área de casinos de Colombia en el año 1999, con la inauguración del Cali Gran Casino en la ciudad de Santiago de Cali, que se ha convertido en una de las propuestas de entretenimiento más atractivas de la ciudad. Este casino cuenta con 8 mesas de juego, terminales de juegos, bingo y book de apuestas, con jugadas sobre carreras de caballos nacionales y extranjeras. Durante los últimos años se ha fortalecido el parque de terminales de juego, con la incorporación de las modalidades *Cash Fever* y *Poker Texas Holdem*.

CODERE tiene previsto abrir en 2009 un nuevo casino en Colombia, Gran Casino Bogotá, con 250 puestos.

PANAMÁ

A finales de 2007, CODERE gestiona en Panamá 4 casinos, (Continental, Sheraton, Galaxia y Granada) con un total de 73 mesas y 1.000 terminales de juego, que operan bajo la marca 'Crown Casinos'.

En 2006 se formalizó un contrato de permuta, en virtud del cual CODERE acordó intercambiar su participación minoritaria en 4 casinos chilenos por el 100% de Crown Casinos, el mayor operador panameño. A partir de ese momento CODERE se aplicó en el sector, poniendo en marcha dife-

CODERE's activity is concentrated in the casino sector in Panama and Colombia, where casino gaming is highly widespread. In 2007 the levels of performance of the casinos managed by CODERE were at levels similar to 2006: operating revenues came to 26.17 million euros in 2007.

In 2007 the Group carried out an intensive investment programme in CODERE-managed casinos, allocating this to equipment and a range of improvements.

CODERE Group's casinos operate in three gaming categories: table games, gaming terminals and random number games.

Table games, such as blackjack or poker, offer entertainment with cards or dice; gaming terminals, usually slot machines, are played by a single player at a time, with no third party (croupier, etc) involved; and random number games, such as roulette, offer the player a choice of numbers.

COLOMBIA

CODERE began its operations in Colombia's casino sector in 1999, when it opened the Cali Gran Casino in Santiago de Cali; it eventually became the city's most attractive entertainment centre. This casino offers 8 gaming tables and terminals, bingo and a bookmaker for bets on national and international horse racing. During recent years, the gaming machine portfolio has been enhanced with the introduction of "Cash Fever" and "Poker Texas Holdem".

CODERE plans to open a new casino in Colombia in 2009, the Gran Casino Bogotá, creating 250 jobs.

PANAMA

At year-end 2007, CODERE managed four casinos in Panama (the Continental, Sheraton, Galaxia and Granada), with a total 73 tables and 1.000 gaming machines operated under the "Crown Casinos" brand.

In 2006 CODERE entered into a barter agreement by which CODERE agreed to exchange its minority interest in four Chilean casinos for 100% of Panama's main operator, Crown Casinos.

From that moment onwards, CODERE applied itself to the sector and undertook a number of initiatives aimed at improving the management and performance of the casinos. At the Crown Casinos, CODERE, with the help of Bally, introduced the Interconnected Machines System, and the Group came to an agree-

rentes iniciativas para mejorar la gestión y rendimiento de los casinos. Se implementó en Crown Casinos el Sistema Interconectado de Máquinas con la empresa Bally y se alcanzó un acuerdo con los nuevos dueños del Hotel Caesar Park, un grupo inversor panameño gestionado por Sheraton, para mantener la operación de Crown Casinos en el complejo hotelero y remodelarlo.

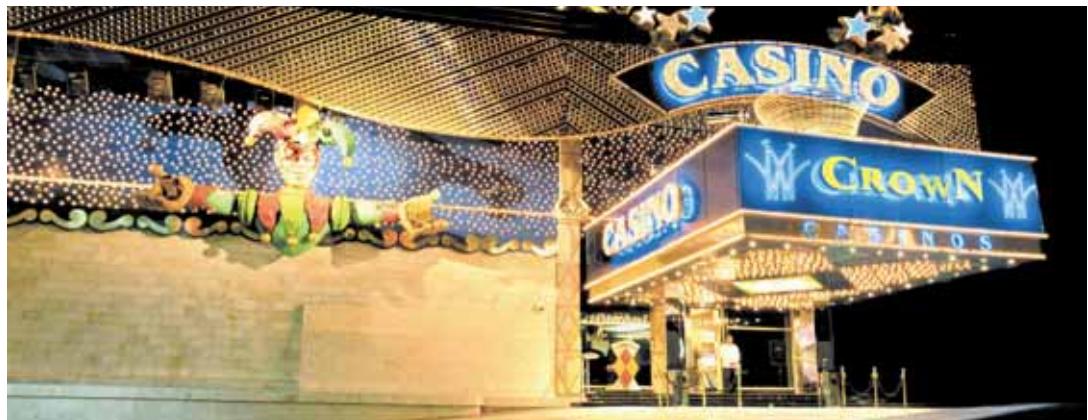
A lo largo del año 2007 se han realizado obras de ampliación en el Casino del Hotel Sheraton, que está previsto que finalicen en el primer trimestre de 2008. Este proyecto contempla además la implementación de una sala Turff Bet & Sports Bar en el Casino Sheraton, un lugar para realizar

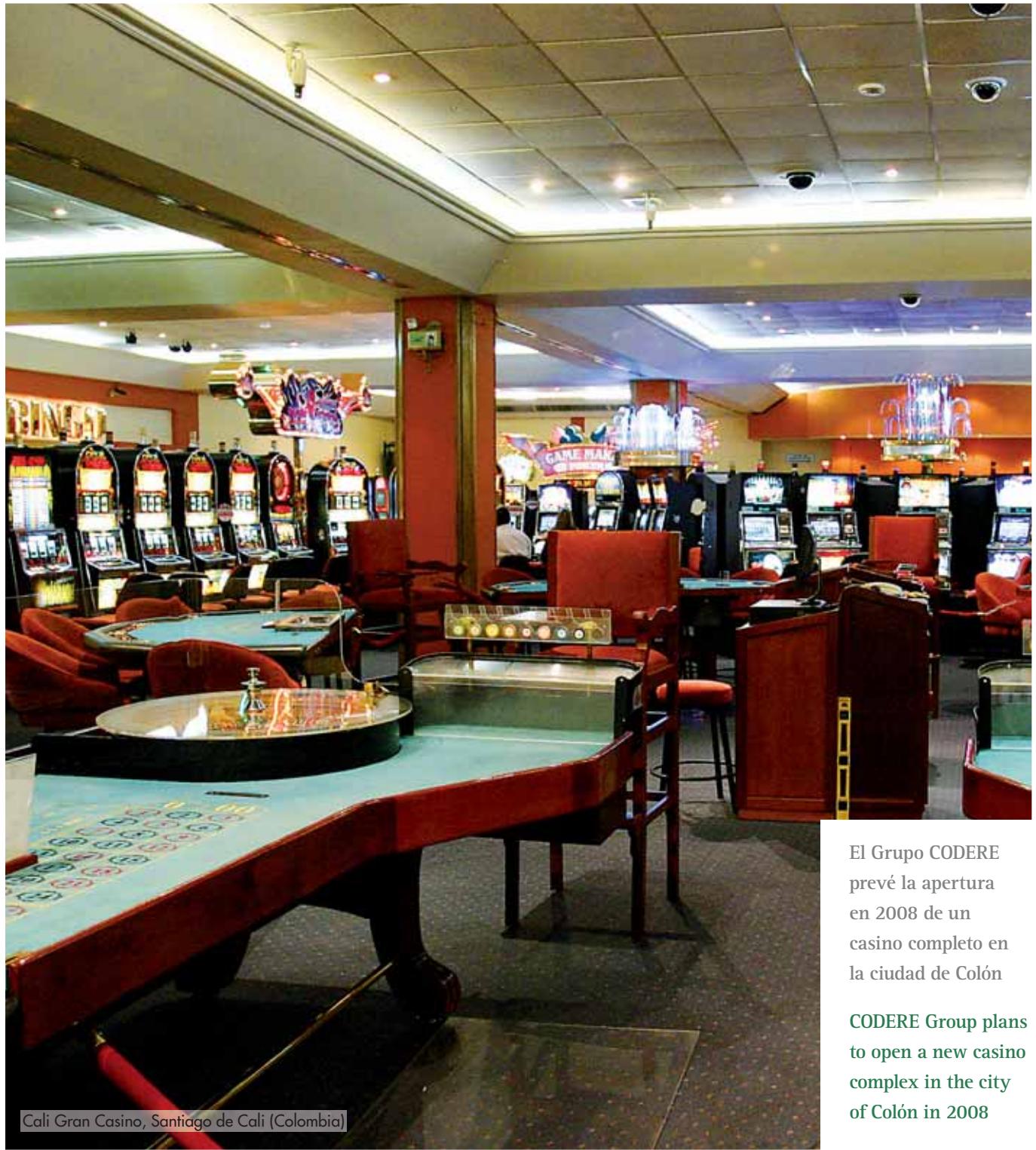
ment with the new owners of Hotel Caesar Park (a Sheraton-managed investment group) to continue and refurbish the Crown Casino operations at the hotel complex.

Expansion work was carried out at the Sheraton Hotel Casino during 2007 and they should be finished in the third quarter of 2008. This project also foresees the incorporation of a Turff Bet & Sports Bar in the Sheraton Casino, where bets will be able to be placed on the biggest horse and greyhound races in the world, as well as the most important international sporting events. The CODERE Group also plans to

A lo largo de 2007 se han realizado obras de ampliación en el Casino del Hotel Sheraton (Panamá)

Expansion work was carried out at the Sheraton Hotel Casino in Panama throughout 2007





El Grupo CODERE prevé la apertura en 2008 de un casino completo en la ciudad de Colón

CODERE Group plans to open a new casino complex in the city of Colón in 2008

apuestas en directo vía satélite en carreras de los hipódromos y galgódromos más importantes del mundo, así como en los eventos deportivos de mayor relevancia internacional. De cara a un futuro inmediato, el grupo CODERE prevé obtener licencia para la apertura en 2008 de un casino completo en la ciudad de Colón, con la cadena de Hoteles Radisson. Colón, es la segunda ciudad comercial más importante del país y el principal puerto para el tráfico de la mayor parte de la mercancía de importación y exportación de la nación, y recibe la mayoría de los cruceros del país. El Casino contará con 200 Máquinas Tragamonedas Tipo "A", 14 Mesas de Juego, 1 Bar y 1 sport book (Turff Colón).

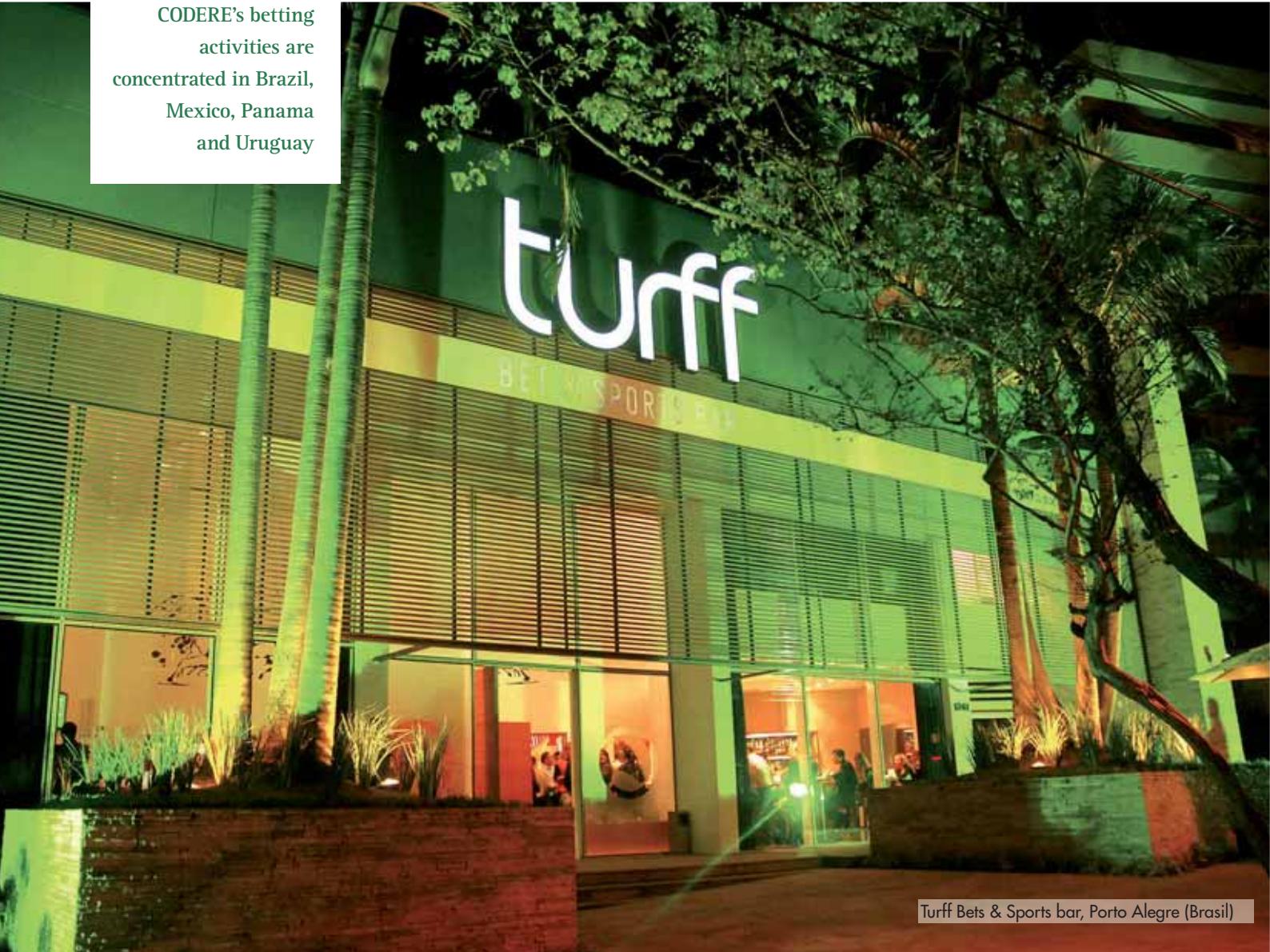
open a casino complex in the city of Colón in 2008 with the Radisson Hotels chain. Colón is the second largest city commercially in the country and the main port for imports and exports, and hosts most of the country's cruise ships. The casino will have 200 Type A gaming machines, 14 table games, a bar and a bookmakers (Turff Colón).



Brasil, México,
Panamá y Uruguay
concentran la
actividad de CODERE
en las apuestas

Agencia hípica Geant, Montevideo (Uruguay)

CODERE's betting
activities are
concentrated in Brazil,
Mexico, Panama
and Uruguay



Turff Bets & Sports bar, Porto Alegre (Brasil)

Apuestas Betting shops

CODERE inicia sus actividades en el negocio de las apuestas deportivas con su llegada a México en 1998, de la mano de sus socios locales. En los mercados de Panamá y Uruguay, se vinculan las salas de apuestas con la gestión de los hipódromos Presidente Remón y Maroñas. En 2006, CODERE entra en el muy regulado mercado brasileño del juego, a través de su asociación con algunos de los más importantes Jockey Club nacionales.

Las apuestas deportivas son una modalidad de juego que permite múltiples opciones de establecimiento, bien en locales específicos o asociado a otras modalidades de juego, como casinos, bingos, locales deportivos, hostelería, etcétera. Brasil, México, Panamá y Uruguay concentran hasta la fecha la actividad de CODERE en el sector de las apuestas deportivas, sumando un total de 55 salas. Pero un nuevo mercado se abre en España e Italia y CODERE, a través de su *joint venture* con William Hill, ya está preparada para convertirse en referente en las apuestas deportivas en estos países.

BRASIL

Las apuestas hípicas empezaron a desarrollarse en Brasil tras los acuerdos que CODERE firmó con las principales sociedades hípicas locales, que entraron en vigor a principios del año 2006. En agosto de 2006 CODERE abrió sus dos primeros OTBs (*Off Track Betting*), uno en Porto Alegre (Jockey Club de Río Grande do Sul) y otro en el Hipódromo de Gávea (Jockey Club Brasileiro), en Río de Janeiro. En 2007 se sumaron dos nuevos locales en Curitiba (Jockey Club de Paraná) y en Niterói.

A finales de 2007 CODERE opera 4 locales que funcionan bajo la marca registrada Turff Bet & Sports Bar. Estos locales ofrecen a los clientes apuestas sobre carreras de caballos nacionales e internacionales (*Simulcasting Internacional*) y han supuesto un hito en la industria de juegos y en la hípica nacional, ya que hasta entonces el *Simulcasting Internacional* jamás había sido ofrecido en el país.

MÉXICO

México es el principal mercado de CODERE en el negocio de las apuestas, con 43 salas de apuestas (Libros Foráneos) que operan sobre acontecimientos deportivos de toda clase. La mayor parte de estas salas de apuestas están ligadas a salas de bingo, lo que permite ofrecer a los usuarios una amplia variedad de opciones de entretenimiento en juegos de azar. CODERE opera estas salas en coordinación con sus socios locales CIE y Caliente.

CODERE's sports betting activities got underway when the Company arrived, with local partners, in Mexico in 1998. In Panama and Uruguay, the Company's betting shops are linked to the running of the Presidente Remón and Maroñas racetracks. In 2006, CODERE entered Brazil's highly regulated gaming market, in association with some of the country's most important Jockey Clubs.

Sports betting is a form of gaming that allows for many types of establishments, be it in specific premises or linked to other forms of gaming, such as casinos, bingo halls, sports centres, hotels, etc.

Brazil, Mexico, Panama and Uruguay are where CODERE's sports betting activity is currently concentrated, with a total 55 betting shops. But new markets are about to be opened in Spain and Italy, where CODERE, in a joint venture with William Hill, is set to become a sports betting benchmark.

BRAZIL

In Brazil, horse racing betting was introduced thanks to agreements signed by CODERE with the main local horse racing societies, and which came into effect in early 2006. In August of that same year, CODERE opened its first two OTBs (*Off Track Betting*): at the Rio Grande do Sul Jockey Club, in Porto Alegre, and at the Gavea Race Track (Jockey Club Brasileiro) in Rio de Janeiro. These were followed in 2007 by two new OTBs, at the Parana Jockey Club, in Curitiba, and in Niteroi.

At the end of 2007, CODERE ran four centres under the "Turff Bet & Sports Bar" brand. They offer customers the chance to bet on domestic and international horse races (using international *simulcasting*) and have become landmarks in the country's gaming industry in general and in national horse racing in particular, given that up until then international *simulcasting* had never been available in Brazil.

MEXICO

Mexico is CODERE's principal market for sports betting, with a total 43 betting shops (known locally as "Libros Foráneos") which operate for all classes of sporting events. Most of these outlets are linked to bingo halls, giving their users a wide range of games of chance. CODERE operates these shops jointly with local partners CIE and Caliente.

PANAMA

CODERE has four betting shops in Panama, including a

México es el principal mercado de CODERE en Latinoamérica, con 43 salas de apuestas

Mexico is CODERE's main market in Latin America, with a total 43 Betting shops



Turff Bets & Sports Bar, Porto Alegre (Brasil)

El gran reto de futuro de CODERE radica en las apuestas deportivas en España

Sports betting in Spain will be CODERE's main challenge over the coming years



Sala de Apuestas Caliente (México)

PANAMÁ

En Panamá CODERE cuenta con 4 salas de apuestas, incluido un local de Turff Bet & Sports Bar en el Hipódromo Presidente Remón, donde se puede apostar en las carreras de caballos locales e internacionales, de galgos y otros deportes. En los proyectos de ampliación del Casino Sheraton y de la apertura del Casino Colón está prevista la inauguración en 2008 de una sala Turff Bet & Sports Bar en cada uno de los establecimientos.

URUGUAY

En Uruguay las apuestas están ligadas a la actividad hípica, y se ofrece la posibilidad de efectuar apuestas sobre carreras de caballos que se desarrollen en cualquier lugar del mundo. CODERE participa en 4 salas de apuestas.

LOS RETOS DE FUTURO

El gran reto de futuro para el grupo CODERE en el negocio de las apuestas deportivas radica en su desarrollo en España. Se trata de aprovechar el alto potencial de negocios que genera esta actividad, como lo demuestra el amplio desarrollo que ha logrado en mercados como el británico y el italiano, y el conocimiento del negocio y la experiencia que CODERE ha obtenido en los últimos años en este sector en sus actividades en Latinoamérica.

Los indicadores básicos sobre el potencial de negocio que pueden suponer en España las salas de apuestas deportivas son buenos. La evolución del tráfico de apuestas deportivas a través de Internet muestra claramente que existen oportunidades, que pueden crecer considerablemente en un marco de seguridad y regulación como el que desea CODERE.

El juego privado en España es competencia de las Comunidades Autónomas y hasta la fecha sólo el País Vasco y la Comunidad de Madrid han desarrollado normativas para el establecimiento de salas de apuestas deportivas. En el resto de España las apuestas deportivas no están reguladas y existe una amplia actividad de apuestas on line que se desarrolla en ausencia de normativa al respecto. CODERE considera estas iniciativas legales como una oportunidad que va a aprovechar para alcanzar posiciones de liderazgo en un futuro inmediato.

Turff Bet & Sports Bar at the Presidente Remón Racetrack, where customers can place bets on domestic and international horse and greyhound races.

New Turff Bet & Sports Bar outlets are planned for both the Sheraton Casino expansion and opening of the Colón Casino during 2008.

URUGUAY

Betting in Uruguay is linked to horse racing, and there are ample opportunities for betting on horse races held anywhere in the world. CODERE participates in four betting shops in this country.

FUTURE CHALLENGES

For CODERE, the major challenge for the future, as far as Sports Betting is concerned, is the activity's development in Spain. The Company aims to tap into the enormous business potential generated by this activity, as can be seen from the considerable progress of this activity in the UK and Italy, and from the experience gleaned by CODERE in this sector over recent years with its activities in Latin America.

The basic indicators of the business potential of betting shops in Spain are encouraging. The progress made in Internet-based sports betting is a clear indication not only that there are opportunities, but that these opportunities could increase in the kind of regulatory and safety framework desired by CODERE.

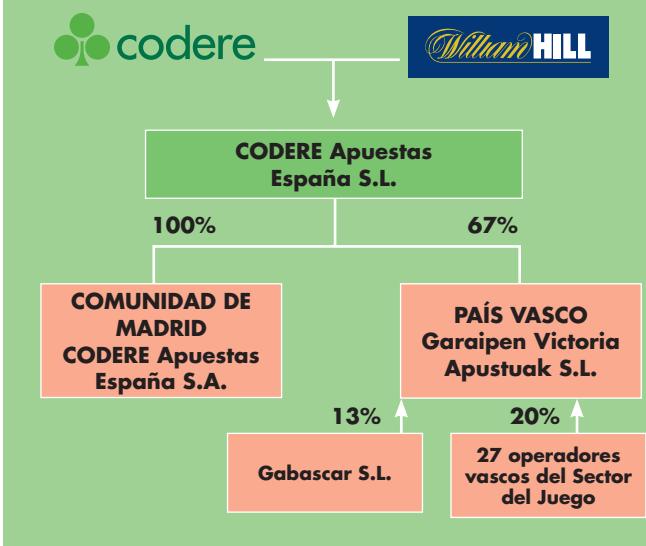
Private gaming in Spain falls under the control of the Autonomous Communities and, to date, only the Autonomous Governments of Madrid and the Basque country have drawn up the legal requirements for setting up sports betting shops. In the rest of the country, sports betting is not regulated and, in the absence of a legal framework, there is a considerable amount of online betting activity. CODERE sees the above-mentioned regulated markets as an opportunity, and the Company intends to seize upon it and become the leading player in the immediate future.

STRATEGIC ALLIANCE

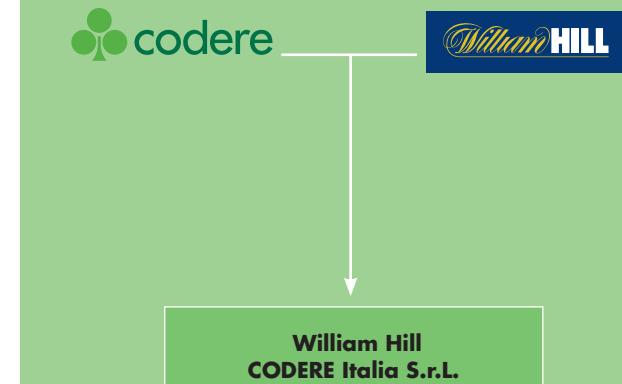
In order to optimise the business options in this sector, CODERE has teamed up with the UK's William Hill,



ESTRUCTURA DE LA JOINT VENTURE EN ESPAÑA SPANISH JOINT VENTURE STRUCTURE



ESTRUCTURA DE LA JOINT VENTURE EN ITALIA ITALIAN JOINT VENTURE STRUCTURE



CODERE se ha asociado con

William Hill, un líder internacional de gran reputación

CODERE has partnered with William Hill, a highly reputed world leader

ALIANZA ESTRÁTÉGICA

Para optimizar las opciones de negocio que existen en este sector, CODERE se ha asociado con uno de los líderes internacionales y con mayor reputación en la industria mundial, la británica William Hill. Actualmente, posee más de 2.250 locales de apuestas en el Reino Unido e Irlanda. A través de sus tiendas, de su servicio de apuestas online traducido a 8 idiomas y del servicio de apuestas telefónicas con más de 800 teleoperadores, William Hill gestiona una media de 25 millones de apuestas mensuales, cubriendo más de 60.000 acontecimientos deportivos y más de 30 deportes diferentes. William Hill plc cotiza en Bolsa desde el año 2002. Con más de 14.500 empleados y unos ingresos brutos de 1.394 millones de euros en el ejercicio 2007, es la empresa de apuestas más rentable del Reino Unido. La alianza de CODERE con William Hill se extiende al mercado español y a la exploración del mercado italiano, donde se han creado sendas joint ventures. La combinación única de know-how de los dos socios de referencia garantiza y respalda este proyecto, que responde a una visión estratégica de largo plazo y a un firme compromiso de permanencia en este sector.

ESPAÑA

VICTORIA® es la marca comercial con que CODERE y William Hill prestarán sus servicios en España. Hoy por hoy, se trata de la única marca que está presente en las dos comunidades autónomas españolas en las que la ley lo permite, Madrid y el País Vasco, e irá ampliando su presencia en todas las comunidades autónomas del país, a medida que lo vaya permitiendo la legislación en cada una de ellas.

En octubre de 2007, el País Vasco se convirtió en la primera Comunidad Autónoma en iniciar la explotación del sector de apuestas deportivas, mediante la resolución del concurso para otorgar las licencias. El Grupo CODERE fue adjudicatario, dentro del consorcio GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, de una de las tres licencias para la explotación de las apuestas deportivas en el País Vasco.

a major international player, with one of the best reputations in the business worldwide. Currently, it operates over 2,250 betting shops across the UK and in Ireland. Thanks to its betting shops, its eight-language online betting service and its phone betting service, William Hill manages an average 25 million bets a month, covering over 60,000 sporting events taking in 30 different sports (provisional data). William Hill plc has been a publicly quoted company since 2002. With its workforce of over 14,500 and gross revenue of 1,394 million euros in 2007, it is one of the UK's most profitable gaming companies.

CODERE's alliance with William Hill extends to the Spanish market and exploration of the Italian market, where they have set up joint ventures. The unique combination of know-how between these two industry-leading partners is a solid guarantee for this project, which responds to their long-term strategic vision and unwavering commitment in this sector.

SPAIN

CODERE and William Hill are providing their services in Spain under the brand name VICTORIA®. It is currently the only brand present in the two Autonomous Communities (Madrid and the Basque country) where private gaming is allowed. There are plans to extend our presence to all Autonomous Communities as soon as legislation in each comes into effect.

In October 2007, the Basque country became Spain's first Autonomous Community to allow private gaming in the sports betting sector, following a tender for licences.

CODERE Group, as part of the GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK consortium, was awarded one of the three licences for sports betting in the Basque country.

GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK is a company comprising the CODERE and William Hill joint venture (67%) and local partners (33%) such as GABASCAR

GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK es una sociedad participada en un 67% por la joint venture CODERE & William Hill y el 33% restante está constituida por socios locales, como GABASCAR y 27 operadores vascos del sector del juego privado.

El proyecto GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK tiene un compromiso de inversión inicial de 6 millones de euros por cada socio de referencia. Asimismo, tiene previsto la creación de 205 empleos estables en los primeros tres años de operación y la apertura de alrededor de 75 puntos de venta entre locales propios y de operadores asociados.

En la Comunidad de Madrid, VICTORIA® opera con sus dos socios de referencia, CODERE y William Hill. Fue la primera empresa en inscribirse en el Registro de Juego y en conseguir la homologación técnica por parte de la Comunidad de Madrid. Se está a la espera de obtener la licencia, en los primeros meses de 2008, momento a partir del cual empezará a operar.

Existe un compromiso de inversión por parte de cada socio de referencia de 10 millones de euros, 20 en total, y una previsión de creación de 300 empleos estables en los primeros tres años y 70 puntos de venta asegurados en el primer año de operación en la Comunidad de Madrid.

and 27 Basque operators in the private gaming sector. The GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK project has an initial investment commitment of 6 million euros per main partner. Also, there are plans to create 205 stable jobs in the first three years of operations, and to open some 75 or so points of sale, some of which will be proprietary while others will be operated jointly with partners. In the Madrid Autonomous Community, VICTORIA® operates with two main partners: CODERE and William Hill. It was the first company to enter the Gaming Register and to obtain the technical approval of the Madrid Autonomous Community. We are currently waiting to obtain the licence, which we shall be receiving sometime in early 2008, after which we shall commence operations. There is an investment commitment of 10 million euros per main partner, 20 in total, and the intention to create 300 stable jobs in the first three years, with 70 points of sale assured for the first year of operation in the Community of Madrid.



Se ha adjudicado a CODERE una licencia para explotar apuestas deportivas en el País Vasco

CODERE has obtained a licence for sports betting activities in the Basque Country



SI NO ARRIESGAS NO GANAS

Gobierno corporativo Corporate governance



3

El control de los procedimientos de negocio y el establecimiento de una política de cumplimiento son las claves del buen gobierno corporativo diseñado por el Grupo CODERE.

The keys to the good corporate governance model drawn up by the CODERE Group are control of business procedures and the establishment of a policy of compliance.

ACCIONARIADO DE CODERE

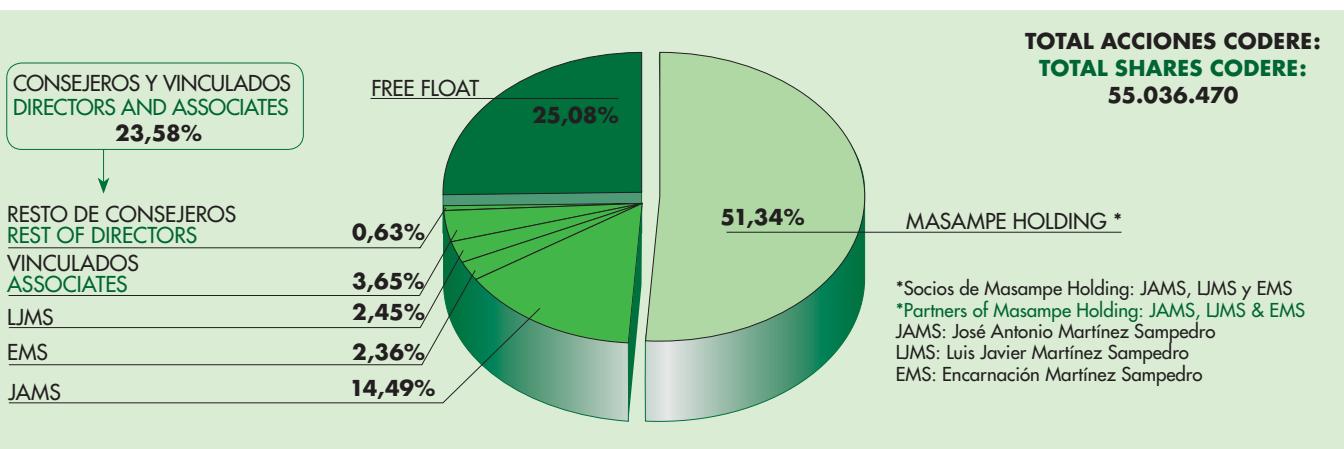
Tras la salida a Bolsa el pasado 19 de octubre, el Grupo CODERE presenta un *free float* del 25,08%, que coexiste con la presencia de la familia Martínez Sampedro, principales accionistas de la Compañía.

A fecha 31 de diciembre de 2007, el reparto accionario es el siguiente:

CODERE SHAREHOLDER STRUCTURE

After going public on 19 October 2007, the CODERE Group has a free float of 25.08%, alongside the interest held by the Martínez Sampedro family, who are CODERE's principal shareholders.

On 31 December 2007, the shareholder structure was as follows:



Por su parte, Masampe Holding está participada por José Antonio Martínez Sampedro con el 75% de su capital, Encarna Martínez Sampedro con el 12,5%, y Luis Javier Martínez Sampedro con el 12,5%. El presidente de CODERE, José Antonio Martínez Sampedro, controla de forma directa e indirecta el 65,81% del Grupo.

Órganos de Gobierno

La Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración son los máximos órganos de gobierno del Grupo. El Consejo de Administración de la Compañía está compuesto por nueve miembros:

Masampe Holding's share capital is distributed as follows: José Antonio Martínez Sampedro holds 75% of share capital; Encarna Martínez Sampedro 12.5%; and Luis Javier Martínez Sampedro, 12.5%. The Chairman of CODERE, José Antonio Martínez Sampedro, has direct and indirect control over 65.81% of the Group.

Governing Bodies

The Group's highest governing bodies are the General Shareholders' Meeting and the Board of Directors. The Company's Board of Directors is made up of nine members:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

Nombre Name	Cargo Position	Tipo de consejero Type of Director
D. José Antonio Martínez Sampedro	Presidente y Consejero Delegado Grupo CODERE. <i>Chairman and CEO, CODERE Group.</i>	Ejecutivo Executive
Dº. Encarnación Martínez Sampedro	Directora Grupo CODERE. <i>Director, CODERE Group.</i>	Ejecutivo Executive
D. Javier Martínez Sampedro	Director CODERE América. <i>Director, CODERE Americas.</i>	Ejecutivo Executive
D. José Ignacio Cases Méndez	Profesor Ciencias Políticas y de la Administración en la Universidad Carlos III. Ex-secretario General de la Comisión Nacional del Juego. <i>Professor of Political Sciences and Administration at the Carlos III University. Ex-Secretary General of the National Gaming Commission.</i>	Dominical Proprietary
D. José Ramón Romero Rodríguez	Socio Director de Loyra Abogados, especialistas en legislación de juego. <i>Director/Partner at Loyra Abogados, law firm specialising in gaming law.</i>	Dominical Proprietary
D. José Mª Vegas Cordobés	Director de Inversiones de Intermediate Capital Group. <i>Investment Director, Intermediate Capital Group.</i>	Independiente Independent
D. Eugenio Vela Sánchez	Presidente del Grupo Inster. Ha ocupado altos cargos en Amper, Indra y Tecnabit. <i>Chairman, Grupo Inster. Has held a number of high-ranking posts with Amper, Indra and Tecnabit.</i>	Independiente Independent
D. Joseph Zappala	Ex-embajador de EEUU en España (1989-1992). Experto en inversiones internacionales. <i>Former US Ambassador to Spain (1989-1992). Expert in international investment.</i>	Independiente Independent
D. Juan José Zornoza Pérez	Catedrático de Derecho Financiero y Fiscal de la Universidad Carlos III de Madrid. <i>Head of financial and fiscal law at the Carlos III University, Madrid.</i>	Independiente Independent

En 2007 se ha puesto en funcionamiento el Comité de Operaciones Críticas

The Critical Operations Committee came into being in 2007

José Antonio Martínez Sampedro, Luis Javier Martínez Sampedro y Encarna Martínez Sampedro son consejeros ejecutivos. Los otros seis consejeros son externos (independientes o dominicales) y han sido designados en función de su alta cualificación profesional.

Entre las funciones del Consejo de Administración, y sin perjuicio de las competencias de gestión y de representación que se le atribuyen, el Consejo asume como núcleo de su misión aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto de interés de la Sociedad.

El Consejo se reúne con la frecuencia que los intereses de la Compañía lo requieren o procede de acuerdo con la Ley o los estatutos.

De conformidad con la legislación vigente y, en particular, con las recomendaciones sobre Buen Gobierno Corporativo

José Antonio Martínez Sampedro, Luis Javier Martínez Sampedro and Encarna Martínez Sampedro are Executive Directors. The other are six external directors (independent or dominical, i.e. representing significant shareholders), chosen for their top professional qualifications.

Among its various functions, and without prejudice to its attributed management and representative functions, the Board of Directors' core mission is to approve the Company's strategy and the organisation required for carrying out the strategy. It also carries out checking and supervisory tasks to ensure that the management team achieves the established objectives and respects the Company's interests.

The Board meets with the frequency required by the Company's interests, or according to the Law or the Company by-laws.

In accordance with current law and, in particular, with the Good Corporate Governance recommendations laid



recogidas en el Código Unificado del Buen Gobierno Corporativo aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), dentro del Consejo de Administración se constituyen tres comités con funciones específicas: Comité de Auditoría, Comité de Retribuciones y Nombramientos, y Comité de Cumplimiento.

① El Comité de Auditoría supervisa el funcionamiento del departamento de auditoría de la compañía, establece las normas de procesos y control financieros de CODERE. Informa de las cuentas anuales y demás estados financieros del Grupo. Está formado por tres consejeros independientes.

② El Comité de Retribuciones y Nombramientos, por una parte, evalúa las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, así como informa de los nombramientos y ceses tanto de consejeros como de los altos cargos ejecutivos de la compañía, y por otra parte, propone y vela por la política retributiva de la sociedad. Está compuesto por

down by Spain's Unified Code of Corporate Governance, approved by the Spanish National Securities Market Commission (CNMV), the Board of Directors must constitute three committees with specific functions: the Audit Committee, the Remuneration and Appointments Committee, and the Compliance Committee.

① The Audit Committee oversees the functioning of the Company's audit department, establishes the norms for CODERE's financial processes and controls. It reports on the Company's annual accounts and other financial balances. It is made up of three independent Directors.

② The Remuneration and Appointments Committee assesses the performance, knowledge and experience required by the Board, and reports on appointments and resignations not only of directors but also of high-ranking company executives, as well as putting forward and supervising the Company's remuneration policy. This committee is made up of three Directors: two inde-

La estrategia del Grupo es ir más allá de lo que exige la letra de los reglamentos

The Group's strategy is to move always beyond the letter of the law



tres consejeros: dos independientes y uno dominical.

③ El Comité de Cumplimiento supervisa el cumplimiento del Código Interno de Conducta y de las reglas de Buen Gobierno Corporativo aplicables en CODERE, mediante el que se asegura la legalidad y transparencia de las operaciones de la Compañía. El Comité formula los informes y propuestas al Consejo sobre decisiones a adoptar en todas aquellas materias que le estén atribuidas. Está compuesto por tres consejeros: dos independientes y uno dominical.

Normas de Buen Gobierno

CODERE considera que el establecimiento de unas normas de Buen Gobierno Corporativo, asumidas por el gobierno de la sociedad, es esencial para el desarrollo y crecimiento del grupo. CODERE enfoca en dos aspectos esenciales sus prácticas de Buen Gobierno Corporativo.

Sistema de Control y Procedimientos

El primero, en el establecimiento de políticas claras de control y procedimientos de negocio. Su objetivo es asegurar la coherencia estratégica del Grupo; garantizar el flujo de

pendent and one dominical (i.e. representing significant shareholders).

③ The Compliance Committee oversees compliance with the Company's Internal Code of Conduct and the Rules of Good Corporate Governance applicable to CODERE, ensuring the legality and transparency of the Company's operations. The Committee puts forward to the Board of Directors reports and proposals on decisions to be adopted in all those areas that are assigned to the Board. This committee is made up of three Directors: two independent and one dominical.

Good Corporate Governance Standards

CODERE considers that the establishment of a set of standards of Good Corporate Governance, adopted by the Company's governing bodies, is essential to the Company's development and growth. CODERE's Good Corporate Governance practices focus on two essential aspects:

System of Control and Procedures

First, on the establishment of clear policy goals and business procedures. Its objective is to ensure that the Group's strategy



información ascendente desde los centros periféricos a la alta dirección, y proporcionar apoyo a las operaciones locales. Las normas de control y procedimiento tienden a establecer eficaces controles financieros y jurídicos y sobre el manejo de los activos de la Compañía.

Dentro de todo este esquema, destaca la puesta en funcionamiento del Comité de Operaciones Críticas, al que pertenecen los directores ejecutivos de la compañía y que semanalmente supervisa la marcha de los negocios y verifica que se cumplan los requisitos establecidos en las normas de la Compañía. En el año 2007 ha fiscalizado y verificado más de 393 operaciones relevantes.

Normas de Cumplimiento

El segundo punto de enfoque de la política de Buen Gobierno de CODERE es el establecimiento de unas normas de cumplimiento. Es una pieza esencial que muestra el especial compromiso del Grupo con las buenas prácticas de negocio en un sector tan regulado y tan sensible como el del juego. La estrategia del Grupo en este sentido es ir más allá de lo que exige la letra de los reglamentos y legislaciones específicas e incidir en el verdadero espíritu del juego limpio y responsable.

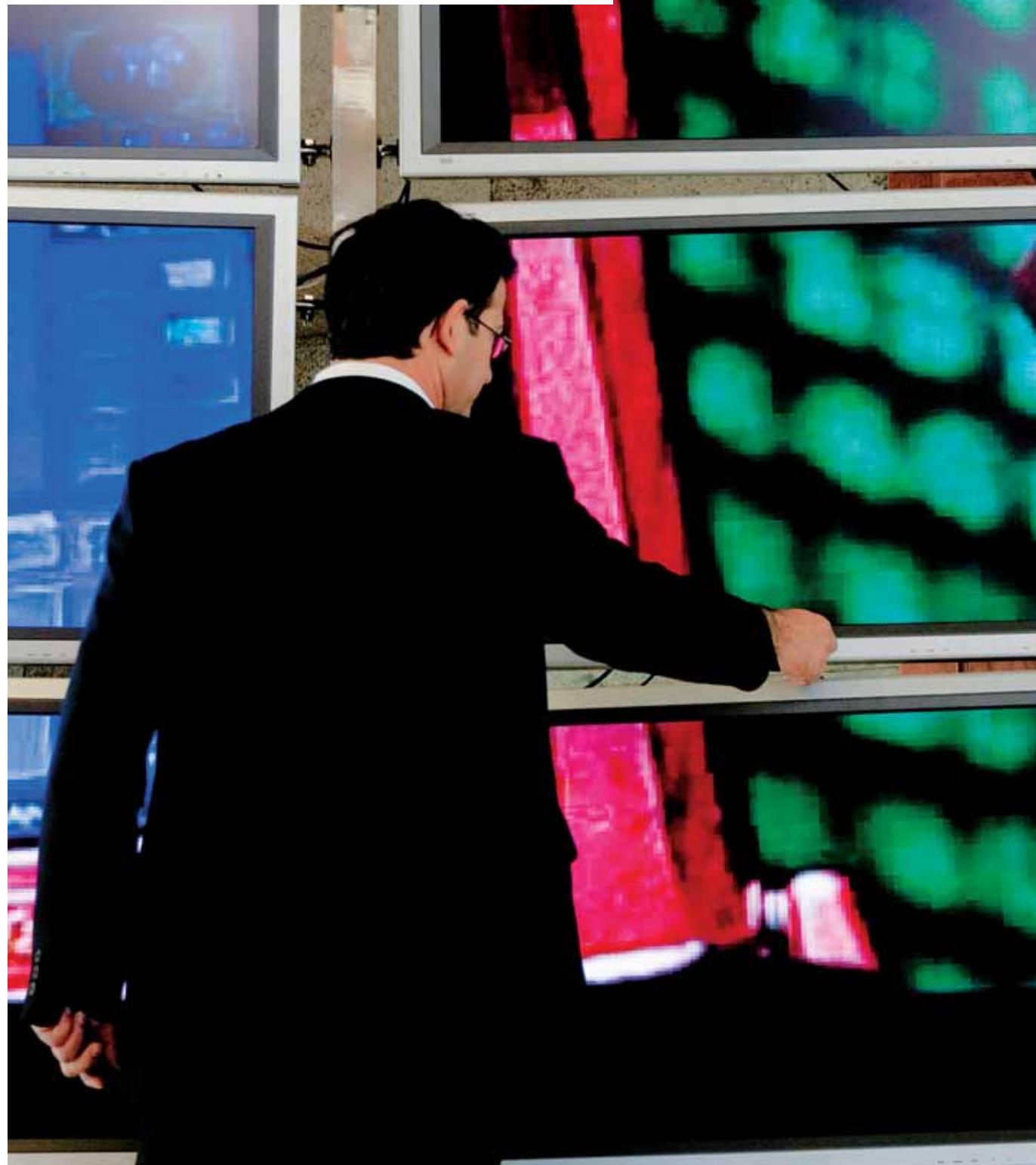
is coherent; to guarantee the upward flow of information from the outer points to senior management, and to provide support for local operations. The norms of control and procedure are aimed at establishing not only efficient financial and legal controls but also over the Company's assets.

Within this configuration, special importance is given to the functioning of the so-called Critical Operations Committee, made up of the Company's Executive Directors, which meets once a week to supervise business progress and verify that requirements established in the Company standards are being accomplished. In 2007, it accounted for and verified over 393 Relevant Operations.

Compliance Standards

The second focus of CODERE's Code of Good Governance is the establishment of a set of Compliance Standards. This is an essential component that reflects the Group's special commitment to good business practices in the highly regulated and highly sensitive gaming industry. The Group's strategy in this respect is to go beyond the spirit of the regulations and specific law and to enter into the true spirit of fair play and responsibility.

Innovación Innovation



4

La innovación es la base del crecimiento de CODERE, de su desarrollo sostenible, su diferenciación y su capacidad para satisfacer las demandas del mercado del juego.

CODERE's growth, sustainable development, distinguishing features and ability to satisfy the demands of the gaming market are all based on the concept of innovation.

El negocio de los juegos de azar es uno de los más competitivos del mundo. Está sometido a un proceso de cambio constante. La realidad del mercado muestra una clara tendencia entre los usuarios por la búsqueda incesante de nuevas vías de entretenimiento, nuevos desafíos. Para una empresa líder como CODERE es vital estar a la cabeza de todos los procesos innovadores que le permitan dar respuesta a esas exigencias del mercado.

CODERE entiende la innovación en su más amplia acepción: innovación tecnológica, innovación de procedimientos y operaciones, innovación de productos, innovación de mercados. Para CODERE, la innovación es la base de su crecimiento, de su desarrollo sostenible y de su diferenciación en el mercado.

La innovación forma parte de la cultura empresarial de CODERE. Es la herramienta para ser más competitivos, para anticiparse a los movimientos del mercado y a las expectativas de los usuarios. Es la vía para cumplir con su compromiso de satisfacción permanente de sus clientes.

El compromiso con la innovación permite proponer nuevas líneas de negocio, impulsar la introducción en nuevos países, realizar lanzamientos constantes de nuevos sistemas de juego y proporcionar los elementos de gestión para estar allí donde haya una oportunidad de optimizar los niveles de productividad del Grupo.

Creación de valor

CODERE gestiona sus herramientas de innovación como elementos clave de generación de valor para el Grupo. Lo hace desde diferentes ámbitos. No es fabricante de los diversos equipos y terminales de juego que gestiona, pero posee el conocimiento, la experiencia y la flexibilidad del especialista en la operativa del negocio sobre el terreno. No sólo conoce qué es lo que funciona tecnológicamente, sino cómo, cuándo, dónde y porqué lo hace.

The games-of-chance business is one of the most competitive in the world. It is subject to constant change. The market displays a clear trend towards users permanently seeking new forms of entertainment, new challenges. For a leading industry player, it is vitally important to stay ahead of the field in all processes of innovation capable of allowing it to respond to market demands.

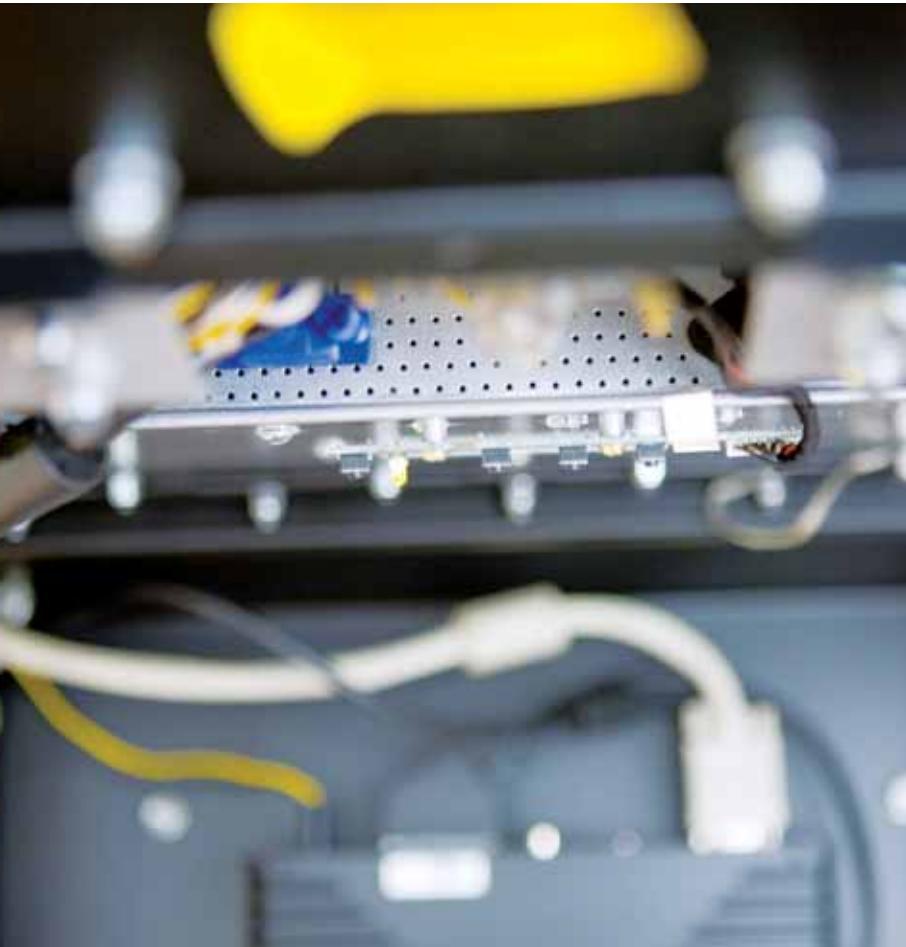
CODERE understands innovation in the very broadest sense: technological innovation, innovation in procedures and operations, product innovation, market innovation, etc. For CODERE, innovation is the cornerstone of the Company's growth, of its sustainable development and what sets it apart from the rest of the field.

Innovation is part and parcel of CODERE's corporate culture. It is the definitive tool for raising levels of competitiveness, and for anticipating both market movements and customers' expectations. It is the way forward for meeting our commitment to keep our customers permanently satisfied.

Thanks to our commitment to innovation, CODERE is able to put forward new lines of business, provide thrust for incursions into new markets, come up constantly with new launches in the way of gaming systems, and create the management elements needed for being in the right place whenever an opportunity arises to enhance the Group's levels of productivity.

Creating value

CODERE manages all its innovation tools as key components in the creation of value for the Company. It does so in a variety of spheres. It is not a manufacturer of the diverse range of gaming equipment and machinery that it manages, but it does have all the know-how, experience and flexibility of a Company specialising in the running a business at ground level. Not only does CODERE know what works from a technological point of view, but it also



CODERE está a la cabeza del desarrollo tecnológico del negocio del juego

CODERE leads the gaming sector in technological development



En definitiva, CODERE es experto en las operaciones de su sector y entiende realmente las claves de negocio que le subyacen. Esto le permite la búsqueda y selección de las tecnologías más innovadoras para el desarrollo de adaptaciones verticales y su implantación en procedimientos operativos y de gestión, transformándolos en modalidades de sistemas, terminales y contenidos únicos en el sector. De este modo, CODERE procura estar a la cabeza del desarrollo tecnológico del negocio del juego, con un catálogo renovado de propuestas que cubren todas las necesidades de sus usuarios. Este posicionamiento estratégico permite al Grupo desafiar constantemente la experiencia del jugador, multiplicando las opciones de más emoción, de más entretenimiento. En definitiva, de ocio espectacular. Con soluciones específicas más atractivas, mejores oportunidades y mayores posibilidades de diversión, CODERE abandera la evolución del sector del juego. Buscamos la excelencia operativa, transparencia, control, fidelización y confianza de socios, proveedores y nuevas generaciones de jugadores.

La mejor gestión tecnológica

Otro ámbito de creación de valor a través de la innovación se materializa en los procedimientos de gestión. En más de 27 años de experiencia, CODERE ha acumulado un conocimiento diferenciado de la gestión de los distintos sistemas de juego y ha establecido una red de relaciones con los grupos tecnológicos más avanzados del sector para

knows how, when, and why it works; CODERE is an expert in operating in its sector and has a thorough knowledge of the underlying key elements of the business. This allows CODERE to seek out and select the most innovative technologies for the development of vertical adaptations and their introduction in operational and management procedures, transforming them into system modalities, terminals and unique content.

This way CODERE will make sure it leads the way in technological development of the gaming business, with an updated catalogue of proposals that cover each and every one of its clients' needs. This strategic positioning allows the Group to constantly provide new challenges for its clients' experience, multiplying the options for excitement and entertainment. In short, for spectacular leisure activity. Offering more attractive specific solutions, better opportunities and greater possibilities of entertainment, CODERE leads the way in the evolution of the gaming sector. We seek operational excellence, transparency, control, and the loyalty and trust of our clients, suppliers and of future generations of gaming enthusiasts.

The best management of technology

Management procedures constitute another area in which CODERE creates value through innovation. Thanks to 27 years of experience, the Company has garnered a wealth of differentiated knowledge of the management of different



el diseño y puesta en funcionamiento de procedimientos específicos de operativa eficiente. La implementación de las más avanzadas tecnologías de la información y la comunicación ha sido decisiva para alcanzar el éxito. CODERE ha diseñado procedimientos específicos para el control de la información, del rendimiento de los sistemas y terminales de juego, la confección de estadísticas y el conocimiento de los niveles de uso y rentabilidad. Son procedimientos que proporcionan elementos de inteligencia de negocio para conseguir la máxima eficiencia en la gestión y que ponen de manifiesto la agilidad y capacidad de adaptación de CODERE a la evolución del entorno competitivo.

La estrategia innovadora de CODERE le ha permitido disponer de exclusivos sistemas de control e información de módulos de gestión remota, igualmente exclusivos; de novedosos medios de pago; de servidores centrales de última generación, y de contenidos virtuales e interactivos que optimizan el rendimiento del negocio.

Dentro de la excelencia en la gestión tecnológica, CODERE ha desarrollado un mapa de servicios globales que le permite afrontar esta gestión siguiendo las mejores prácticas internacionales.

El mapa de Servicios 2008 es el catálogo de todos los servicios que las unidades de negocio de CODERE pueden emplear para mejorar su gestión. Estos servicios se basan en tres pilares: Personas, Procesos y Productos. Se denominan servicios P3 y nos garantizan transparencia, control y homogeneidad en la gestión de la tecnología.

gaming systems and has established a network of relationships with the sector's most advanced technological groups for designing and implementing specific procedures for achieving efficiency in our operations.

The implementation of the most advanced information and communications technologies has been decisive in CODERE's success. The Group has designed specific procedures for the control of information on the performance of systems and gaming terminals, for drawing up statistics and for information on levels of use and profitability. They are procedures that provide elements of business intelligence to help achieve maximum management efficiency, and that reflect CODERE's agility and capacity for adaptation to a competitive environment.

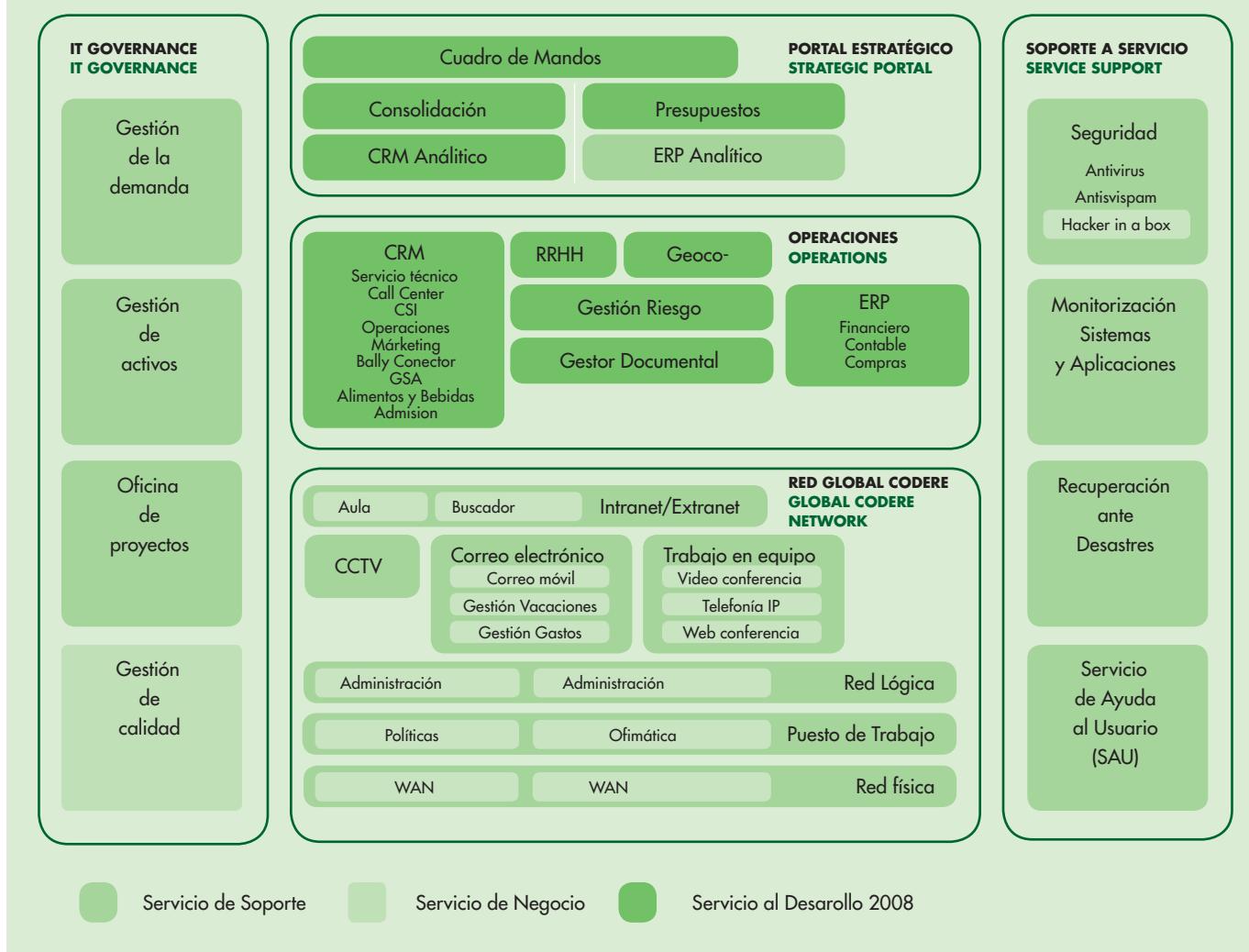
CODERE's innovative strategy has provided the Company with exclusive control systems and information on remote management modules; innovative means of payment; state-of-the-art central servers; and virtual and interactive content that enhances business performance.

Within the excellence of management of technology, CODERE has developed a map of global services that allows the Company to carry out this management in accordance with international best practices.

The 2008 Services Map is the catalogue of the full range of services that CODERE's Business Units can use to enhance management. These services rest on three pillars: People, Processes and Products. They are known as "P3 Services" and they guarantee transparency, control and company-

MAPA DE SERVICIO 2008

2008 SERVICE MAP



Además, estos servicios nos sirven como fuertes cimientos en la incorporación de nuevas tecnologías, lo que nos coloca en una inmejorable posición para acometer las innovaciones en beneficio de nuestros clientes.

wide uniformity in the management of technology. Moreover, these services serve as foundations for the incorporation of new technologies, placing us in the best possible position for putting innovation in place at the service of our clients.

Los mejores socios

CODERE entiende que la mejora continua de sus operaciones y, en su caso, su integración con terceros, es una ventaja competitiva sostenible a largo plazo por lo que siempre ha buscado el apoyo de los mejores para aplicar sus procesos innovadores. CODERE mantiene alianzas estratégicas con los principales fabricantes y desarrolladores tecnológicos internacionales.

Best partners

CODERE understands that continuous improvement of its operations and, where applicable, integration with Third Parties, is a sustainable competitive advantage, which is why the Company has teamed up with the best partners for applying its innovative processes. CODERE has struck strategic alliances with the main international technological manufacturers and developers.

Miembros de la Gaming Standard Association

CODERE forma parte de la Gaming Standard Association, que agrupa a los principales fabricantes y operadores de sistemas de juegos en todo el mundo. Su objetivo es identificar, definir, desarrollar y promocionar estándares de funcionamiento que impulsen la innovación en el sector.

Member of the Gaming Standards Association

CODERE is a member of the Gaming Standards Association, which brings together the world's major gaming manufacturers and gaming systems operators. Its goal is to identify, define, develop and promote standards of functioning capable of driving innovation in the Industry.



El Comité de Innovación

Toda la estrategia de innovación del Grupo se imple-

menta a través del Comité de Innovación, en el que participan los principales directivos y responsables de todas las áreas de actividad. Operativamente funciona de manera iterativa en un proceso de constante generación de información de alto valor procedente del análisis de las necesidades estratégicas del Grupo en los ámbitos global y local; del estudio de las demandas operativas; del análisis del mercado y de la identificación y valoración de nuevas oportunidades de negocio. Con todo ello, el Comité de Innovación desarrolla una tarea de análisis con los siguientes objetivos:

- La **vigilancia tecnológica permanente** para anticipar oportunidades y amenazas e identificar qué tecnologías pueden cambiar el panorama futuro del negocio y cómo se puede hacer llegar el entretenimiento a un creciente número de jugadores.
- La creación de un **foro de debate creativo** que propicie la generación de ideas y proyectos.
- La **gestión del conocimiento** del Grupo a través del intercambio de información, experiencias e iniciativas.
- La coordinación e impulso de **nuevas líneas de actividad y modalidades de negocio**.

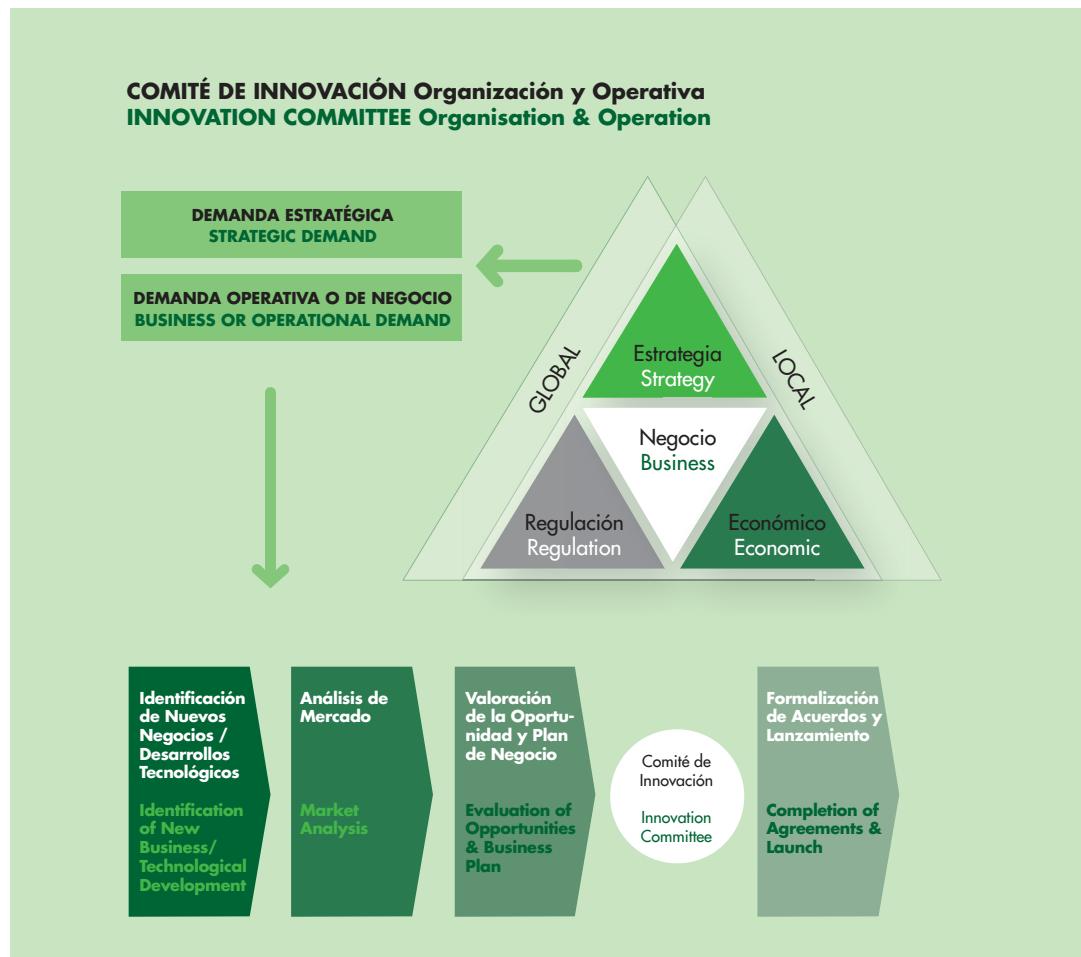
En definitiva, se trata de impulsar siempre la estrategia de innovación para consolidarse en la **vanguardia del sector del juego**.

Innovation Committee

CODERE's entire innovation strategy is implemented through the Innovation Committee, comprising the Company's Senior Management and Heads of Activity Areas. From an operational point of view, it works interactively in a permanent process of generation of high-value information obtained by analysing the Group's strategic needs, both locally and globally; by studying operational demands; through market analysis; and by identifying and evaluating new business opportunities. The Innovation Committee uses all of these elements to carry out permanent analysis, with the following objectives:

- **Permanent technological vigilance** to anticipate: opportunities and threats and identify technologies capable of modifying future scenarios for the business; and how entertainment can be made to reach a growing number of gaming enthusiasts.
- Create a **forum for creative debate** capable of generating ideas and projects.
- **Manage knowledge** within the Group through the exchange of information, experiences and initiatives.
- Coordinate and push through **new lines of activity and business formulas**.

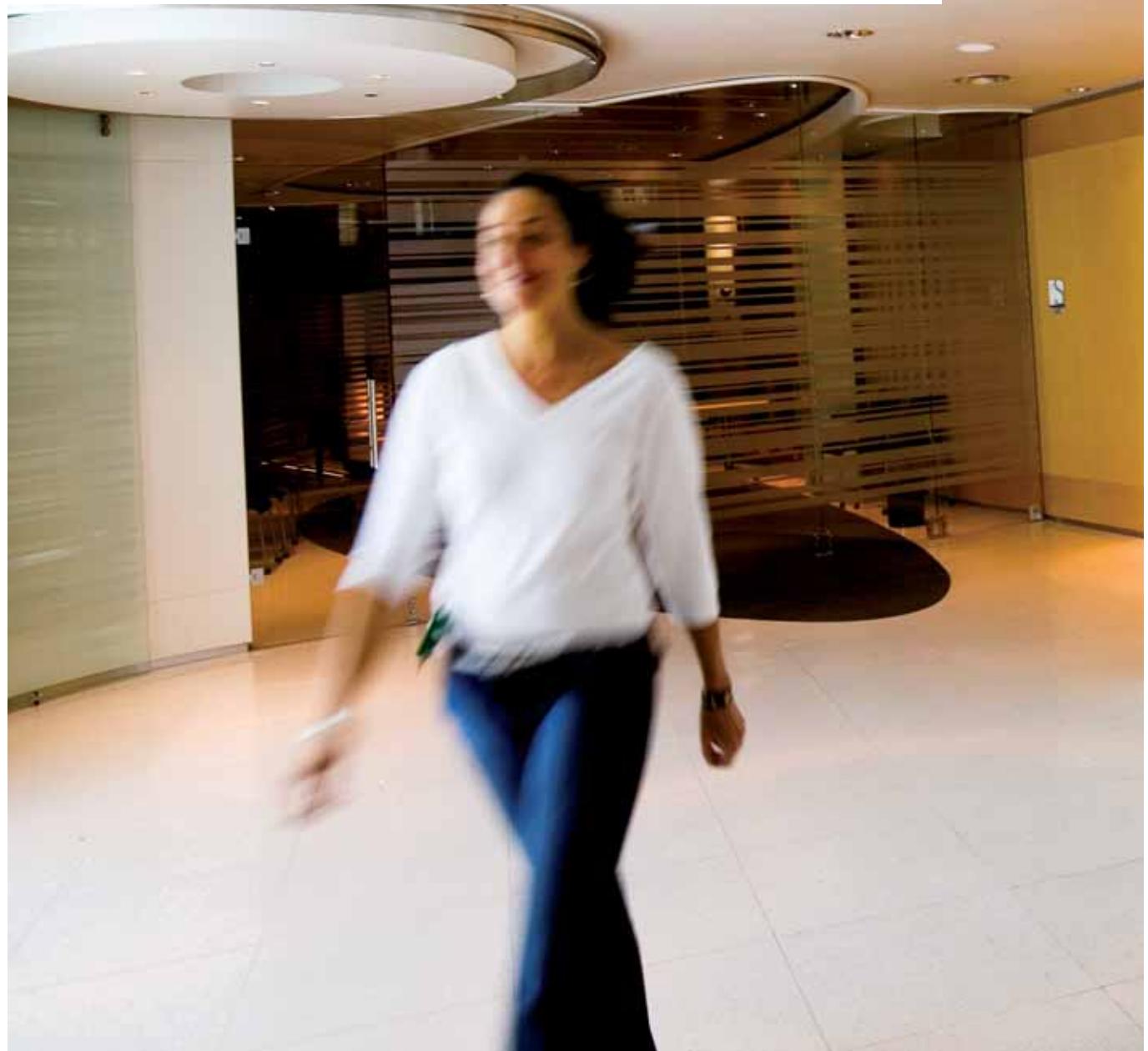
In short, drive the innovation strategy to consolidate the Company's position as **leader in the gaming sector**.

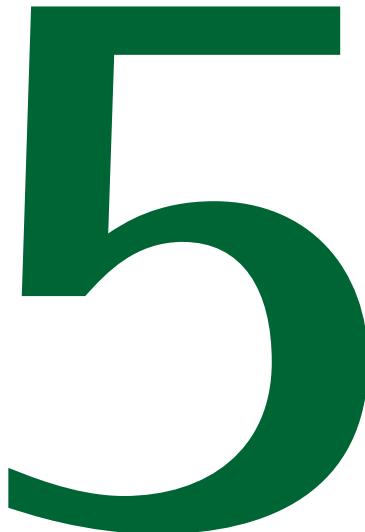


Se trata de impulsar la estrategia de innovación para consolidarse en la vanguardia del sector

CODERE's aim is to foster a strategy of innovation as a means of consolidating its position as the sector's front runner

Responsabilidad Social Corporativa Corporate Social Responsibility





Reguladores, clientes, trabajadores y socios constituyen los grupos de interés de CODERE, que incorpora sus diferentes expectativas a la estrategia básica de gestión de los negocios.

Regulators, customers, employees and partners are CODERE's interest groups, incorporating its different expectations as a function of the basic business management strategy.

CODERE desarrolla su actividad inmersa en un entorno de relaciones con diversos grupos de interés que le aportan elementos esenciales para su crecimiento. El objetivo de CODERE es poder desarrollar su negocio siendo entendidos y correctamente valorados por el entorno donde trabajamos.

CODERE entiende la Responsabilidad Social Corporativa como una forma de actuar en el mundo de los negocios que supone la integración de una serie de preocupaciones sociales en las operaciones de las empresas y en las relaciones con sus interlocutores. Se trata de incorporar a la gestión diaria de la compañía un nuevo enfoque que aporta las expectativas de sus grupos de interés al eje de la estrategia empresarial.

Los grupos de interés que CODERE identifica como objetivo esencial de su política de Responsabilidad Social Corporativa son cuatro: los reguladores, sus clientes, sus trabajadores y sus socios. La actividad de CODERE puede tener impacto social y pide a sus gestores, empleados y socios cooperación con los reguladores y usuarios para dar respuesta profesional a sus diversas inquietudes. En cada uno de estos ámbitos CODERE desarrolla estrategias que van más allá de lo que exige la gestión competente de los negocios y que le proporcionan intangibles de reputación que le permiten obtener una ventaja competitiva claramente diferenciadora.

CODERE Y SU GENTE

Responsabilidad con los empleados

CODERE aspira a ser el mejor lugar para trabajar. Quiere captar, formar y conservar a los mejores profesionales. Es consciente de que la calidad de su equipo humano depende en gran medida el éxito de sus operaciones. Las personas que trabajan en el Grupo son uno de sus principales activos. Por eso, más allá de las exigencias legales, en sus relaciones laborales desarrolla una estrategia

CODERE carries out its activity in a setting of relations with a number of interest groups that contribute essential elements for the Group's growth. CODERE's objective is to develop its business in a setting in which it is understood and correctly valued by those around us.

CODERE understands Corporate Social Responsibility as a way of doing business wherein companies incorporate in their way of operating and in their relationships with third parties a number of society's concerns. The Group strives to incorporate in its day-to-day management processes a new focus, one that brings the expectations of its interest groups closer to the central axis of the Company's strategy.

There are four interest groups that CODERE considers central to its CSR policy: the regulators, its clients, the workforce and its partners. CODERE's activity can have a social impact and it asks its managers, employees and associates to cooperate with regulators and users in order to respond professionally to its various concerns.

In each of these areas CODERE develops strategies that go beyond what is required by competent business management and which bring CODERE intangible benefits to its reputation, giving the Company a clearly differentiated competitive edge.

CODERE AND ITS PEOPLE

Responsibility with the workforce

CODERE aspires to be the best company to work for. It strives to attract, train and keep the best professionals. It is aware that, to a great extent, the success of its operations hinges on the quality of its team. The people who work for the Group are one of our most valued assets. That is why, regardless of legal requirements, CODERE's labour relations include a strategy of responsibility aimed at three specific areas: employment quality, safety in the workplace, and training and professional development.

de responsabilidad enfocada a tres áreas específicas: empleo de calidad, empleo seguro, y formación y desarrollo profesional.

Empleo de calidad

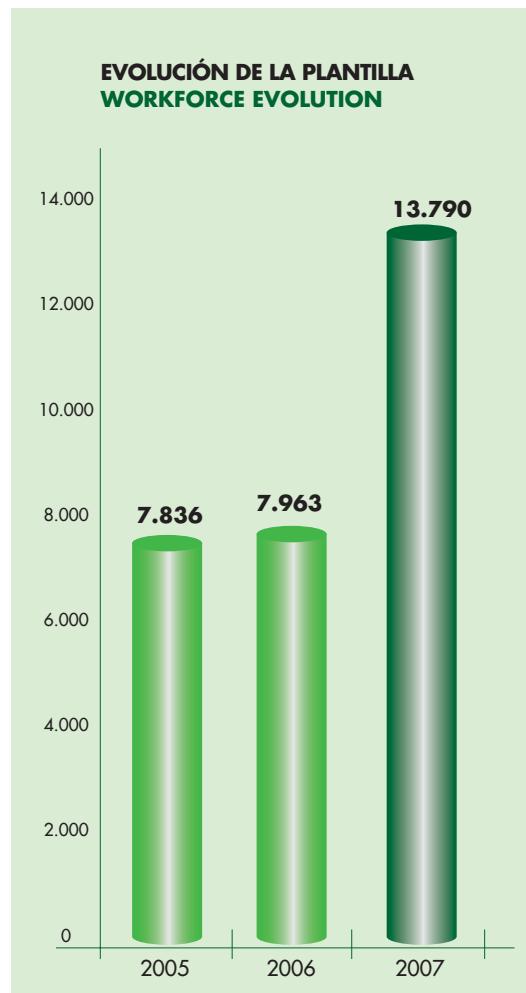
A lo largo de sus más de 27 años de existencia, CODERE se ha distinguido por la creación y el mantenimiento de empleo de calidad. Su ritmo de creación de puestos de trabajo ha sido constante a lo largo de todos los ejercicios y muy alto en el año 2007, cuando alcanzó los 13.790 empleados, un 73% más que en 2006. El incremento de la plantilla corresponde principalmente a la incorporación del Grupo ICELA en México, que cuenta aproximadamente con 4.570 empleados. Se ha considerado el 100 % de la plantilla con independencia del método de consolidación utilizado para estas sociedades.

CODERE aplica políticas activas de gestión de Recursos Humanos con el objetivo de eludir en todos sus centros de trabajo cualquier situación de discriminación y fomentar la igualdad de oportunidades para todos sus colectivos.

La mayor parte de la actividad de CODERE se desarrolla en países con entornos sociales y laborales muy diferentes. CODERE practica una política de respeto absoluto a las legislaciones locales en materia laboral y social en cada uno de estos países.

CODERE
se distingue por
la creación y el
mantenimiento de
empleo de calidad

CODERE
differentiates itself
by creating and
maintaining quality
employment



Employment quality

Throughout its 27 years of existence, CODERE has always distinguished itself for its ability to create and maintain high quality employment. Year after year, it has kept up a steady rate of job creation, which increased considerably in 2007 when the total workforce rose to 13,790 employees, up 73% compared to 2003. This increase stems mainly from the incorporation of the ICELA Group in Mexico, which brought with it 4,570 employees. We have taken on the entire workforce, irrespective of the method of consolidation between the companies.

CODERE conducts active Human Resources management policies in all of its work centres to avoid giving rise to situations of discrimination and to foster equal opportunities for all the Group's collectives.

Most of CODERE's activity is carried out in countries with very different social and employment environments. It is CODERE's policy to exercise the utmost respect for each country's labour and social laws.

Safety in the workplace

Safety in the workplace is an inextricable part of our Company's Human Resources management policy. CODERE makes every effort to create a safe and healthy workplace, by strictly complying to all legal requirements, working hard to raise





Empleo seguro

La Prevención de Riesgos Laborales está plenamente integrada en la Gestión de los Recursos Humanos de la Compañía. CODERE cumple estrictamente las exigencias legales y de sensibilización y formación a todos sus empleados, con el objetivo de desarrollar entornos de trabajo seguros y saludables.

En España, las políticas de CODERE en esta materia se desarrollan en dos planos bien definidos: la seguridad y la salud, y se implantan mediante la elaboración de Planes de Prevención, Evaluaciones de Riesgos y de Medidas de Emergencia en todos los centros de trabajo, y Planes en el ámbito de la Vigilancia de la Salud.

Todos los centros de trabajo y áreas de actividad de la Compañía tienen perfectamente definidos planes concretos de seguridad, con el objetivo de reducir la siniestralidad laboral y controlar los riesgos derivados del trabajo, mediante la aplicación de las medidas preventivas adecuadas en cada caso. Una de nuestras máximas preocupaciones es generalizar la formación específica en Riesgos Laborales para todos los empleados, a fin de que éstos conozcan aquellos riesgos a los que están expuestos en función del puesto que ocupan y las medidas preventivas que deben de poner en práctica.

levels of awareness and ensuring that every member of the workforce is adequately trained.

In Spain, CODERE's workplace safety policies move along two clearly defined lines: health and safety. They are carried out through the elaboration of Prevention Plans, Risk Evaluation, and Emergency Measures, in every work centre, as well as Health Vigilance Plans.

All CODERE's work centres and areas of activity have perfectly defined specific Safety Plans aimed at keeping workplace accidents down to a minimum and controlling the risks in the workplace by applying the appropriate prevention measures in each case.

It is one of our main objectives to ensure that each and every member of our workforce is adequately trained in workplace Risk; we make every effort to raise each employee's awareness of workplace risks according to his or her specific post and to familiarise them with the required preventive measures.

CODERE takes care of the health of its workforce: all employees receive an annual medical examination, to enhance their awareness of the importance of taking care of one's health. Throughout the year, and in each of its work centres, CODERE implements generic health protection plans, with vaccinations and early detection of illness.



CODERE cuida de la salud de sus trabajadores. En este sentido, se llevan a cabo reconocimientos médicos a toda la plantilla que permiten promocionar la salud entre los empleados. A lo largo de todo el año y en los diferentes centros de trabajo se desarrollan planes genéricos de vigilancia de la salud, con campañas de vacunación y de detección precoz de enfermedades. También hay planes de salud enfocados específicamente a determinados riesgos, como el tabaquismo.

Formación y desarrollo profesional

Para una empresa como CODERE, la formación es vital para seguir siendo competitivos en el mercado. Dotar a nuestros empleados de las capacidades y conocimientos necesarios para alcanzar la excelencia en su puesto de trabajo, es uno de nuestros retos más importantes. Pero además, la formación es un elemento retenedor y fidelizador de empleados, y CODERE también responde a esta demanda.

La inversión realizada por CODERE en formación a lo largo de 2007 ascendió a 449.048 □, focalizando el esfuerzo en aspectos de habilidades generales, formación comercial y financiera e idiomas.

Asimismo, a través de acciones formativas se ha apoyado el proceso de la Evaluación del Desempeño en Panamá y Uruguay, y se ha seguido reforzando en España. En los dos primeros países, el objetivo principal ha sido el lanzamiento e implantación de la herramienta y, en el caso de España, seguir informando a nuestros empleados para la correcta utilización de la misma. También se han continuado desarrollando los programas comerciales: Master Comercial CODERE y Programa Superior en Gestión Comercial en colaboración con la Universidad Autónoma de Madrid.

The Company also operates more specific plans aimed at health-risk activities such as smoking, among others.

Training and professional development

For a Company like CODERE, training our workforce is vital for competitiveness. Endowing our employees with the capacity and knowledge required for attaining excellence in their particular posts is a major challenge for us. Furthermore, training is a means of retaining employees and winning their loyalty, and CODERE responds to this demand.

CODERE's Annual Training Plan stems from our Performance Evaluation process, understood as a tool for development. We use this process to identify individual and collective needs, i.e. we detect what skills and knowledge are required to favour the most important strategies and projects for each area and operation. In 2007 CODERE invested 449,048 euros in training efforts, centred mainly on general skills, sales and financial training and foreign languages.

Similarly, training schemes have been used to support CODERE's Performance Evaluation process in Panama and Uruguay, and have continued to enhance the process in Spain. In the first two countries, our main objective was to introduce the tool, while in Spain the aim was to continue to keep our employees up-to-date on its correct use.

We have also continued to carry out our commercial programmes: CODERE Masters Degree in Commercial Studies and Higher Programme of Commercial Management, the latter in association with Madrid's Autonomous University.

In a nutshell, CODERE is a firm believer in the need

En CODERE apostamos por la formación y el desarrollo de nuestra gente, como apoyo fundamental al proceso de crecimiento de la Compañía en todas sus operaciones.

Programa Internacional de Jóvenes con Alto Potencial

El objetivo del programa es contribuir al logro de los objetivos del negocio en los diferentes países donde opera CODERE mediante la captación de jóvenes con talento, competentes y comprometidos, promoviendo a la par la integración regional y la diversidad cultural del Grupo. El Programa pretende formar profesionales para las actividades propias de la Compañía, que combinen los conocimientos que brindan las escuelas de negocio con los específicos del Sector de los Juegos de suerte y azar.

En el año 2007 y comienzos del 2008 hemos integrado a la organización un total de 21 Jóvenes de Alto Potencial, que han estado rotando por diferentes áreas tanto operativas como del staff de la organización. Además, hemos creado un programa de formación para acompañar la experiencia que adquieren con una evolución consistente y coherente en sus habilidades directivas y de gestión. Igualmente, hemos creado el Plan MENTORING CODERE, que selecciona a los

for training and development for the workforce, as a fundamental means of providing support to every aspect of the Company's growth.

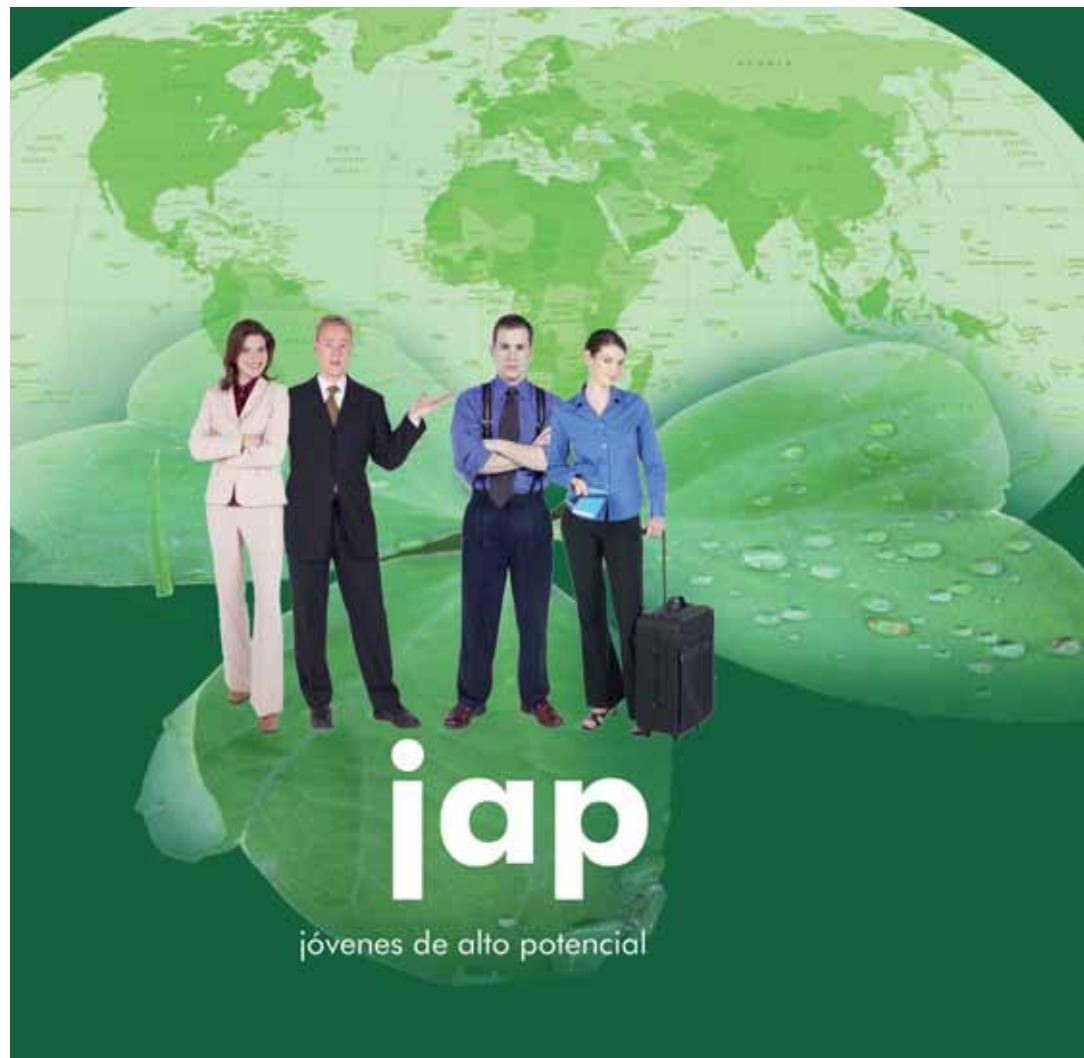
International Programme for Young People with Great Potential

The Programme's aim is to attain the Company's business objectives in each of the countries where it operates, by attracting talented, competent and committed young people, while at the same time fostering the Group's regional integration and cultural diversity. The Programme sets out to provide professionals with the necessary training for the Company's activities, combining the kind of knowledge provided by Business Schools with knowledge specific to the games-of-chance sector.

In 2007 and early 2008, a total 21 Young People with Great Potential have joined the Company and have been rotating among the operative areas as Company staff. Moreover, we have created a training programme aimed at complementing their experience with management skills training consistent and coherent with that experience.

En 2007, la inversión realizada por CODERE en formación ascendió a 449.048 euros

Training investment by CODERE in 2007 reached EUR 449,048



líderes más destacados para acompañar a los jóvenes en su proceso de crecimiento y desarrollo profesional.

Programa Hábitos para América

Durante el año 2007, CODERE América ha diseñado e impulsado el programa HÁBITOS, cuyo objetivo es formar a los empleados ubicados en México, Panamá, Colombia, Brasil, Uruguay y Argentina en habilidades para la excelencia en servicio y en operación. Empezando por Panamá y siguiendo con Colombia, HÁBITOS está labrando su camino en pro del mantenimiento y maximización de la excelencia, fortaleciendo las capacidades de los empleados para brindar un servicio superior a nuestros clientes, identificando canales de comunicación a lo largo y ancho de la Compañía y fortaleciendo las estructuras tanto formales como informales, que permitan proyectar una imagen de excelencia tanto al interior como al exterior de nuestra Compañía.

Programa Conecta en España

CONECTA es el Programa de Ocio Compartido y Acción Social de CODERE en España. Bajo un mismo paraguas existe la oportunidad de desarrollar actividades deportivas (tales como fútbol, baloncesto, pádel, atletismo), de ocio (mus, teatro, bolos) y de acción social (colaborando con diversas ONGs).

Este programa promueve la creación de redes informales de conocimiento, cooperación y comunicación entre empleados y sirve para fomentar la filosofía de CODERE a través de actividades de carácter extralaboral, desarrollando canales de comunicación formal e informal, potenciando la Responsabilidad Social Corporativa.

Gracias a la participación de los empleados en las actividades y su involucración en la definición y desarrollo de las mismas, se crea una red de colaboradores, actuando en un entorno de proximidad, cohesión y trabajo en equipo.

POLÍTICAS DE CUMPLIMIENTO DE CODERE 2007

El programa CONECTA promueve la creación de redes de conocimiento y cooperación

CONECTA
promotes the
creation of
knowledge and
cooperation networks

CODERE es consciente de que desarrolla su actividad en un sector especialmente sensible, como es el del Juego. Se trata de un sector que ha pasado por muy diversos grados de percepción pública a lo largo de su historia, que ha basculado desde la prohibición más absoluta, con las consiguientes consecuencias negativas, a las más altas cotas de regulación y ordenación, pasando por períodos intermedios de alegalidad y vacío normativo. Las relaciones de CODERE con los diferentes protagonistas que se mueven en este complejo entorno de negocios, son claramente estratégicas. Asociados y proveedores se identifican como grupos de especial interés para la compañía. Por su posición de liderazgo en el sector, CODERE considera que debe asumir el reto de establecer unas pautas de máxima excelencia en sus relaciones con estos grupos y que deben estar incluidas en su estrategia global de responsabilidad social y en su cultura corporativa. Esas pautas se concretan en el establecimiento de una Política de Cumplimiento.

"Habits" Programme in América

In 2007, CODERE designed and promoted the "HABITS" Programme, aimed at training for our workforce in Mexico, Panama, Colombia, Brazil, Uruguay and Argentina, providing them with the necessary skills for attaining excellence in service and operation. Starting in Panama and continuing in Colombia, "HABITS" is making important inroads in an attempt to preserve and enhance excellence, strengthening the skills that our employees require to provide superior service to our clients, identifying communication channels up and down the Company and strengthening the structures—formal and informal—required to project an image of excellence both within the Company and outside of it.

The "Conecta Programme", Spain

"Conecta" is CODERE's Shared Leisure and Social Action Programme in Spain. The "Conecta" umbrella offers opportunities not only for sports (soccer, basketball, paddle-tennis, athletic, etc.) and leisure activities (the game of cards known as mus, drama, bowling, etc.), but also for socially-related activities (cooperation with NGOs). The Programme encourages the creation of informal networks of knowledge, cooperation and communication between employees and helps to foster the CODERE philosophy through outside-workplace activities, developing formal and informal communication channels, thus enhancing Corporate Social Responsibility.

Thanks to the participation of our employees in the activities and their involvement in the definition and development of those activities, we have created a network of collaborators who interact in an environment of proximity, cohesion and teamwork.

CODERE 2007 COMPLIANCE POLICIES

CODERE is aware that its activity takes place in a particularly sensitive environment: the gaming sector. Over the years, this sector has been perceived in a variety of ways by the general public: from total prohibition, with the consequent negative effects; to a framework of strict regulation and control; and through transitory unregulated periods. CODERE's relationships with the different agents that move in this complex business environment are clearly strategic ones. Partners and suppliers are identified as groups with a special interest for the Company. Owing to its position as industry leader, CODERE considers that it must rise to the challenge of setting standards of maximum excellence in its relationships with these groups and that those standards must be included in the Company's corporate culture. These standards are defined and take shape in our Compliance Policy.

What is the Compliance Policy?

It is the material expression of CODERE's decision to comply with the letter and spirit of every regulatory code in the gaming sector and to adhere to good business



¿Qué es la Política de Cumplimiento?

Es la materialización de la decidida posición de CODERE por cumplir con la letra y el espíritu de todas las normas regulatorias del Sector del Juego y de las buenas prácticas empresariales. Se trata de una decisión que no sólo se limita a la gestión del control interno de la compañía, sino que se amplía a todas las entidades y personas con las que se relaciona, en aras de evitar cualquier tipo de relación con personas o empresas inadecuadas o no aptas.

CODERE se exige a sí misma, y también a sus asociados y proveedores, la más absoluta adecuación a la normativa del Sector del Juego en cada país en el que opera, así como el escrupuloso respeto a todas las normas financieras, fiscales y laborales vigentes allí donde está desarrollando su actividad.

La Política de Cumplimiento muestra el especial compromiso que CODERE mantiene con las legislaciones contra el fraude y el blanqueo de capitales, así como con los valores de honestidad e integridad en las prácticas de negocio corporativas y con el Código Interno de Conducta asumido.

practices. This decision applies not only to the management of the internal control of the Company, but also extends to all those bodies and persons that enter into a relationship with CODERE, with the aim of avoiding any kind of relationship with persons or companies deemed inappropriate or unsuitable.

CODERE demands of itself and of its partners and suppliers the strictest compliance with gaming sector regulations in each country where the Company operates, and demands scrupulous respect for all financial, fiscal and labour laws in effect wherever the Company carries out its activities.

CODERE's Compliance Policy illustrates the Company's special commitment to law regarding fraud and money laundering; to the values of honesty and integrity in corporate business practices, and to the Group's Internal Code of Conduct.

Strategic Objectives of the Compliance Policy

- Establish the right activities and mechanisms for the company-wide implementation of a Compliance Culture, as an indispensable tool for attaining and

Objetivos estratégicos de la Política de Cumplimiento

- Establecer las actividades y mecanismos adecuados para la implementación en toda la Compañía de una consciente Cultura de Cumplimiento, como herramienta imprescindible para conseguir alcanzar y mantener el nivel de excelencia al que aspira CODERE.
- Cooperar en la identificación y establecimiento de los más estrictos estándares de conducta ética y Ley aplicable en el desarrollo de las actividades empresariales de CODERE.
- Lograr la participación proactiva de todos los Directivos y Empleados de CODERE en relación a las políticas de Cumplimiento en las diversas actividades y áreas geográficas en que opera la Compañía, estableciendo los mecanismos mínimos de coordinación y exigencia entre los diversos actores.
- Identificar, evaluar y controlar los principales riesgos de Cumplimiento, entendidos como aquellos que puedan generar sanciones legales, pérdidas financieras materiales o pérdidas de reputación como resultado de posibles incumplimientos de Leyes, regulaciones y estándares de autorregulación de la organización, o de códigos de conducta aplicables a sus actividades de negocio.

¿Cómo se ejecuta la Política de Cumplimiento?

En el año 2005, el Consejo de Administración de CODERE aprobó el Plan de Cumplimiento de la Compañía, que contiene las pautas concretas de actuación del Grupo en esta materia. Para su gestión se ha creado un Comité de Cumplimiento presidido por un Consejero Independiente. En el año 2006 se instauró la Dirección Corporativa de Cumplimiento y durante el año 2007 se han desarrollado procesos en los siguientes ámbitos de actuación:

① CULTURA DE CUMPLIMIENTO

Realización de múltiples acciones de difusión en toda la organización de la decisión adoptada por el Consejo de Administración de CODERE S.A. de potenciación decidida y permanente de todas las políticas de Cumplimiento.

② SISTEMA DE INFORMACIÓN DE CUMPLIMIENTO:

- a. Materialización de una herramienta informática específica (Sistema de Información de Cumplimiento, S.I.C.) necesaria para automatizar la información requerida por el Plan de Cumplimiento.
- b. Medidas especiales de tratamiento y custodia de la documentación de Cumplimiento, aportando al Comité de Cumplimiento los datos e informes precisos tanto en calidad como en tiempo.

③ POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL PLAN DE CUMPLIMIENTO:

- a. Política de cumplimiento de normativas que afectan al juego en todas las áreas geográficas en que opera CODERE, mediante la coordinación permanente con los Departamentos de Asesoría Jurídica y Auditoría.
- b. Política de cumplimiento de prevención del blanqueo

retaining the level of excellence to which CODERE aspires.

- Cooperate in the identification and establishment of the most stringent standards of ethical and legal conduct in the carrying out of the Company's business activities.
- Achieve the proactive participation of Management and Employees with regard to the Compliance Policy in the various activities and geographical areas in which CODERE operates, establishing a minimum of mechanisms of coordination and requirements between the various actors.
- Identify, assess and control the main Compliance risks, i.e. those capable of giving rise to legal sanctions, material financial loss, or damage to corporate reputation as a result of breaking the law, or not complying with Company regulations or self-regulatory standards, or Codes of Conduct applicable to CODERE's business activities.

How is the Compliance Policy executed?

In 2005 CODERE's Board of Directors passed the Company's Compliance Plan, containing concrete guidelines for the Group in this area. A Compliance Committee, chaired by an Independent Director, was created to manage the Plan. In 2006, the Corporate Compliance Department was set up, and 2007 saw the development of a number of processes in the following spheres:

① COMPLIANCE CULTURE

Actions aimed at the Company-wide introduction of the decision adopted by CODERE's Board of Directors to enhance in a concerted and continued fashion all Compliance policies.

② COMPLIANCE INFORMATION SYSTEM:

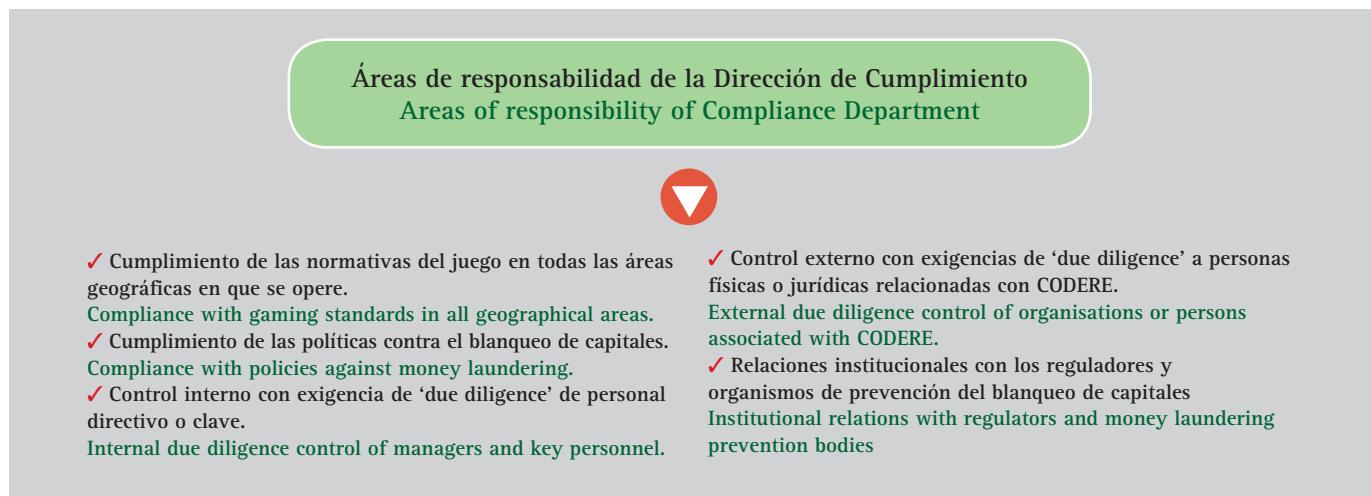
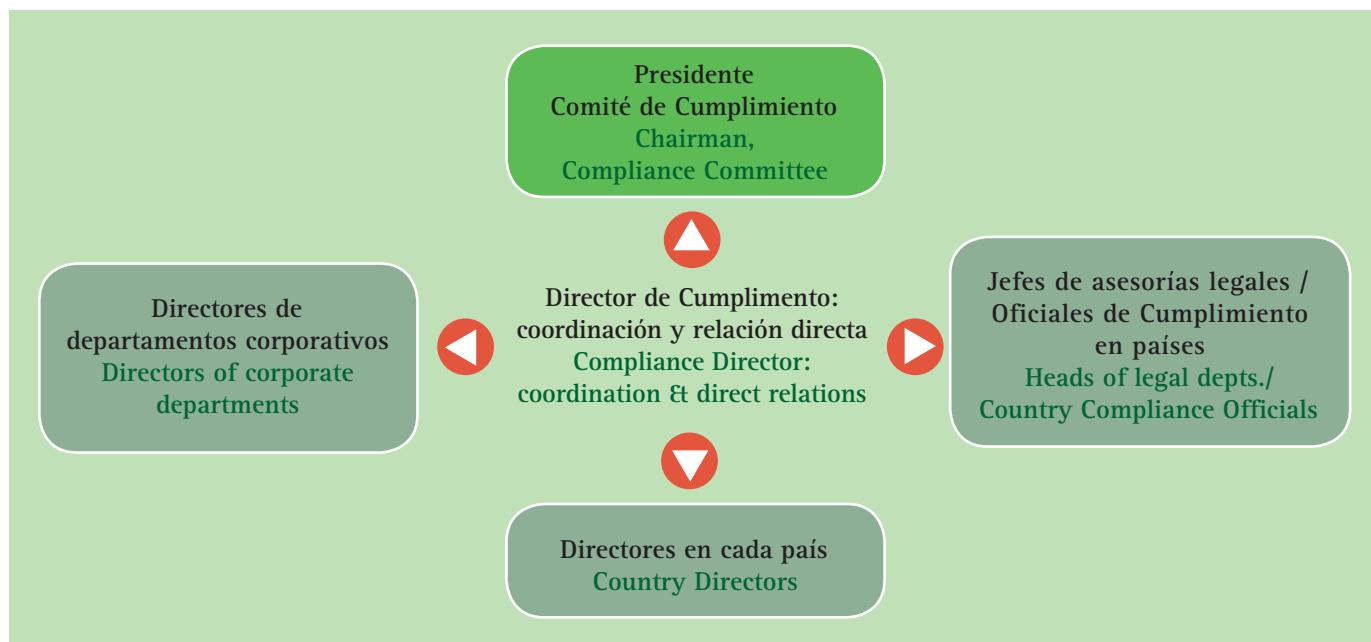
- a. Creation of the Compliance Information System, a specific IT tool for automating the information required for the Compliance Plan.
- b. Special measures for the treatment and custody of Compliance documents, providing the Compliance Committee with the necessary data and reports with the required quality and on time.

③ COMPLIANCE PLAN MANAGEMENT POLICIES:

- a. Policy of compliance with standards affecting gaming in all of the geographical areas where CODERE operates, by means of the permanent coordination between the Legal and Audit Departments.
- b. Policy of compliance with the prevention of money laundering, by means of the permanent coordination between the Operations and Financial Administration Departments.
- c. Policy of internal control by means of the requirement of due diligence specific to all Company Management and Senior Management, with the direct cooperation of the Corporative or Local HR Department.

Gestión de la Política de Cumplimiento

Management of Compliance Policy





Con fecha 19 de octubre de 2007 entró en vigor el Código Interno de Conducta de CODERE

CODERE's Internal Code of Conduct entered into force on 19 October 2007

de capitales, mediante la coordinación permanente con los Departamentos de Operaciones y de Administración Financiera.

c. Política de control interno mediante exigencia de *due diligence* específico a todo el personal directivo o clave de la Compañía con la colaboración directa del Departamento Corporativo o Local de RRHH.

d. Política de control externo de relaciones contractuales o acuerdos con Terceros, ya sean personas físicas o jurídicas, mediante exigencia de información en unos casos y *due diligence* específico en otros.

e. Política de comunicaciones y relaciones institucionales con los reguladores y organismos de prevención del blanqueo de capitales, mediante las comunicaciones obligatorias o facultativas preestablecidas por ellas.

④ POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL CÓDIGO INTERNO DE CONDUCTA: Con fecha 19 de octubre de 2007, entró en vigor el Código Interno de Conducta aprobado por el Consejo de Administración de CODERE. La Dirección de Cumplimiento es el Órgano interno de CODERE que tiene encomendada la misión de cumplir y hacer cumplir dicho Código, así como las decisiones adoptadas por el Comité de Cumplimiento en los asuntos que le son reservados. Entre ellas:

a. Mantener el control y registros actualizados tanto de los Valores Afectados como de las Personas Afectadas, así como la comunicación de operaciones de compra-venta de valores a la CNMV.

b. Comunicar a la CNMV la adquisición o transmisión de participaciones significativas que resulta de lo establecido en el artículo 53 de la LMV y demás disposiciones de aplicación.

c. Llevar los registros, desde la fase de estudio o negociación, de las operaciones jurídicas o financieras que puedan influir de manera apreciable en la cotización de los Valores Afectados (Información Privilegiada).

d. Policy of external control of contractual relations or agreements with Third Parties (Individuals or Legal Entities), by means of the requirement of information in some cases, and due diligence in others

e. Policy of institutional communication, and relations with regulators and money laundering prevention bodies, by means of obligatory or optional communications previously established by them.

④ POLICIES FOR THE MANAGEMENT OF THE INTERNAL CODE OF CONDUCT: As of 19 October 2007, the new Internal Code of Conduct, passed by CODERE's Board of Directors, came into effect. The Compliance Department is the internal body in CODERE whose mission it is to comply with, and to ensure the compliance with, not only the afore-mentioned Code of Conduct, but also with the decisions adopted by the Compliance Committee concerning its spheres of competence, among them:

a. Control and update registers of both Affected Securities and Affected Persons, and inform the Markets Regulator (CNMV) of all transactions involving securities.

b. Inform the CNMV of the purchase or sale of any significant interests as laid down in Article 53 of the Spanish Securities Markets Law (LMV) and other applicable legal requirements.

c. Be responsible for the register of legal or financial operations (from the study or negotiation stage) capable of influencing appreciably in the market value of Affected Securities (Privileged Information).

d. Manage, via the Compliance Committee, all situations of real or potential conflicts of interest.

⑤ COORDINATION OF COMPLIANCE POLICIES IN THE COUNTRIES WHERE CODERE OPERATES, via the following actions:

d. Gestionar, a través del Comité de Cumplimiento, cualquier situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés.

5 COORDINACIÓN DE POLÍTICAS DE CUMPLIMIENTO DE LOS PAÍSES EN QUE OPERA CODERE, mediante las siguientes acciones:

- a. Valorar, orientar y homogeneizar las iniciativas o estudios de cumplimiento que surjan en los ámbitos locales.
- b. Participación en los Planes de Análisis de Riesgos, colaborando en la estandarización de respuestas ante riesgos de daños reputacionales.
- c. Garantizar la adecuada información transversal que optimice los procedimientos de prevención o de respuesta ante situaciones de riesgo.
- d. Apoyar a las estructuras locales en la comprobación de incidencias o en el diseño de estrategias de respuesta ante acusaciones penales o administrativas, con seguimiento de las acciones emprendidas.
- e. Asesorar e informar al Comité de Cumplimiento y a los Country Manager en su caso, sobre acciones puntuales para garantizar los objetivos de Cumplimiento, materializando las decisiones del Comité.

Puede afirmarse que CODERE es una de las primeras empresas del sector del entretenimiento a nivel internacional que ha implementado un sistema electrónico exclusivo y automático para la realización de *due diligences* internos y externos, así como de control y conocimiento de clientes (KYC). Todo ello con el fin de optimizar recursos y garantizar tanto la idoneidad y buenas prácticas comerciales de las empresas con las que CODERE tiene relación contractual, como la máxima integridad de directivos y personal clave, al tiempo que se intensifican los máximos controles y exigencias de prevención del blanqueo de capitales.

a. Evaluation, orientation and standardisation of the different initiatives arising locally.

b. Involvement in the Risk Analysis Plans, cooperating in the standardisation of responses to risk of damage to corporate reputation.

c. Guarantee the adequate transversal flow of information, optimising prevention procedures or responses to potential risk situations.

d. Support the local structures in investigating incidents or in the design of responses to penal or administrative accusations, and follow-up the actions undertaken.

e. Advise and inform the Compliance Committee and the corresponding Country Manager (if necessary) on specific actions so as to guarantee the objectives of Compliance, enforcing the Committee's decisions.

In short, it may be said that CODERE is one of the international entertainment sector's leading players and that it has introduced an exclusive automatic electronic system for conducting due diligence both internally and externally, and of the control and recognition of clients (KYC). And all with the aim of optimising resources and guaranteeing to the greatest possible extent both the suitability and the good business practices of the companies with which it enters into a contractual relationship; striving for the maximum integration of managers and key staff; and stepping up controls and demands with regard to money laundering.

In 2007 we enforced the decisions of the Compliance Committee with regard to the creation of a Local Compliance Officer. This is the case in Italy and Argentina which, along with the Officer In Panama, substantially enhance the Corporate Compliance Department's capacity for efficiently deploying Compliance Policies. Similarly, CODERE has strengthened and restructured



COMITÉ DE CUMPLIMIENTO COMPLIANCE COMMITTEE



*PBC-CN. Prevención de Blanqueo de Capitales y Cumplimiento Normativo Prevention of money laundering and Compliance with Law

*CIC-MV. Código Interno de Conducta y Mercado de Valores Internal Code of Conduct and Securities Market

*KYC. Conocimiento de Clientes y Operaciones con Terceros Recognition of Clients and Operations with Third Parties

Durante 2007 se han materializado las decisiones del Comité de Cumplimiento del año anterior respecto a la creación de Oficiales de Cumplimiento Locales. Así ha ocurrido en Italia y Argentina, que junto al ya existente de Panamá, potencian de forma trascendente las capacidades del Departamento de Cumplimiento Corporativo en su función de desarrollar las Políticas de Cumplimiento de forma eficaz. Igualmente se ha potenciado y reestructurado la Dirección Corporativa de Cumplimiento en tres Áreas para adaptarla a las nuevas funciones que ha generado la entrada de CODERE a cotizar en los mercados de valores:

- PBC, Prevención de Blanqueo y Cumplimiento Normativo
- C.I.C-MV, Código Interno de Conducta y Mercado de Valores;
- KYC, Conocimiento de Clientes y Operaciones con Terceros

CODERE Y LA SOCIEDAD

El Juego Responsable

CODERE desarrolla su actividad dentro del ámbito del entretenimiento, en el Sector del Juego privado, que está sometido a una fuerte regulación y requisitos necesarios de autorización previa. Este hecho redunda en beneficio, tanto de la seguridad jurídica del operador, como del interés general, ya que hablamos de una actividad sometida a supervisión, control, protección de grupos de riesgo y una determinada contribución a la Hacienda Pública en los países donde realiza la actividad.

Sin embargo, esto no siempre ha sido así. El Juego es una actividad cuya gestión privada ha estado prohibida durante años en numerosos países y cuyo desarrollo ha padecido todo tipo de avatares. El imaginario colectivo ha sido profusamente alimentado con mitos y leyendas alrededor de la actividad del Juego en multitud de versiones norteamericanas, teatrales, cinematográficas, con gran atractivo argumental, del que es muy difícil que

the Corporate Compliance Department in three areas to adapt it to new functions that have come as a consequence of CODERE going public:

- PBC - Prevention of Money Laundering and Compliance to Law
- CIC-MV - Internal Code of Conduct and Securities Market
- KYC - Recognition of clients and Operations with Third Parties

CODERE & SOCIETY

Responsible gaming

CODERE develops its activity in the entertainment field in the private gaming sector, which is subject to strong regulation and necessarily requires prior authorisation. The benefit of this, as well as being in the general interest, is to ensure the legal safety of the operator, since the activity is under supervision, control and protection from risk groups, and makes a specific contribution to the Treasury in countries where carried out.

It was not always this way, however. Gaming is an activity whose private management was prohibited for years in many countries and whose development has suffered all manner of embodiment.

The social imaginary as a whole has been overwhelmed with myths and legends around the activity of gaming in a multitude of literary, theatrical and cinematographic versions often well-formulated, which is difficult to distance oneself from even as such activity becomes something legal, routinary and normal.

Gaming gives the possibility, in a magical way, to change the future and experience the pleasure of triumph against the risk of failure, aspects linked closely to the human being and which constitute an authentic social passion.

Games of chance are a fun and entertaining option, although their uncontrolled use can have important social repercussions.



desaparezca cuando dicha actividad pasa a ser algo legal, rutinario y normal.

El Juego proyecta esperanzas de cambiar de forma mágica el futuro y experimentar el placer del triunfo frente al riesgo del fracaso, aspectos ligados de forma estrecha al ser humano que constituyen una auténtica pasión social. Los Juegos de azar son una opción de diversión y entretenimiento, pero su uso descontrolado puede tener importantes repercusiones sociales.

En este sentido, CODERE trabaja para minimizar el posible impacto social que conlleva el abuso de la actividad y dirige sus esfuerzos a contribuir al desarrollo de marcos reguladores estables y transparentes.

Las Administraciones públicas se acercan al Sector del Juego desde una doble condición: por un lado, la vertiente tributaria del juego, que requiere una normativa fiscal moderna y actualizada; por otro, la faceta de orden público y seguridad que exige la adecuada protección a aquellos grupos sociales que puedan verse influidos negativamente por los juegos de azar. El ajuste de todos estos matices tiene que lograr un equilibrio, donde el volumen de actividad no sobrepase lo que la sensibilidad social considera adecuado y donde el ingreso público derivado de la tributación de los juegos, sea el máximo posible.

El Grupo CODERE pone toda su experiencia y conocimiento del Sector al servicio de la Autoridad correspondiente para alcanzar ese objetivo de transparencia y estabilidad. Se trata de lograr una normativa que sea capaz de conciliar, de la forma más ajustada y equilibrada posible, el incremento de la demanda y pasión por los juegos de azar, por un lado, con la defensa del interés general, por el otro.

CODERE funciona como un aliado de los Gobiernos para canalizar la demanda de Juego, proporcionando garantías a los usuarios, ingresos fiscales a la Administración y limitando el impacto social que pueda tener esta actividad a través de una gestión responsable del Juego.

In this sense, CODERE works to minimise the possible social impact that comes with the abuse of the activity and directs its efforts to contributing towards the development of stable and transparent legal frameworks.

Public administrations approach the gaming sector with two things in mind: on the one hand, the fiscal side, which requires modern and up-to-date tax legislation; on the other, the public order and safety consideration which demands adequate protection for those social groups that are vulnerable to being negatively influenced by games of chance.

The assumption of all these different factors requires balance, where the volume of activity does not surpass what social sensitivity considers adequate and where the public revenues derived from the taxation of gaming is the maximum possible.

The CODERE Group makes available all its experience and knowledge of the sector to the corresponding authorities to attain this objective of transparency and stability.

The aim is to arrive at regulation that is capable of conciling, in the fairest and most balanced way possible, the increase in demand and passion for games of chance with the defence of the general interest.

CODERE functions in partnership with Governments to channel the demand for gaming, providing guarantees to users, tax revenues to the Administration and limiting the social impact that this activity can have by managing gaming responsibly.

CODERE is a transparent company, trustworthy and managed by professionals, conscious of the importance of cooperation with Public Administrations, with whom we work for the better development of the sector.

Only through knowledge and responsibility, two of the attributes we in CODERE look to develop, can precise actions be taken to maintain this activity in the context of Responsible Gaming. Maximising the values of Responsible Gaming form part of the commitment to society as a whole

CODERE dirige sus esfuerzos a contribuir al desarrollo de marcos reguladores estables y transparentes

CODERE helps develop stable and transparent regulatory frameworks

CODERE es una empresa transparente, confiable y gestionada por profesionales, consciente de la importancia de la cooperación con las Administraciones Públicas, con las que trabajamos para el mejor desarrollo del sector. Sólo con conocimiento y responsabilidad, dos de los atributos que buscamos desarrollar en CODERE, se pueden llevar a cabo las acciones precisas que mantengan esta actividad en el contexto del Juego Responsable. Potenciar los valores del Juego Responsable forma parte del compromiso que CODERE asume con la sociedad en general y es el tercer eje que sustenta toda su política de Responsabilidad Social Corporativa.

Iniciativas para la sostenibilidad de los Juegos de azar

La Fundación CODERE tiene como objetivo impulsar la mejora y el desarrollo de buenas políticas públicas sobre el Juego de azar

One of the CODERE Foundation's objectives is to promote the improvement and development of good public policies on games of chance

CODERE trata de definir, diseñar y comercializar formas lúdicas que satisfagan las demandas sociales de reto a la suerte y que eluden toda posibilidad de juego excesivo o descontrolado; su interés no es otro que el de la sostenibilidad de los Juegos de azar.

Fundación CODERE

En este sentido, en 2007 se ha constituido la Fundación CODERE con el objetivo de impulsar y colaborar en iniciativas, tanto nacionales como internacionales, que permitan la mejora y el desarrollo de las políticas públicas sobre el Juego de azar y las estructuras en las que esta industria se asienta, así como promover el desarrollo de las comunidades locales en las que ejerza sus actividades, fruto de su compromiso social.

La Fundación CODERE ha sido reconocida, clasificada e inscrita como entidad privada sin ánimo de lucro, con personalidad jurídica propia, con el número 1020 en el Registro de Fundaciones del Ministerio de Educación y Ciencia. El órgano superior de gobierno es su Patronato, compuesto por:

that CODERE assumes and it is this third axis that feeds all its policy of Corporate Social Responsibility.

Sustainability initiatives for games of chance

CODERE takes it upon itself to define, design and market types of games that satisfy the social demand of challenging luck and that avoid all possibility of excessive and uncontrolled gaming; its interest is no other than the sustainability of the games of chance.

CODERE Foundation

With these concerns in mind, it constituted in 2007 the CODERE Foundation, with the objective of giving impulse to, and collaborating in, the initiatives, as much national as international, that allow the improvement and development of public policies on games of chance and the structures on which this industry is based. The Foundation also promotes the development of the local communities in which these activities take place, a product of its social commitment. The CODERE Foundation was recognised, classified and registered as a private non-profit organisation, with its own legal identity, No. 1020 in the Ministry of Education and Science Registry of Foundations.

Its patrons are the Management Board, comprising:

President: D. José Antonio Martínez Sampedro

Vice-President: D. José Ignacio Cases Méndez

Member: D. Rafael Catalá Polo

Member: D. José Ramón Romero Rodríguez

Member: D. Juan José Zornoza Pérez

Secretary & Director: D. Germán Gusano Serrano

Also included among the activities covered by the CODERE Foundation is its work disseminating information about, and familiarising, the private gaming sector to general public opinion through a series of agreements with various bodies, public and private, highlighting the collaboration with different Spanish universities.



Univisión Juega Responsable
Entrevista a Juan José Zornoza

Las reglas del juego están cambiando.
¿Estás preparado para ganar?





Presidente: D. José Antonio Martínez Sampedro
 Vicepresidente: D. José Ignacio Cases Méndez
 Vocal: D. Rafael Catalá Polo
 Vocal: D. José Ramón Romero Rodríguez
 Vocal: D. Juan José Zornoza Pérez
 Secretario y Director: D. Germán Gusano Serrano

Entre las actividades que engloba la Fundación CODERE se incluye su trabajo de difusión y acercamiento del Sector del Juego Privado a la opinión pública en general, a través de una serie de acuerdos con diversas entidades, tanto públicas como privadas, destacando la colaboración con diferentes universidades españolas.

En el marco de esta colaboración universitaria, CODERE ha organizado en 2007, dentro de los Cursos de Verano de El Escorial de la Universidad Complutense de Madrid, el seminario 'Nuevos escenarios en el Juego de azar: la globalización'. Un espacio de debate donde expertos nacionales e internacionales junto con representantes del Sector del Juego analizaron el futuro del negocio y la aparición de nuevos medios tecnológicos que lo transforman.

Programas RSC

CODERE también ha participado en diferentes iniciativas de Responsabilidad Social Corporativa celebradas en los países donde opera. Patrocinó el seminario internacional 'Financiando las Metas de Desarrollo del Milenio de las Naciones Unidas: Invertir en Capital Humano', que contó con la presencia de destacadas figuras internacionales, como la Presidenta de la Asociación Fulbright.

En Argentina, CODERE desarrolla programas en el ámbito de la responsabilidad en la gestión de su negocio (Campaña de Juego Responsable con charla abierta a la comunidad sobre Prevención de la Ludopatía, en alianza con la Fundación locus), de lo social (adjudicación de becas), del voluntariado corporativo (dedicado a la educación y al apoyo a emprendedores), y de la sostenibilidad medioambiental (reciclado de papel, plásticos, residuos electrónicos).

En Panamá, la Escuela de Jockeys del Hipódromo Presidente Remón conjuga las enseñanzas colegiales con el aprendizaje de un oficio como jockey.

In the framework of this university collaboration, in 2007 CODERE organised, for the Complutense University Summer School at El Escorial, the seminar 'New Scenarios for Games of Chance: Globalisation'. This involved a debate where national and international experts analysed the future of the business, and the appearance of new technological media transforming the industry, alongside representatives of the gaming sector.

RSC Programmes

CODERE also participated in different Corporate Social Responsibility initiatives that took part in the different countries in which it operates. It sponsored the international seminar, 'Financing the United Nations' Millennium Development Goals: Investing in Human Capital', which involved prominent international figures such as the President of the Fulbright Association.

In Argentina, CODERE has developed programmes in the field of responsible business management (Responsible Gaming Campaign with an open conversation with the community on the Prevention of Gaming Addiction, in association with the locus Foundation), in the social domain (adjudication of grants), the sector (dedicated to education and support for entrepreneurs), and in environmental sustainability (paper, plastics and electronic waste recycling).

The President Remón Racetrack Jockey School in Panama combines the teaching of college subjects with apprenticeship in the jockey trade.



6



Informe de Auditoría

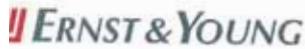
CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de
Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

Auditors' Report

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES

IFRS Consolidated Annual Accounts
and Consolidated Management Report
for the year ended December 31, 2007



■ Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

■ Teléfono: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CODERE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CODERE, S.A. (Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 25 de junio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 26 de junio de 2007, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CODERE, S.A., y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

■ Ernst & Young, s.l.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrito en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 213, Sección II, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506



- 2 -

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de CODERE, S.A. y Sociedades dependientes.

14 de marzo de 2008



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)

Carlos Hidalgo Andrés

**AUDITOR'S REPORT ON THE DECEMBER 31, 2007
IFRS CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS**

*Translation of a report and annual accounts originally issued in Spanish.
In the event of discrepancy, the Spanish – language version prevails*

TO THE SHAREHOLDERS OF CODERE, S.A.

1.- We have audited the consolidated annual accounts of CODERE, S.A. (the dominant Company) and its subsidiaries (the Group) which comprise the balance sheet as of December 31, 2007, and the related consolidated statements of income, cash flows, changes in equity and the notes to the consolidated annual accounts for the year ended on that date, the preparation of which is the responsibility of the Parent Company's Directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts, taken as a whole, based on procedures performed in accordance with auditing standards generally accepted in Spain, which require examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts, the accounting principles used and estimates made.

2.- According with the legislation, the Parent Company's Directors present, for comparative purposes, with each item of the balance sheet, statements of income, cash flows, changes in equity and the notes of the the consolidated annual accounts, furthermore the consolidated amounts for the year ended at December 31, 2007, the related figures corresponding to the previous year. Our opinion refers exclusively to the consolidated annual accounts of 2007. On June 25, 2007, we issued an audit report on the 2006 consolidated annual accounts, approved by the General Meeting of Shareholders held on June 26, 2007, in which we expressed an unqualified opinion.

3.- In our opinion, the attached consolidated annual accounts for the year ended as of December 31, 2007, give a true and fair view, in all material respects, of the shareholders' equity and the financial position of CODERE, S.A. and its subsidiaries as of December 31, 2007, and the consolidated results of its operations, the cash flows and the changes in equity for the year ended on that date, and contain the necessary information for an adequate interpretation and understanding, in accordance with International Financial Accounting Standards as adopted by the European Union, applied on a basis consistent with that on the previous year.

4.- The accompanying consolidated Director's report for the year ended at December 31, 2007, contains those explanations which the controlling Company's Management consider appropriate about the situation of the Group, the evolution of the business and about other matters, and does not form an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained in the consolidated Director's report is in accordance with the consolidated annual accounts for the year ended at December 31, 2007. Our procedures as auditors are limited to the verification of the consolidated management report to the extent described in this paragraph and do not include a review of the information which was not taken from the accounting records of CODERE, S.A. and its subsidiaries.

To the shareholders of
CODERE, S.A.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Registered in the Official
Registry of Auditors under
number S0530)

March 14, 2008

Carlos Hidalgo Andrés

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre (Miles de euros)

Consolidated Balance Sheet at December 31 (Thousands of euro)

ACTIVO ASSETS	Nota Note	2007	2006
ACTIVOS NO CORRIENTES NON-CURRENT ASSETS		1.001.619	701.953
Activos Intangibles <i>Intangible assets</i>	5	221.511	109.432
Bienes y derechos inmateriales <i>Intangible assets and rights</i>		269.403	148.345
Amortización acumulada <i>Accumulated amortization</i>		(47.892)	(38.913)
Inmovilizado material <i>Tangible fixed assets</i>	6	396.457	247.489
Máquinas recreativas <i>Slot machines</i>		164.536	124.123
Terrenos y construcciones <i>Land and buildings</i>		196.790	61.233
Reformas en locales arrendados <i>Leasehold improvements</i>		63.484	86.221
Instalaciones técnicas y maquinaria <i>Technical installations and machinery</i>		35.776	20.572
Otro inmovilizado <i>Other tangible fixed assets</i>		98.832	69.090
Amortizaciones <i>Accumulated depreciation</i>		(162.961)	(113.750)
Fondo de Comercio de consolidación <i>Goodwill on consolidation</i>	10	278.062	240.869
Activos Financieros No Corrientes <i>Long term financial investments</i>	8	73.367	82.749
Créditos a largo plazo <i>Loans and receivables</i>		54.403	60.920
Activos financieros disponibles para la venta <i>Available for sale financial assets</i>		703	10.739
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento <i>Held to maturity investments</i>		13.885	11.090
Otros activos financieros <i>Other financial assets</i>		4.376	-
Activos por impuestos diferidos <i>Deferred tax assets</i>	9	30.620	18.332
Otros activos no corrientes <i>Other deferred assets</i>		1.602	3.082
ACTIVOS CORRIENTES CURRENT ASSETS		274.739	318.773
Existencias <i>Inventories</i>		10.261	9.394
Deudores <i>Accounts receivable</i>		135.976	127.857
Clientes por ventas y prestaciones de servicios <i>Trade receivables</i>	11	54.418	37.743
Deudores varios <i>Other accounts receivable</i>	11	81.558	90.114
Otros Activos Financieros Corrientes <i>Short term financial investments</i>	12	29.323	31.769
Cartera de valores a corto plazo <i>Held to maturity investments</i>		897	2.202
Otros créditos <i>Other loans</i>		28.426	29.567
Otros activos corrientes <i>Other short term investments</i>		5.083	4.501
Tesorería y otros activos equivalentes <i>Cash and cash equivalents</i>	18	94.096	145.252
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS		1.276.358	1.020.726

Las Notas adjuntas descritas en la Memoria forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-UE. The accompanying Notes are an integral part of these IFRS-EU Annual Accounts.

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Nota Note	2007	2006
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT	13	131.952	35.582
Capital suscrito <i>Share capital</i>		11.007	9.661
Prima de emisión <i>Additional paid-in capital</i>		231.280	91.511
Resultados acumulados <i>Retained earnings</i>		(66.428)	(73.016)
Reservas de revalorización <i>Revaluation reserves</i>		5.080	5.275
Diferencias de conversión <i>Translation differences</i>		(39.060)	(6.746)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante			
<i>Profit/(Loss) for the year attributable to equity holders of the parent</i>		(9.927)	8.897
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios <i>Minority interests</i>	13	25.551	34.959
Total Patrimonio Neto <i>Total shareholders' equity</i>		157.503	70.541
PASIVOS NO CORRIENTES NON-CURRENT LIABILITIES		824.960	759.171
Ingresos a distribuir en varios ejercicios <i>Deferred revenues</i>		1.376	1.755
Provisiones y pasivos financieros <i>Provisions and financial liabilities</i>	14	41.326	32.077
Acreedores a largo plazo <i>Long-term debt</i>	15	782.258	725.339
Deudas con entidades de crédito <i>Payable to credit entities</i>		44.402	30.783
Impuestos diferidos <i>Deferred tax liabilities</i>	9	33.677	9.770
Bulos emitidos <i>Issued senior notes</i>		656.818	653.442
Otras deudas <i>Other accounts payable</i>		47.361	31.344
PASIVOS CORRIENTES CURRENT LIABILITIES		293.895	191.014
Acreedores comerciales <i>Trade accounts payable</i>		89.623	51.553
Bulos y otros valores negociables <i>Bonds and other marketable securities</i>		2.801	2.313

Deudas con entidades de crédito <i>Payable to credit entities</i>	15	45.864	9.478
Otras deudas no comerciales <i>Other non-trade payables</i>	15	153.666	126.471
Provisiones para operaciones de tráfico y otros <i>Accrual accounts and others</i>		1.941	1.199
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.276.358	1.020.726
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			

Las Notas adjuntas descritas en la Memoria forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-UE. The accompanying Notes are an integral part of these IFRS-EU Annual Accounts.

Cuentas de Resultados Consolidadas (Miles de euros) Consolidated Income Statement (Thousands of euros)

	Nota	2007	2006
Ingresos de Explotación <i>Operating revenues</i>	3	915.292	760.738
Importe neto de la cifra de negocios <i>Net revenues from gaming activities</i>		902.724	744.268
Otros ingresos <i>Other revenues</i>		12.568	16.470
Gastos de Explotación <i>Operating expenses</i>		(811.377)	(641.441)
Consumos y otros gastos externos <i>Materials used and other external expenses</i>		(100.132)	(91.061)
Gastos de personal <i>Personnel expenses</i>	19	(143.606)	(116.993)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado <i>Depreciation and amortization</i>		(70.701)	(49.675)
Variación de provisiones de tráfico <i>Variation in operating provisions</i>		(10.757)	(6.617)
Otros gastos de explotación <i>Other operating expenses</i>	19	(474.845)	(377.095)
Deterioro del valor de los activos <i>Impairment of assets</i>	2	(11.336)	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO OPERATING PROFIT		103.915	119.297
Ingresos financieros <i>Financial revenues</i>		14.681	11.017
Otros intereses e ingresos asimilados <i>Other interest and similar</i>	19	8.711	5.898
Diferencias positivas de cambio <i>Exchange gains</i>		4.278	3.931
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado			
Revenues from marketable securities and non-current loans	19	1.692	1.188
Gastos financieros <i>Financial expenses</i>		(75.438)	(70.463)
Gastos financieros y asimilados <i>Financial expenses on debts and similar expenses</i>	19	(66.013)	(62.305)
Diferencias negativas de cambio <i>Exchange losses</i>		(9.425)	(8.158)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS			
CONSOLIDATED INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES		43.158	59.851
Impuesto sobre beneficios <i>Corporate income tax</i>	16	(41.240)	(40.810)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO CONSOLIDATED PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR		1.918	19.041
Atribuible a: <i>Attributable to:</i>			
Socios externos <i>Minority interests</i>		11.845	10.144
Sociedad dominante <i>Equity holders of the parent</i>		(9.927)	8.897
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO CONSOLIDATED PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR		1.918	19.041
BENEFICIO / (PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN (EN EUROS)			
BASIC AND DILUTED GAIN (LOSS) PER SHARE (IN EUROS)	19	0,04	0,39

Las Notas adjuntas descritas en la Memoria forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-UE.

The accompanying Notes described in the report are an integral part of these IFRS-EU Annual Accounts.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados (Miles de euros)
Consolidated Cash Flow Statement (Thousands of euros)

	2007	2006
Beneficios de la explotación Operating profit	103.915	119.297
Gastos que no representan movimientos de tesorería Expenses that do not represent cash movements	115.811	60.598
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y deterioro del valor de los activos Depreciation and amortization	82.037	49.676
Otros gastos de gestión corriente Other operating expenses	33.774	10.922
Ingresos que no representan movimientos de tesorería Income that does not represent cash movements	(2.552)	(871)
Variación del capital circulante Changes in working capital from operating activities	26.945	(24.107)
Existencias Inventories	(175)	(1.828)
Deudores Receivables	18.409	(11.398)
Gastos anticipados Prepaid expenses	(350)	(588)
Cuentas a pagar Accounts payable	9.715	(5.774)
Ingresos diferidos Deferred income	175	(476)
Gastos diferidos Deferred expenses	1.098	(1.044)
Otros Others	(1.927)	(2.999)
Impuesto sobre beneficios Corporate income tax	(43.762)	(26.741)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN		
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES	18.e) 200.357	128.176
Compras de inmovilizado Capital expenditures	(117.061)	(136.111)
Créditos a largo plazo Long term loans	(31.046)	(43.181)
Inversiones Investments	(201.827)	(101.125)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	18.e) (349.934)	(280.417)
Emisión de Bonos Senior Notes	-	325.000
Variación de la deuda financiera Changes in financial debt	35.700	(8.279)
Variación de otros créditos bancarios Changes in other bank loans	(6.900)	(10.989)
Dividendos Dividends	(6.543)	(2.605)
Variación de otras deudas financieras Change in other financial debt	(5.128)	39.157
Ampliación de capital Disposal of own shares	140.568	9.402
Ingresos financieros Interest income	8.783	9.976
Gastos financieros Interest expense	(68.059)	(125.122)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES	18.e) 98.421	236.540
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA NET CHANGE IN CASH POSITION	(51.156)	84.299
Reconciliación Reconciliation		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio Cash and cash equivalents at beginning of period	145.252	60.953
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio Cash and cash equivalents at end of the year	94.096	145.252
Variación neta en la situación de Tesorería Cash flow variation	18.e) (51.156)	84.299

Las Notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-UE. The accompanying Notes described in this report are an integral part of these IFRS-EU Annual Accounts

Estado de Cambios en Patrimonio Neto Consolidado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2007
 (Miles de euros)
Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended December 31, 2007
 (Thousands of euros)

	Capital social	Share Capital	Prima de emisión	Additional paid-in capital	Resultados acumulados	Retained earnings	Reservas de revalorización	Revaluation reserves	Diferencias de conversión	Translation differences	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Results attributable to equity holders of the parent	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Shareholders' equity attributable to equity holders of the parent	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios	Minority interest	Total Patrimonio Neto	Total shareholders' equity
Balance a 31.12.06 Balance at 12.31.06	9.661	91.511		(73.016)	5.275	(6.746)		8.897		35.582		34.959		70.541				
Diferencia de conversión Chile-Panamá <i>Chile-Panama translation differences</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Amortización de reservas de revalorización <i>Amortization of revaluation reserves</i>	-	-	195	(195)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste fondo de comercio España Máquinas <i>Adjusted goodwill (Slot Machines Spain)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones de cobertura Hedging	-	-	3.153	-	-	-	-	-	-	3.153	-	-	3.153	-	-	3.153	-	
Disminución de diferencias de conversión <i>Decrease in translation differences</i>	-	-	-	-	-	(32.314)	-	-	(32.314)	-	(32.314)	3.475	(28.839)	-	-	-	-	
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio <i>Profit / (Loss) for the year</i>	-	-	-	-	-	-	-	(9.927)	(9.927)	(9.927)	11.845	1.918	-	-	-	-		
Total Ingresos y gastos reconocidos del ejercicio <i>Total assignment of net income (loss) for the year</i>	-	-	3.348	(195)	(32.314)	(9.927)	(9.927)	(39.088)	15.320	(23.768)								
Provisión para opciones del 2006 (nota 14 a) <i>Provision for 2006 put options (Note 14 a)</i>	-	-	7.600	-	-	-	-	-	7.600	-	-	7.600	-	7.600	-	7.600	-	
Adquisiciones de intereses minoritarios <i>Acquisitions of minority interests</i>	-	-	(3.260)	-	-	-	-	-	(3.260)	(18.256)	(21.516)	-	-	-	-	-	-	
Ampliación de capital <i>Capital increase</i>	1.346	139.769	(9.997)(*)	-	-	-	-	-	131.118	-	-	131.118	-	131.118	-	131.118	-	
Pago de dividendos <i>Dividends paid</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.472)	(6.472)	(6.472)	(6.472)	(6.472)	(6.472)	(6.472)	(6.472)	
Transferencia a resultados acumulados <i>Transfer of results to retained earnings</i>	-	-	8.897	-	-	-	(8.897)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total movimientos en patrimonio <i>Total variation in equity</i>	1.346	139.769	3.240					(8.897)	135.458	(24.728)	110.730							
Balance al 31.12.07 Balance at 12.31.07	11.007	231.280	(66.428)		5.080	(39.060)		(9.927)	131.952	25.551	157.503							

*Importe neto del efecto impositivo por 3.731 miles de euros. *Net amount of the tax effect for 3.731 thousand euros*

Las Notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-UE. The accompanying Notes described in this report are an integral part of these IFRS-EU Annual Accounts

Estado de Cambios en
el Patrimonio Neto
Consolidado para el
ejercicio terminado el
31 de diciembre 2006

(Miles de euros)

**Consolidated Statement
of Changes in Equity
for the year ended
December 31, 2006**

(Thousands of euros)

	Capital social Share capital	Prima de emisión Additional paid-in capital	Valores Propios Treasury shares	Resultados acumulados Retained earnings	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Dividendo a cuenta Dividends paid	Diferencias de conversión Translation differences	Resultado atribuible a la Sociedad dominante <i>Results attributable to equity holders of the parent</i>	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante <i>Shareholders' equity attributable to equity holders of the parent</i>	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios <i>Minority interest</i>	Total Patrimonio Neto Total shareholders' equity
Balance a 31.12.05 Balance at 12.31.05	8.648	52.610	(18.444)	(1.025)	5.982	(24)	23.620	(60.982)	10.385	24.144	34.529
Diferencia de conversión Chile-Panamá <i>Chile-Panama translation differences</i>	-	-	-	-	-	-	(2.740)	-	(2.740)	-	(2.740)
Amortización de reservas de revalorización <i>Amortization of revaluation reserves</i>	-	-	-	880	(707)	-	-	-	173	-	173
Ajuste fondo de comercio España Máquinas <i>Adjusted goodwill (Slot Machines Spain)</i>	-	-	-	563	-	-	-	-	563	-	563
Operaciones de cobertura Hedging	-	-	-	(1.823)	-	-	-	-	(1.823)	-	(1.823)
Disminución de diferencias de conversión <i>Decrease in translation differences</i>	-	-	-	-	-	-	(27.626)	-	(27.626)	(1.518)	(29.144)
Otros ajustes Other	-	-	-	1.535	-	-	-	-	1.535	-	1.535
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio <i>Profit / (Loss) for the year</i>	-	-	-	-	-	-	-	8.897	8.897	10.144	19.041
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio <i>Total assignment of net income (loss) for the year</i>	-	-	-	1.155	(707)	-	(30.366)	8.897	(21.021)	8.626	(12.395)
Provisión para opciones del 2006 (nota 15a) <i>Provision for 2006 put options (Note 15a)</i>	-	-	-	16.763	-	-	-	-	16.763	-	16.763
Venta de acciones propias <i>Sale of treasury shares</i>	-	-	18.444	(7.749)	-	-	-	-	10.695	-	10.695
Venta de opciones sobre acciones a empleados <i>Put option on shares sold to employees</i>	-	-	-	(8.221)	-	-	-	-	(8.221)	-	(8.221)
Adquisiciones de intereses minoritarios <i>Acquisitions of minority interests</i>	-	-	-	(11.464)	-	-	-	-	(11.464)	4.964	(6.500)
Ampliación de capital Capital increase	1.013	38.901	-	(1.493)	-	-	-	-	38.421	-	38.421
Pago de dividendos Dividends paid	-	-	-	-	-	24	-	-	24	(2.775)	(2.751)
Transferencia a resultados acumulados <i>Transfer of results to retained earnings</i>	-	-	-	(60.982)	-	-	-	60.982	-	-	-
Total movimientos en patrimonio <i>Total variation in equity</i>	1.013	38.901	18.444	(73.146)	-	24	-	60.982	46.218	2.189	48.407
Balance al 31.12.06 Balance at 12.31.06	9.661	91.511	-	(73.016)	5.275	-	(6.746)	8.897	35.582	34.959	70.541

Las Notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-UE. The accompanying Notes described in this report are an integral part of these IFRS-EU Annual Accounts

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES MEMORIA DEL EJERCICIO 2007

1. Descripción del grupo consolidado

La cabecera del Grupo Codere la ostenta Codere, S.A., sociedad domiciliada al 31 de diciembre del 2007 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. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de enero de 2007 se aprobó el cambio de domicilio social al actual, modificándose los Estatutos Sociales en consecuencia. El 1 de febrero de 2007 se aprobó también el cambio de sede social para todas aquellas sociedades españolas que a cierre del ejercicio 2006 se encontraban domiciliadas en Rufino González, 25 (Madrid), tal y como se muestra en el Anexo I.

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, salas de bingo, casinos e hipódromos en España, Italia y Latinoamérica.

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

- a)** El desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casinos, bingos y otras actividades de juego lícito, dedicando sus recursos a la participación en capitales de sociedades mercantiles, tanto nacionales como extranjeras, con objeto idéntico o análogo, y la coordinación de la prestación de servicios de asesoramiento en el ámbito legal, tributario y financiero.
- b)** La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, con exclusión de las sujetas a normativa específica propia.

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

A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas, la relación de Sociedades dependientes de la Sociedad dominante, se muestra en el Anexo I.

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

Durante el año 2006 el Grupo Codere adquirió una red de interconexión de máquinas recreativas en Italia mediante la compra de Codere Network, S.p.A. También adquirió el segundo bingo más importante de Italia mediante la compra de Palace Bingo, S.r.l., y a finales de diciembre el Grupo Codere compró la operadora de máquinas mallorquina Recreativos Mae, S.L.

Estas adquisiciones fueron financiadas con la emisión en 2006 de dos bonos por un importe total de 325 millones de euros, que constituyen una ampliación del bono emitido en 2005 por 335 millones de euros, con las mismas condiciones y características que éste (Nota 15).

En el ejercicio 2007 el Grupo Codere ha adquirido, entre otras, el 49% de la Compañía Impulsora de Entretenimiento Las Américas y la participación del socio minoritario que había en México. Estas operaciones se financiaron con los recursos obtenidos en la ampliación de capital de octubre de 2007.

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación durante los ejercicios 2007 y 2006, todas ellas consolidadas por integración global, son las siguientes:

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES REPORT ON THE 2007 FINANCIAL YEAR

1. Description of the consolidated group

The Codere Group is headed by Codere, S.A., with registered offices at December 31, 2007 at Avenida de Bruselas 26, Alcobendas, Madrid (Spain). It was incorporated in July 28, 1998, as a result of the total spin-off of the former Codere. At this time, Codere became the managing company of the assets allocated to certain gaming activities. The Extraordinary General Meeting of Shareholders of January 31, 2007 approved the change of the Company's registered offices to the present address and the consequent amendment of the Company Bylaws. On February 1, 2007 the change of registered offices was also approved for all Spain-based companies which at year end 2006 had their registered offices at Rufino González 25 (Madrid), as set out in Exhibit I.

Codere, S.A. and its dependent companies ("Codere Group" or "the Group") are mainly engaged in business activities in the private gaming industry, consisting primarily of the operation of amusement and gaming machines, bingo halls and casinos in Spain, Italy and Latin America.

Pursuant to Article 2 of its bylaws: "The Company's corporate purpose is as follows:

- a)** Investment and reinvestment activities in real estate, hospitality, amusement and gaming machines, casinos, bingo halls and other lawful gaming activities; the use of its funds to acquire ownership interests in Spanish and foreign corporations with the same or a similar corporate purpose; and the coordination of the provision of legal, tax and financial advisory services.
- b)** The subscription, derivative acquisition, ownership, operation, management and sale of marketable securities and shareholdings, excluding those subject to specific legislation.

The Company may carry on its business activities directly or through ownership interests in other entities with a similar corporate purpose, provided that the legal requirements for carrying on the business activity in question are met".

For the purposes of the present consolidated annual accounts, the Parent Company's subsidiaries are listed in Exhibit I.

In 2004 the Group completed a corporate restructuring process initiated in 2003 whereby Codere, S.A. split the activities of the Codere Group between two head companies: Codere Internacional, S.L., which is responsible for the businesses in Italy and Latin America, and Codere España, S.L. which manages all the companies in Spain that are predominately engaged in the operation of gaming machines and bingo halls. During 2006 the Codere Group acquired a gaming machine interconnection network in Italy through the purchase of Codere Network, S.p.A. It also acquired the second most important bingo operation in Italy through the purchase of Palace Bingo, S.r.l. In late December the Codere Group bought the Majorcan gaming machine operator Recreativos Mae, S.L.

These acquisitions were financed through the issuance in 2006 of two senior notes for a total amount of 325 million euros. These notes constitute an addition to, and are issued under the same terms and conditions as the senior notes issued in 2005 for 335 million euros (Note 15).

In the 2007 financial year, the Codere Group bought, among other things, 49% of the Compañía Impulsora de Entretenimiento Las Américas and the stockholding of the minority shareholder that there was in Mexico. These operations were financed with the resources obtained in the increase of share capital of October 2007.

During 2007 and 2006, the following companies have been included for the first time in the consolidation scope, all by the full consolidation method:

2007

Billares Ibáñez, S.L. (a)	Recreativos Amitaf, S.L. (a)
Cristaltec Service, S.r.l. (a)	Recreativos Codere, S.A. de C.V. (a)
Electrónicos Cacereños, S.L. (a)	Recreativos Cómicos, S.L. (a)
Hegelhof Associates, B.V. (c)	Recreativos Sierra Sur, S.L. (a)
Maxibingo, S.r.l. (b)	Seven Cora Service, S.r.l. (a)
Mio Games, S.A. de C.V. (a)	Vasa & Azzena, S.r.l. (a)

Recreativos ACR, S.L. (a)

(a) Operadora de máquinas recreativas, (b) Bingos, (c) Sociedad de cartera.

(a) Operation of slot machines, (b) Bingo Halls, (c) Holding company.

El efecto de las incorporaciones anteriores en las cuentas anuales consolidadas de 2007 es un incremento de los activos netos por 11.957 miles de euros, un incremento del volumen de negocio por importe de 13.412 miles de euros y un incremento en los resultados de 188 miles de euros. La información de los activos aportados por estas sociedades en el momento de su adquisición se desglosa en la Nota 4.

The effect of these incorporations on the consolidated annual accounts for 2007 is an increase in net assets of 11.957 thousand euros, an increase in turnover of 13.412 thousand euros and an increase in income of 188 thousand euros. Information regarding assets contributed by these companies on acquisition is set out in Note 4.

2006

Alicia Heras Ramírez, S.L. (a)	PromoJuegos de México, S.A. (b)
Alta Cordillera, S.A. (e)	Proyectos, Servicios y Suministros, S.L. (c)
Automáticos Coletó, S.L. (a)	Recreativos Benítez, S.L. (a)
Automáticos Malupe, S.L. (a)	Recreativos Laguna, S.L. (a)
Codere Network, S.p.A. (antes Rete Franco Italia, S.p.A.)(d)	Recreativos Mae, S.L. (a)
JPVmatic 2005, S.L. (a)	Recreativos Marina, S.A. (c)
Mepe, S.A. (a)	Rondamatic, S.L. (a)
Novoa Sport Green, S.L. (a)	Tuxmatic, S.L. (a)
Northwest Inv. Inmob., S.L. (c)	Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. (a)
Palace Bingo, S.r.l. (b)	Winner Bet, S.r.l. (b)
Parisienne, S.r.l. (b)	

(a) Operadora de máquinas recreativas, (b) Bingos, (c) Sociedad de cartera , (d) Red de interconexión de máquinas, (e) Actividad hípica.

(a) Operation of gaming machines, (b) Bingo Halls, (c) Holding company, (d) Network of interconnection of machines, (e) Operation of a racetrack.

En 2006 el efecto de las incorporaciones en las cuentas anuales consolidadas fue de un incremento de los activos netos por 10.937 miles de euros, un incremento del volumen de negocio por importe de 43.733 miles de euros y un incremento en los resultados de 463 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 las compañías chilenas Campos del Norte, S.A., Inversiones del Norte, S.A., Kuden, S.A., Plaza Casino, S.A., Río Manzanares, S.A. y Slots, S.A., que estaban bajo el control de Codere Chile, Ltda. y que fueron permutadas por la sociedad panameña Alta Cordillera, S.A., quedaron fuera del Grupo consolidado sin tener incidencia significativa en los estados financieros del grupo. También salió del perímetro Recreativos del Pacífico, S.A. por venta a finales de 2006, así como la sociedad que dependía de la misma.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2007 y 2006 se han fusionado las siguientes sociedades con las cabeceras a las cuales pertenecían:

In 2006 the impact of these acquisitions on the consolidated annual accounts was an increase of the net assets of 10.937 thousand euros an increase in turnover of 43.733 thousand euros and an increase in income of 463 thousand euros.

During 2006 the Chilean companies Campos del Norte, S.A., Inversiones del Norte, S.A., Kuden, S.A., Plaza Casino, S.A., Río Manzanares, S.A. and Slots, S.A., which were under the control of Codere Chile, Ltda. and were swapped for the Panamanian company Alta Cordillera, S.A., were excluded from the consolidated group, which did not have a significant effect on the Group's financial statements. Recreativos del Pacífico, S.A. was also excluded from the scope of consolidation due to its sale, as well as its subsidiary, at the end of 2006.

Additionally, during 2007 and 2006 the following companies have merged into the companies heading the groups they belonged to:

Sociedad Absorbente Absorbing Company

2007

Operibérica, S.A.	Ronda Matic, S.L.
Operibérica, S.A.	Melimatic, S.L.
Varona 2005, S.L.	Proyectos, Suministros y Servicios, S.L.
Varona 2005, S.L.	Recreativos Benítez, S.L.
Varona 2005, S.L.	Northwest Inv. Inmobiliarias, S.L.
Varona 2005, S.L.	Tuxmatic, S.L.
Gomasti, S.L.	Automáticos Coletó, S.L.
Codere Colombia, S.A.	Codere Desarrollo, L.T.D.
Codere Colombia, S.A.	Turismo y Recreación, S.A.
Bingos Codere, S.A.	Interjuegos, S.A.

2006

Vargasimon Recreativos, S.L.	Alicia Heras Ramírez, S.L.
Codere Navarra, S.L.	Recreativos Laguna, S.L.
Resur Cádiz, S.L.	Inversiones Sierramatic, S.L.
Codere Madrid, S.A.	Oper 2000, S.L.
Operibérica, S.A.	Povea López, S.A.
opersherka, S.L.	Operlerma, S.L.
Povea López, S.L.	Operman, S.A.
Automáticos Mendoza, S.L.	Recreativos Tú y yo, S.L.
Sigirec, S.L.	Jorge y Perez, S.L.

La información relativa sobre los activos y pasivos de estas sociedades se incluye en las memorias individuales de cada Sociedad.

The information relating to these companies' assets and liabilities is included in the notes to the individual annual accounts of each company.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad matriz han preparado las presentes cuentas anuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

El Grupo Codere ha adoptado la última versión de todas las normas aplicables emitidas por la Comisión de Regulación de la Unión Europea (NIIF-UE). En concreto, el Grupo ha aplicado la nueva NIIF 7 a partir del 1 de enero de 2007, aplicándose los requerimientos en ella contenidos al ejercicio 2006.

Las políticas contables aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio 2006. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006, fueron reformuladas, de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, para corregir dos errores detectados, siendo aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 26 de junio de 2007.

Hasta el ejercicio 2005, las cuentas anuales del Grupo se preparaban de acuerdo con Normas Contables Generalmente aceptadas en España. A partir del 1 de enero del 2006 el Grupo Codere ha preparado sus cuentas anuales consolidadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE). Sin embargo, no puede ser considerado como la primera adopción de sus estados financieros consolidados bajo NIIF-UE, ya que en los ejercicios 2004 y 2005 la Sociedad dominante elaboró los estados financieros consolidados preparados conforme a estos principios, los cuales han sido hechos públicos para diversos efectos.

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF-UE, están presentadas en miles de euros, redondeados al millar más próximo, excepto que se indique lo contrario.

b) Políticas contables

Estas cuentas anuales están compuestas por el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste histórico, excepto para los instrumentos financieros mantenidos para su negociación, que han sido valorados a su valor razonable, y los terrenos y construcciones, que se valoran al valor de coste histórico tomando como coste histórico el valor revalorizado hasta su valor razonable en la primera aplicación de las NIIF-UE.

Las políticas contables han sido aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo.

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Codere en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas bajo NIIF-UE son los siguientes:

2. Basis of presentation of the consolidated annual accounts and consolidation principles

a) Basis of preparation

The Directors of the Parent Company have prepared the accompanying Consolidated Annual Accounts in accordance with International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS-EU).

Codere Group has adopted the latest version of all applicable standards endorsed by the European Union in its Commission Regulations (IFRS-UE). To be exact, the Group applied the new IFRS 7 from 1st January 2007 onwards, applying the requirements contained in it to the 2006 financial year.

The accounting policies applied in the preparation of the Consolidated Annual Accounts of the 2007 financial year are in agreement with those applied in the 2006 financial year. The consolidated annual accounts corresponding to the 2006 financial year were reformulated in accordance with IAS 8 "Accounting policies, changes in the accounting estimations and errors, to correct two errors detected, approved by the General Meeting of Shareholders on 26th June 2007.

Until the financial year 2005, the Group's annual accounts were prepared according to Spanish GAAP. As from January 1, 2006 the Codere Group has prepared its consolidated annual accounts under International Financial Accounting Standards (IFRS-EU). However, these annual accounts cannot be considered as first-time adoption of IFRS-EU since the consolidated financial statements for 2004 and 2005 prepared under these standards were released for various purposes.

The IFRS-UE Consolidated Annual Accounts are presented in thousand of euros, rounded to the nearest thousand, except when otherwise indicated.

b) Accounting policies

The IFRS-EU Consolidated Annual Accounts are made up of the consolidated balance sheet, the consolidated income statement, the consolidated cash flow statement, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated notes. They are prepared on the historical cost basis except for financial instruments held for trading that have been measured at fair value and the land and buildings, which are reflected at their historical cost value taking as the historical cost the revalued value up to the fair value at the time of first application of IFRS-EU.

The accounting policies have been applied consistently by all Group entities.

The principal accounting principles applied by the Codere Group in preparing the IFRS-EU Consolidated Annual Accounts are the following:

b.1) Use of estimates

The preparation of consolidated annual accounts in conformity with IFRS-EU requires management to make judgments, estimates and assumptions that

b.1) Uso de estimaciones

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

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

b.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas comprenden las cuentas anuales/estados financieros de Codere, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las cuentas anuales/estados financieros de las Sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que el de la Sociedad dominante y usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

b.2.1 Principios de consolidación

Las filiales están consolidadas desde la fecha en la que se transmite el control de la empresa al Grupo, y el cese de su consolidación se realiza desde el momento en el que el control es transferido fuera del Grupo. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre una sociedad dependiente, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante la que el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

b.2.2 Sociedades dependientes

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las siguientes sociedades incluidas en el perímetro consolidable: (I) las Sociedades dependientes en las que la Sociedad dominante tiene la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración, que normalmente es coincidente con una participación directa o indirecta superior al 50%; (II) aquellas otras en las que la participación es igual o menor al 50%, al existir acuerdos con accionistas que permiten al Grupo Codere intervenir decisivamente en su gestión directa y ejercer un control efectivo sobre las mismas.

b.2.3 Empresas multigrupo ('joint ventures')

Las empresas multigrupo ('joint ventures') son aquellas sociedades sobre las que el Grupo tiene control conjunto con otros accionistas, establecido éste por acuerdos contractuales entre ellos. Estas sociedades son consolidadas por el método de consolidación proporcional, lo que implica el reconocimiento de la parte proporcional de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la 'joint venture' de las partidas similares de las cuentas anuales consolidadas, para cada uno de los diferentes epígrafes de los mismos.

En el ejercicio 2007 las sociedades consolidadas por integración proporcional han sido las siguientes:

Administradora del Personal del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)

Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)

Asociación en Participación (*)

Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V. (*)

Centro de Convenciones Las Américas, S.A. de C.V. (*)

Codere Apuestas España, S.L. (*)

Codere Apuestas, S.A. (*)

CREA Producciones para TV, S.A. de C.V. (*)

Entretenimiento Recreativo, S.A.

affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgments about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Reviews to accounting estimates are recognized in the period in which the estimates are revised if the review affects only that period, or in the period of the review and future periods if the review affects both current and future periods.

b.2) Basis of consolidation

The consolidated annual accounts comprise the annual accounts/financial statements of Codere, S.A. and its subsidiaries as at December 31, 2007 and 2006. The annual accounts/financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting year as the parent company, using consistent accounting policies. When applicable, adjustments are made to bring into line any different accounting policies that might exist.

b.2.1 Principles of consolidation

Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and cease to be consolidated from the date on which control is transferred out of the Group. Where there is a loss of control of a subsidiary, the consolidated annual accounts include the results for the part of the reporting year during which the Group had control.

b.2.2 Subsidiaries

Companies in the Consolidated Group are considered as subsidiaries and consolidated by the full consolidation method when: (i) the dependent company is one in which the Parent Company has a direct or indirect holding of over 50% and holds a majority of the voting rights in their decision-making bodies; or (ii) other companies in which the Parent Company has a holding of 50% or less when there are agreements with other shareholders that enable the Codere Group to exercise effective control over their direct management.

b.2.3 Joint ventures

Multigroup companies (joint ventures) are those entities over whose activities the Group has joint control, established by contractual agreement. They are consolidated by the proportional consolidation method, which involves recognizing a proportionate share of the joint venture's assets, liabilities, income and expenses with similar items in the consolidated annual accounts on a line-by-line basis.

In the 2007 financial year, the companies consolidated by proportional integration were the following:

Administradora del Personal del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)

Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)

Asociación en Participación (*)

Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V. (*)

Centro de Convenciones Las Américas, S.A. de C.V. (*)

Codere Apuestas España, S.L. (*)

Codere Apuestas, S.A. (*)

CREA Producciones para TV, S.A. de C.V. (*)

Entretenimiento Recreativo, S.A.

Entretenimiento Virtual, S.A. de C.V. (*)

Garaipen Victoria Apustuak, S.L. (*)

Grupo Inverjuego, S.A. de C.V.

Hípica Rioplatense Argentina, S.A.

Entretenimiento Virtual, S.A. de C.V. (*)
Garaipen Victoria Apustuck, S.L. (*)
Grupo Inverjuego, S.A. de C.V.
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.
Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A. de C.V. (*)
Impulsora de Bienes, S.A. de C.V. (*)
Secofach, S.A. de C.V. (*)
Servicios Administrativos del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)
Sortijuegos, S.A. de C.V. (*)
William Hill Codere Italia, S.r.l.

(*) Nuevas incorporaciones /constituciones durante el ejercicio 2007.

En el ejercicio 2006, las sociedades Hípica Rioplatense Uruguay, S.A., Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., Hípica Rioplatense Argentina, S.A., Recreativos Marina, S.A., William Hill Codere Italia, S.r.l. y Grupo Inverjuego, S.A. de C.V. fueron ya consolidadas por este método.

b.2.4 Empresas asociadas

Las empresas en las cuales Codere, S.A. tuviera propiedad directa o indirecta de menos del 50% y más del 20%, y sobre las cuales no tenga una mayoría de derechos de voto o ejercicio efectivo de control pero sobre las que tuviera influencia significativa, se integrarían por el método de la participación. Las inversiones en empresas asociadas se registrarán en el balance situación consolidado al costo más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados consolidada reflejaría el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produjese un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabilizaría su participación en estos cambios en su patrimonio y, cuando se requiriera, revelaría este hecho en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

b.2.5 Transacciones y saldos eliminados en consolidación

Las compras, ventas, prestación de servicios, gastos e ingresos financieros y dividendos, así como los saldos entre sociedades del grupo, han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

b.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

En los ejercicios 2007 y 2006 la fecha de cierre contable de todas las sociedades que componen el Grupo Codere es el 31 de diciembre.

b.2.7 Intereses minoritarios

Estos epígrafes del balance de situación consolidado y la cuenta de resultados consolidada reflejan la parte proporcional del patrimonio y los resultados del ejercicio, después de impuestos, de las sociedades dependientes que tienen intereses minoritarios.

b.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las partidas del balance y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional no es el euro, incluidas en la consolidación, se convierten a la moneda funcional de la sociedad dominante (euro) aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras. En concreto, en relación con los fondos de comercio generados en las adquisiciones de una operación extranjera, así como los ajustes al valor razonable de los valores en libros de activos y pasivos que surgen en dicha adquisición, se tratarán como activos y pasivos de la operación extranjera, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.
- Las partidas de la cuenta de resultados se convierten utilizando el tipo de cambio medio para las transacciones de cada mes.

Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.
Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A. de C.V. (*)
Impulsora de Bienes, S.A. de C.V. (*)
Secofach, S.A. de C.V. (*)
Servicios Administrativos del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)
Sortijuegos, S.A. de C.V. (*)
William Hill Codere Italia, S.r.l.

(*) New incorporations/establishments during the 2007 financial year.

In 2006, the companies, Hípica Rioplatense Uruguay, S.A., Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., Hípica Rioplatense Argentina, S.A., and Recreativos Marina, S.A., William Hill Codere Italia, S.r.l. y Grupo Inverjuego, S.A. de C.V. were consolidated by this method.

b.2.4 Associates

Companies in which Codere, S.A. has a direct and/or indirect ownership interest of less than 50% and more than 20%, and at which it does not hold a majority of the voting rights or exercise effective control but in which it has a significant influence, are carried by the equity method.

Investments in associates are recorded in the consolidated balance sheet at cost plus post-acquisition changes in the Group's share of net assets of the associate, less any impairment in value. The consolidated income statement reflects the share of the results of operations of the associate. Where there has been a change recognized directly in the associate's equity, the Group recognizes its share of any changes and discloses this, when applicable, in the consolidated statement of changes in equity.

b.2.5 Transactions and balances eliminated in consolidation

The purchases, sales, service provision, financial expenses and income and dividends as well as the balances between group companies have been eliminated in the process of consolidation.

b.2.6 Year-end dates

In the 2007 and 2006 financial years, the closing date of all companies making up the Codere Group was December 31.

b.2.7 Minority interests

These headings in the Consolidated Balance Sheet and the Consolidated Income Statement reflect the proportional part of the net worth and results for the year after taxes of our subsidiaries which have minority shareholders.

b.2.8 Translation of the financial statements of foreign companies

Items on the balance sheets and income statements of the foreign companies whose operating currency is not the euro included within the consolidation scope are translated to the operating currency of the dominant company by applying the year-end exchange rate method, whereby:

- All assets, rights and obligations are translated using the exchange rate prevailing at the accounting year end of each foreign company. Goodwill from acquisitions of foreign operations, similar to adjustments to fair value of assets and liabilities that arise from the acquisitions, is considered a foreign denominated asset, and translated at the year end exchange rate.
- Income statement items are translated using the average exchange rate method for the transaction of each month.
- The difference between the equity of foreign companies, including the income statement balance as per the above point, translated using the historical exchange rate and the net equity position resulting from the translation of assets, rights and obligations as per the first point above is recorded, as a positive or negative figure as appropriate, as equity on the consolidated balance sheet under "Translation differences".

- La diferencia entre el importe de los fondos propios de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados conforme al apartado anterior, convertidas al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con signo negativo o positivo, según le corresponda, en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

b.3) Activos intangibles

b.3.1 Fondo de comercio de fusión

Las diferencias obtenidas entre el valor de la inversión y los activos recibidos en las fusiones se imputan a los elementos susceptibles de hacerlo respecto al valor de mercado y el resto, registrado como fondo de comercio de fusión, se somete a test de deterioro en el cierre del ejercicio.

b.3.2 Otros activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos por el Grupo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro existentes.

Los derechos de instalación o exclusividad son capitalizados al coste de adquisición y son amortizados sobre el periodo de vigencia de los contratos correspondientes, que generalmente varían de tres a diez años.

Los gastos incurridos en relación con activos intangibles sólo se capitalizan cuando se incrementa el beneficio económico futuro del inmovilizado específico al que se refiere. Todos los demás gastos son cargados a la cuenta de resultados en el momento en el que se incurren en ellos.

Las Licencias de juego en relación con el Hipódromo Las Américas se amortizan por el periodo de la concesión asociadas a éstas. Asimismo, el único intangible que posee el Grupo de vida útil indefinida son las marcas, las cuales no se amortizan.

Para aquellos activos intangibles que tienen una vida útil definida, el gasto por amortización se carga a la cuenta de resultados de forma lineal en función de la vida útil estimada de los mismos, amortizándose desde el momento en el que están disponibles para su uso. Los porcentajes de amortización aplicados son los siguientes:

Porcentaje de depreciación anual	
Aplicaciones informáticas	20%
Derechos de instalación	10%-33%
Licencias de juego en ICELA	2,5%
Derechos de traspaso	10%-20%

b.4) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza al coste de adquisición. No obstante, a fecha de primera conversión a NIIF-UE, se adoptó la decisión de revalorizar terrenos y construcciones, registrándose así como coste de adquisición el importe correspondiente a su valor razonable en ese momento.

Esta revalorización en relación con terrenos y edificios se reconoció directamente con cargo a patrimonio. Una reducción del valor contable que resulte de la revalorización de estos terrenos y edificios se carga, en primer lugar, a la reserva de revalorización reconocida en el patrimonio relacionada con estos activos. Cualquier importe que exceda esta reserva se carga como gasto en la cuenta de resultados consolidada.

El gasto de depreciación de edificios revalorizados se carga a la cuenta de resultados. En caso de venta posterior o retiro del inmovilizado revalorizado, el exceso de la reserva de revalorización existente, se abona a resultados acumulados.

Los activos en alquiler en los que, de acuerdo con los términos contractuales, el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios que conlleva su propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

b.3) Intangible assets

b.3.1 Merger goodwill

The differences between the value of the investment and the assets received as a result of the mergers are allocated to the assets for which such allocation is admissible with respect to the market value and the remaining difference is recorded as merger goodwill and are tested for impairment at year end.

b.3.2 Other intangible assets

Other intangible assets acquired by the Group are stated at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Exclusivity or installation rights are capitalized at acquisition cost and amortized over the term of the related contract, which generally ranges from three to ten years.

Subsequent expenditure on capitalized intangible assets is capitalized only when it increases the future economic benefit embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

The Gaming Licences in relation with Hipódromo Las Américas are paid off for the period of the concession associated therewith. Likewise, the only intangible asset that the Group has with an indefinite lifetime are the brands, which are not amortized.

For those intangible assets having finite useful lives, amortization is charged to the consolidated income statement on a straight-line basis over the relevant estimated useful life. The intangible assets are amortized from the date they are available for use. The amortization rates applied are as follows:

	Annual Depreciation Rate
Computer software	20%
Installation rights	10%-33%
Gaming licences in ICELA	2,5%
Leasehold assignment rights	10%-20%

b.4) Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are carried at cost except for land and buildings, which at first time adoption of IFRS-EU were valued at fair value based on independent appraisals using this value as cost.

Any revaluation increase arising on the revaluation of such land and buildings is recognized directly in equity. A decrease in carrying amount arising on the revaluation of such land and buildings is first charged against any revaluation reserve in equity relating to a previous revaluation of that asset. Any amount in excess of the reserve is charged as an expense on the income statement.

Depreciation on revalued buildings is charged to income. On the subsequent sale or retirement of a revalued property, the attributable revaluation surplus remaining in the revaluation reserve is transferred directly to retained earnings.

Leases under terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. The property acquired by way of a finance lease is stated at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease, less accumulated depreciation and impairment losses.

Subsequent expenditure on capitalized tangible fixed assets is capitalized only when it increases the future economic benefit embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expended as incurred.

Non-removable installations in bingo halls and casinos are depreciated over the shorter of the term of the related lease contracts or the depreciation period used for such assets.

Depreciation is charged to the consolidated income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of each component of the tangible fixed assets. The elements are depreciated from the date they are available for use. Land is not depreciated. The depreciation rates applied are as follows:

Los gastos posteriores incurridos en relación con el inmovilizado material se capitalizan sólo cuando éstos incrementan el beneficio económico futuro del activo al que se relacionan. Todos los demás gastos se cargan a la cuenta de resultados cuando se incurren.

Las instalaciones no desmontables que quedan unidas de forma permanente a las salas de bingo y casinos son depreciadas en el periodo menor entre el del contrato de alquiler o del periodo de depreciación utilizado para esa categoría de activos.

El gasto de depreciación se registra en la cuenta de resultados consolidada de forma lineal sobre la vida útil estimada de cada componente del inmovilizado material. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. Los terrenos no son amortizados. Los porcentajes de amortización utilizados son los siguientes:

Porcentaje de depreciación anual	
Edificios	2%-3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	7%-30%
Reformas en locales arrendados y Otros activos fijos	10%-30%
Máquinas recreativas	10%-40%

Los gastos financieros asociados a la adquisición del inmovilizado material se contabilizan como gastos cuando se incurren y no son capitalizados.

b.5) Fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se registran siguiendo el criterio contable aplicable a las adquisiciones de entidades. El fondo de comercio representa la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos.

El fondo de comercio está valorado al coste menos el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio es asignado a unidades de generación de efectivo y no se amortiza, sino que anualmente se realizan las pruebas correspondientes de deterioro del mismo (ver b.8.3). Los fondos de comercio se asignan a los grupos de unidades generadoras de efectivo que coinciden, en general, con los segmentos operativos, los cuales se corresponden con áreas geográficas (excepto la división por actividades en España), ya que las unidades generadoras de efectivo que forman las líneas de actividad (máquinas recreativas, bingo y casinos) no proporcionan una información suficientemente detallada para su análisis individualizado, ya que habitualmente varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma ubicación, pudiendo encontrarse máquinas recreativas instaladas en bingo y casinos (Nota 3).

No obstante, y dadas las características del mercado del Grupo Codere en Italia (Nota 10), la Dirección del Grupo ha optado por modificar en el ejercicio 2007 su sistema de gestión de las operaciones en dicho país, pasando a asignarse el fondo de comercio a los grupos de unidades generadoras de efectivo siguientes: máquinas recreativas de explotación directa (que son aquellas operadas directamente por Codere); máquinas recreativas de explotación indirecta (negocio en el que participa Codere, pero sin intervenir en la explotación), bingo y salas de apuestas.

b.6) Activos financieros

Las inversiones financieras clasificadas como mantenidas para negociación se registran a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio reconocido en la cuenta de resultados consolidada. El valor razonable es el precio de mercado a la fecha del balance de situación.

Los préstamos, cuentas a cobrar e inversiones financieras en las que el Grupo tiene la voluntad expresa y la posibilidad de mantenerlos hasta su vencimiento, se registran a su coste amortizado menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir.

Otras inversiones financieras mantenidas por el Grupo se clasifican como disponibles para su venta y se contabilizan a su valor razonable, menos los gastos necesarios para su venta, siendo cualquier pérdida o beneficio resultante reconocido directamente en el patrimonio. Cuando se procede a la venta de estas inversiones, cualquier pérdida o beneficio acumulado contabilizado directamente en patrimonio, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

	Annual Depreciation Rate
Buildings	2%-3%
Technical installations and machinery	7%-30%
Leasehold improvements and Other tangible fixed assets	10%-30%
Gaming machines	10%-40%

Borrowing costs are recorded as expenses when incurred and they are not capitalized.

b.5) Goodwill

All business combinations are accounted for by applying the purchase method of accounting. Goodwill represents the difference between the acquisition cost and the fair value of the net identifiable assets acquired and liabilities assumed.

Goodwill is stated at cost less any accumulated impairment losses. Goodwill is allocated to cash-generating units and is no longer amortized but is tested annually for impairment (see accounting policy in Note b.8.3). The goodwill is assigned to the Group's cash generating units which coincide, in general, with the operative segments, which correspond to geographical areas (except the division for activities in Spain), as the cash generating units which make up the lines of activity (gaming machines, bingo and casinos), do not provide sufficiently detailed information for individual analysis, since normally several different kinds of operations converge in the same location; for example, gaming machines may be installed in bingo halls and casinos (Note 3).

Nevertheless, and given the market characteristics of the Codere Group in Italy (Note 10), the Management of the Group has opted to modify, in the 2007 financial year, its system of management for operations in that country, starting to assign the goodwill to the following groups of cash generating units: directly exploited gaming machines (which are those operated directly by Codere), indirectly operated gaming machines (business in which Codere has a part, but without being involved in the operation), bingo and betting halls.

b.6) Financial investments

Financial investments classified as held for trading are stated at fair value, with any resultant gain or loss recognized in the consolidated income statement. The fair value is their quoted price at the consolidated balance sheet date.

Loans and receivables and financial investments where the Group has the positive intent and ability to hold to maturity, are stated at amortized cost less impairment losses.

Other financial investments held by the Group are classified as available-for-sale and are stated at fair value, with any resultant gain or loss being recognized directly in equity. When these investments are sold, the cumulative gain or loss previously recognized directly in equity is then recognized in the income statement.

If an available-for-sale investment does not have a quoted market price in an active market and other methods of determining fair value do not result in a reasonable estimate, the investment is measured at cost less impairment losses.

In the consolidated balance sheet, loans and accounts receivable maturing in under 12 months from the balance sheet date are classified as current and those maturing over 12 months from the balance sheet date as non-current. The Group records provisions for impairment on loans and accounts receivable when there are circumstances that reasonably permit them to be classified as doubtful.

b.7) Inventories

Inventories are stated at the lower of acquisition cost or net realizable value. Acquisition cost includes the cost of the acquisition and other related expenses.

En el caso de que una inversión disponible para su venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo y no existen otros métodos alternativos para poder determinar este valor de forma razonable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

En el balance de situación consolidado, los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento igual o inferior a 12 meses, contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes. El Grupo contabiliza las provisiones oportunas por deterioro de los préstamos y cuentas a cobrar cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro.

b.7) Existencias

Las existencias se contabilizan a su coste de adquisición o a su valor neto de realización, si éste es inferior. Este coste incluye asimismo otros costes relacionados. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta en el curso normal de las actividades, menos los costes estimados para la realización de la misma y otros gastos de venta.

b.8) Deterioro

b.8.1 Deterioro de activos tangibles e intangibles

En cada cierre se evalúa la presencia o no de indicios de posible deterioro del valor de los activos fijos no corrientes, incluyendo fondos de comercio e intangibles. Si existen tales indicios, o cuando se trata de activos cuya naturaleza exige un análisis de deterioro anual, el Grupo estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor del valor razonable, deducidos de costes de enajenación, y su valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor. En este caso, el valor en libros se ajusta al valor recuperable, imputando la pérdida a la cuenta de resultados, a menos que los activos sean terrenos o edificios contabilizados a importes revalorizados, en cuyo caso la pérdida por deterioro se contabilizará como una reducción de la reserva de revalorización hasta el importe de revalorización reconocido en reservas, registrándose el resto en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Los cargos por amortización de períodos futuros se ajustan al nuevo valor contable durante la vida útil remanente.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencian que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, se realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente. Las pérdidas por deterioro previamente registradas se revierten únicamente si las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor recuperable hubieran cambiado desde que se reconociera la pérdida por deterioro más reciente. En este caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su nuevo valor recuperable, con el límite del valor neto contable que habría tenido dicho activo de no haber registrado pérdidas por deterioro en períodos previos. La reversión se registra en la cuenta de resultados y los cargos por amortización de períodos futuros se ajustan al nuevo valor en libros. Las pérdidas por deterioro de fondos de comercio pueden ser objeto de reversión en períodos posteriores.

Para determinar los cálculos de deterioro, el Grupo utiliza los planes estratégicos aprobados por la Dirección de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos, que abarcan un periodo generalmente

Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated cost of completion and selling expenses.

b.8) Impairment

b.8.1 Impairment of tangible and intangible assets

At each end of year the presence or otherwise of indications of possible impairment of the value of the fixed non-current assets is evaluated, including goodwill and intangibles. If there are such indications, or when it is a matter of assets whose nature demands an annual analysis of impairment, the Group estimates the recoverable value of the asset, and this is the larger of the reasonable value, deducted from transfer costs, and its value in use. This value in use is determined by means of the deduction of future estimated cash flows, applying a rate of deduction before tax which reflects the value of the money over time and considering the specific risks associated with the asset.

When the recoverable value of an asset is below its net accounting value, it is considered that there is an impairment of value. In this case, the value in the books is adjusted to the recoverable value, assigning the loss to the income statement, unless the relevant asset is land or buildings carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a decrease in revaluation reserve up to the amount of revaluation recognised in the reserves, with the rest being recorded in the income statement. Impairment losses recognized in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to such cash generating units and then, to reduce the carrying amount of the other assets in the unit based on an individual analysis of the assets impaired.

For those assets which do not generate highly independent cash flows, the recoverable amount is determined for the cash generating units to which the valued assets belong.

The charges for depreciation of future periods are adjusted to the new accounting value during the remaining useful lifetime.

When new events take place, or changes of pre-existing circumstances, which show that a loss due to impairment recorded in a foregoing period might have disappeared or been reduced, a new estimate is made of the recoverable value of the corresponding asset. The losses due to impairment that have been recorded previously only revert if the hypotheses used in the calculation of the recoverable value had been changed since the most recent loss due to impairment was recognised. In this case, the value in the books of the asset is increased up to its new recoverable value, with the limit of the net accounting value which that asset would have had if no losses due to impairment in previous periods had been recorded. The reversion is recorded in the income statement and the charges for depreciation in future periods are adjusted to the new book value. The losses due to impairment of goodwill are not the object of reversion in subsequent periods.

In order to determine the calculations of impairment, the Group uses the strategic plans approved by the Management of the different cash generating units to which the assets are assigned, which cover a period which is generally of five years, applying rates of expected growth and keeping that growth constant after the fifth year, discounting the net flows according to the WACC applicable for each country where current change, business and country-related risk, are mainly considered.

b.8.2 Impairment of financial asset

When a decline in the fair value of an available-for-sale financial asset has been recognized directly in equity and there is objective evidence that the asset is impaired, the cumulative losses that have been recognized directly in equity are recognized in the current year profit and loss account even though the financial asset has not been de-recognized. The amount of cumulative loss that is recognized in profit or loss is the difference between the acquisition cost and current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognized in profit or loss.

de cinco años, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo dicho crecimiento constante a partir del quinto año, descontando los flujos en función de las tasas de descuento (WACC o coste medio ponderado de capital) aplicables a cada país en los que se considera la moneda, el negocio y el riesgo país, básicamente.

b.8.2 Deterioro de activos financieros

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio incluso si el activo financiero no ha sido regularizado. El importe de las pérdidas acumuladas que se han reconocido en pérdidas o ganancias es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocido en resultados.

Una pérdida por deterioro de una inversión en un instrumento de capital clasificado como disponible para su venta se revierte a través de cargos al patrimonio, no afectando al resultado del ejercicio.

Si el valor razonable de un instrumento financiero clasificado como disponible para su venta se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida en la cuenta de resultados, esta pérdida podría ser revertida, asimismo, en la cuenta de resultados.

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados utilizando el tipo de interés implícito original.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a inversiones financieras para ser mantenidas hasta su vencimiento, o de cuentas a cobrar contabilizadas a su valor amortizado, se revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

b.8.3 Deterioro del fondo de comercio

Para el fondo de comercio, los importes recuperables se estiman a la fecha del balance de situación. Las pérdidas correspondientes a deterioros de los fondos de comercio reconocidas pueden ser objeto de reversión en períodos futuros.

b.9) Tesorería y otros activos equivalentes

Tesorería y otros activos equivalentes comprende la caja, el efectivo en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior, que no están sujetos a variaciones significativas.

b.10) Costes de ampliación de capital

Los gastos incurridos en relación con los incrementos de capital se contabilizan como una reducción de los fondos obtenidos en el epígrafe de resultados acumulados, neto de cualquier impacto impositivo.

b.11) Acciones propias

Las acciones de la sociedad dominante que poseyese el Grupo se contabilizarían al coste como una reducción de fondos propios, dentro del epígrafe de Acciones propias. El beneficio o pérdida en la venta de estas acciones se registraría asimismo dentro de fondos propios.

b.12) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene obligaciones legales como resultado de hechos pasados y es probable que requieran la salida de beneficios económicos futuros para el pago

An impairment loss of an investment in an equity instrument classified as available-for-sale is not reversed through the profit and loss account, rather through equity.

If the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in the profit and loss account, this loss would be reversed through the profit and loss account.

The recoverable amount of the Group's investments in held-to-maturity securities and receivables carried at amortized cost is calculated as the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate.

An impairment loss of a held-to-maturity security or a receivable carried at amortized cost is reversed if the subsequent increase in the recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognized.

b.8.3 Impairment of Goodwill

For goodwill, the recoverable amount is estimated at each consolidated balance sheet date. A recognised goodwill impairment loss will not be subject to reversal in future periods.

b.9) Cash and Cash equivalents

Cash and cash equivalents is comprised of cash at banks, cash on hand, and short-term deposits with an original maturity of three months or less, which are not subject to significant fluctuations.

b.10) Capital issuance cost

Expenses incurred in connection with increases in capital are applied as a reduction to the proceeds received in the additional paid-in capital heading, net of any tax effect.

b.11) Own shares

Own shares held by the Group are reported at cost as a reduction in Shareholders' equity, under Own shares. The gain or loss on disposal of these shares is recorded in equity.

b.12) Provisions and contingent liabilities

A provision is recognized in the consolidated balance sheet when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. The amount recognized as a provision is the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the consolidated balance sheet date.

Provisions are reviewed at each consolidated balance sheet date and adjusted to reflect the current best estimate of the related liability.

If the effect of the time value of money is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability. Where discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognized as a borrowing cost.

For its part, contingent liabilities are considered to be those possible obligations arising as a consequence of past events, the materialisation of which is conditional upon one or more future events independently of the will of the consolidated companies. These contingent liabilities are not the object of accounting record, with the details thereof being presented in the report (Note 21).

b.13) Financial liabilities

Financial liabilities are recognized initially at fair value less attributable

de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del balance de situación consolidado.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance de situación consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

En el caso de que el efecto temporal en el coste de los flujos de efectivo futuros sea significativo, las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de tesorería esperadas utilizando tipos de interés antes de impuestos que reflejen las estimaciones del mercado del efecto temporal del dinero y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando el método de descuento sea utilizado, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un coste de financiación.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada o no a uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable, presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 21).

b.13) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción atribuibles. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se contabilizan a su valor amortizado siendo la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrado en la cuenta de resultados consolidada sobre el periodo de duración del préstamo en función del tipo de interés efectivo del pasivo.

Los contratos que establecieran la obligación de adquirir acciones propias mediante la entrega de tesorería u otro activo financiero, dan origen a un pasivo financiero equivalente al valor presente de su valor de rescate. El pasivo financiero se reconoce inicialmente conforme a lo establecido por su valor razonable (el valor presente del valor de rescate) con cargo al patrimonio neto. Posteriormente, el pasivo financiero se valora de acuerdo con lo establecido por la normativa vigente y los movimientos en valor razonable son registrados como beneficio o pérdida en la cuenta de resultados. En caso de que el contrato expire sin la entrega de efectivo, el valor contable del pasivo financiero se revierte con cargo al epígrafe de Acciones propias en el patrimonio neto.

Los pasivos con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

Los premios de jubilación se reconocen por el importe devengado hasta la fecha de cierre del ejercicio para aquellas sociedades fuera del territorio español, que según sus convenios colectivos son de aplicación.

b.14) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera distinta del euro son convertidas a la moneda funcional al tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registran en la cuenta de resultados consolidada según se producen.

Las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional correspondiente al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Todas las diferencias de cambio positivas o negativas, realizadas o no, se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio, excepto las diferencias de cambio generadas por partidas monetarias intragrupo que se consideran forman parte de la inversión en una filial extranjera, incluyéndose en el epígrafe de diferencias de conversión del patrimonio consolidado.

b.15) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de resultados consolidada incluye los impuestos corrientes y diferidos. El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de resultados consolidada excepto en aquellos casos en los

transaction costs. Subsequent to initial recognition, financial liabilities are stated at amortized cost with any difference between cost and redemption value being recognized in the consolidated income statement over the period of the borrowing based on an effective interest rate.

Contracts that create an obligation to purchase own equity instruments for cash or another financial asset give rise to a financial liability equal to the present value of the redemption amount. The financial liability is recognized initially, at fair value (the present value of the redemption amount) against equity. Subsequently, the financial liability is measured in accordance with current rules and movements in fair value are accounted for as gain or loss in the income statement. If the contract expires without delivery, the carrying amount of the financial liability is reclassified to equity.

Debts maturing less than 12 months from the consolidated balance sheet date are classified as current and those maturing at over 12 months, as non-current.

Retirement bonuses are recognised for the amount accrued at year end for those companies outside Spain which are required by local labour agreements to pay them.

b.14) Foreign currency transactions

Foreign currency transactions other than those in euros are translated into functional currency at the exchange rates prevailing on the transaction date. Exchange gains or losses arising on the settlement of balances arising from foreign currency transactions are recorded in the profit and loss account as they arise.

The monetary items denominated in foreign currency are converted into the corresponding operative currency at the rate of exchange at the end of the year. All the positive and negative differences of exchange, whether realized or not, are assigned to the account of results of the financial year, except the differences of exchange generated by intra-group monetary items which are considered to form part of the investment in a foreign subsidiary, included in the section of differences of conversion of the consolidated property.

b.15) Income tax

Income tax in the consolidated profit and loss account includes both current and deferred taxes. Income tax expense is recognized in the consolidated income statement except to the extent that the tax relates to items directly recognized in equity, in which case the tax is also recognized in equity.

The consolidated income statement for the financial year includes the expense for Company Tax of the consolidated companies by global and proportional integration, in the calculation of which the amount of the tax accrued over the financial year, the differences between the taxable base and the consolidated accounting result, as well as the bonuses and deductions in the amount to which the group companies have a right are contemplated.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted at the consolidated balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect to previous years.

Deferred income tax is recorded, using the liability method, for all temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes calculated at the consolidated balance sheet date. Deferred taxes relating to the following temporary differences are not recorded: goodwill not deductible for tax purposes and the initial recognition of an asset or liability in a transaction that at the time of the transaction affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the year when the asset is expected to be realized or the liability is expected to be settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted at the consolidated balance sheet date.

Deferred income tax assets are recognized for all deductible temporary differences, carry-forwards of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the

que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto se reconoce asimismo en este epígrafe. La cuenta de resultados consolidada del ejercicio recoge el gasto por Impuesto sobre Sociedades de las sociedades consolidadas por integración global y proporcional, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, las diferencias entre la base imponible fiscal y el resultado contable consolidado, así como las bonificaciones y deducciones en la cuota a que tienen derecho las sociedades del grupo.

El impuesto corriente es el importe estimado a pagar relacionado con el beneficio tributable del ejercicio, e incluye cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se contabilizan siguiendo el método del pasivo, para todas las diferencias temporarias entre los activos y pasivos valorados siguiendo criterios fiscales y los importes contables valorados a la fecha del balance de situación consolidado. Impuestos diferidos relacionados con las siguientes diferencias temporarias no se contabilizan: fondo de comercio no deducible a efectos fiscales y el reconocimiento inicial de activos o pasivos relacionados con transacciones que, a la fecha de la transacción, no afectan ni al beneficio o pérdida contable ni al resultado fiscal.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en función de los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación consolidado.

Los impuestos sobre beneficios diferidos se reconocen para todas aquellas diferencias temporarias que tienen carácter deducible, pérdidas y créditos fiscales pendientes de compensación hasta el punto en el que resulta probable que existirán beneficios tributables suficientes para compensar estos créditos fiscales antes del periodo de expiración.

El valor contable de los impuestos sobre beneficios diferidos activos se revisa a la fecha de cierre del balance de situación consolidado de cada ejercicio y se ajustan en el caso de que no resulte probable que, en un futuro previsible, se generen beneficios tributables suficientes que permitan la utilización de todos o parte de los impuestos diferidos activos contabilizados.

b.16) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen siguiendo el criterio de devengo, es decir, cuando se produce el flujo de bienes y servicios, con independencia del momento del cobro o pago de los mismos.

Los ingresos de las principales líneas de actividad se contabilizan de la forma siguiente:

- Máquinas recreativas: Los ingresos obtenidos por las máquinas recreativas se reconocen por el importe neto cobrado, incluyendo los impuestos a pagar, excepto en Uruguay, donde no hay impuesto directo.
- Bingos: Los ingresos de las salas de bingo se contabilizan por el importe total de los cartones vendidos, de acuerdo con su valor facial, menos los premios, que se contabilizan como un menor ingreso de explotación.
- Casinos y otros: Estos ingresos se contabilizan por la recaudación neta para el operador.
- Hipódromos: Los ingresos se registran por el total apostado por los jugadores.
- Apuestas: Estos ingresos se contabilizan por la recaudación neta para el operador.

b.17) Activos mantenidos para la venta

Los activos mantenidos para la venta se reconocen al menor de su valor contable o a su valor razonable, deducidos, en su caso, los costes asociados a su venta.

b.18) Beneficio por acción

El Grupo ha calculado las ganancias por acción para los ejercicios 2007 y 2006. La información sobre el beneficio/pérdida diluidos por acción coincide con el beneficio/pérdida por acción, al no existir a cierre de ambos ejercicios compromisos que afecten a dicho cálculo.

deductible temporary differences, and the carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilized.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each consolidated balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilized.

b.16) Recognition of revenues and expenses

Revenues and expenses are recognized on an accrual basis, i.e. when the actual flow of the related goods and services occurs, regardless of when the resulting monetary or financial flow arises.

Revenues from the principal business divisions are recorded as follows:

- Slots: Revenues on slots machines are recorded as the net amount collected, including taxes payable, except in Uruguay where there are no direct taxes.
- Bingo: Revenues from bingo halls are recorded as the total amount of bingo cards sold, according to their face value, less bingo prizes, which are recorded as a deduction of the gross revenue.
- Casinos and others: Revenues are recorded at the net amount collected by the operator.
- Racetracks: The total amount wagered by players is recorded as revenue.
- Betting: This income is entered into the accounts as the net takings for the operator.

b.17) Assets held for sale

Assets held for sale are recognized at the lower of carrying amount and fair value, deducting, if applicable, any costs associated with their sale.

b.18) Earnings per share

The Group has calculated earnings per share for both 2007 and 2006. The information on diluted earnings/loss per share is the same as provided for earnings/loss per share, since at year end of both there were no commitments affecting this calculation.

b.19) Business combinations

As is indicated Note 4, with effect on 29th October 2007 the ICELA group has been included in the financial statements of the Codere Group as a consequence of the process of acquisitions initiated in the month of July 2007 and completed on 29th October 2007.

The ICELA group mainly carries on the business that is detailed below: Sports Books & Yaks and Royal Yak (made up of gaming machines, Yaks and betting halls), Centro Banamex (Conference Centre and halls for business events), Granja Las Américas (children's fun fair for educational entertainment) and, finally, the Hipódromo de las Américas (Racecourse).

During the 2007 financial year, the assignation of the purchase price to the assets and liabilities acquired and to the contingent liabilities that have been accepted was carried out.

These values have been determined by means of a range of methods of valuation depending on the type of asset and/or liability in question, as well as on the greater information available. Apart from the different considerations carried out in the determination of these reasonable values, independent experts have been used for providing advice.

The methods and assumptions used to determine those reasonable values were as follows:

Licences (Gaming permits)

The reasonable value was determined by means of the use of the income approach theory and the method of Multi-period excess earnings which consists

b.19) Combinaciones de negocio

Como se comenta en la Nota 4, con efectos 29 de octubre de 2007 se ha incluido el grupo ICELA en los estados financieros del Grupo Codere a consecuencia del proceso de adquisición iniciado en el mes de julio de 2007 y finalizado el 29 de octubre de 2007.

El grupo ICELA desarrolla en México principalmente las actividades que se detallan a continuación: Sports Books & Yaks y Royal Yak (formadas por Máquinas tragamonedas, Yaks y Salas de Apuestas), Centro Banamex (Centro de Congresos y salas para eventos de negocios), Granja Las Américas (parque de atracciones infantil de entretenimiento educacional) y, por último, el Hipódromo de Las Américas.

Durante el ejercicio 2007 se ha procedido a realizar la asignación del precio de compra a los activos y pasivos adquiridos y a los pasivos contingentes asumidos. Dichos valores se han determinado mediante diversos métodos de valoración, dependiendo del tipo de activo y/o pasivo de que se trate, así como de la mejor información disponible. Además de las diferentes consideraciones realizadas en la determinación de dichos valores razonables, se ha contado con el asesoramiento de expertos independientes.

Los métodos y asunciones utilizados para la determinación de dichos valores razonables han sido los siguientes:

Licencias (Permisos de juego)

El valor razonable se ha determinado mediante la utilización de la teoría 'income approach', y el método 'Multi-period excess earnings', que consiste en considerar que los flujos de efectivo serán generados solamente por los activos intangibles en conjunción con otros activos, tangibles e intangibles. Para aislar los activos que deben ser valorados, se diseñan pagos ficticios debidos a las contribuciones, a los no valorados en forma de unos porcentajes de retorno razonables asignados al resto de los activos productivos. El flujo de efectivo residual así obtenido es descontado a una tasa adecuadamente calculada en función de las características propias del activo objeto de valoración.

Marca 'Yak'

El valor razonable de la marca se ha calculado con el método de 'relief-from-royalty'. Según este método, el valor del activo se determina capitalizando los 'royalties' que se ahorran debido a tener la propiedad intelectual. En otras palabras, el dueño de la marca obtiene un beneficio por poseer el activo intangible en vez de tener que pagar 'royalties' por su utilización. El ahorro de 'royalties' se ha determinado por aplicación de una tasa de 'royalty' de mercado (expresada como un porcentaje sobre ingresos) a los ingresos futuros que se espera obtener con la venta del servicio asociado al activo intangible. Una tasa de 'royalty' de mercado es la tasa, normalmente expresada como un porcentaje de los ingresos netos, que un propietario interesado le cobraría a un usuario interesado por la utilización de un activo en propiedad en una transacción libre, estando ambas partes debidamente informadas.

Como resultado de este proceso se han identificado los valores razonables de los activos y pasivos de las compañías adquiridas. A continuación, se presenta el valor en libros, el valor razonable, el fondo de comercio y el precio de adquisición de los activos adquiridos y pasivos asumidos en esta operación (miles de euros):

of considering that the cash flows will be generated only by the intangible assets in conjunction with other assets, both tangible and intangible. In order to isolate the assets which must be valued, fictitious payments are designed due to the contributions to those not valued in the form of reasonable percentages of return assigned to the rest of the productive assets. The residual cash flow thus obtained is deducted at a properly calculated rate as a function of the characteristics that are proper to the asset that is the object of valuation.

The "Yak" Brand

The reasonable value of the brand has been calculated using the relief-from-royalty method. According to this method, the value of the asset is determined by capitalising the royalties which are saved due to having the intellectual property. In other words, the owner of the brand obtains a benefit from owning the intangible asset instead of having to pay royalties for its use. The saving in royalties has been determined by application of a market royalty rate (expressed as a percentage of income) to the future income which it is hoped to obtain with the sale of the service associated with the intangible asset. A market royalty rate is the rate, normally expressed as a percentage of the net income, which an interested owner would charge an interested user for the use of an asset or property in a free transaction, in which both parties are duly informed.

As a result of this process, the reasonable values of the assets and liabilities of the companies acquired have been identified. Below the book value is presented, the reasonable value, the goodwill and the purchase price of the assets acquired and liabilities accepted in this operation (thousands of euros):

Concepto Concept	Valor en libros No NIIF Book Value No IFRS	Valor razonable Reasonable value
Activos intangibles Intangible fixed assets	2.938	93.447
Inmovilizado material Tangible fixed assets	160.048	160.048
Otros activos no corrientes Other non current assets	7.428	7.428
Otros activos corrientes Other current assets	36.871	36.871
Pasivos financieros Financial liabilities	(29.033)	(29.033)

Pasivos por impuestos diferidos Liabilities for deferred taxes	(646)	(25.894)
Resto de pasivos y pasivos corrientes Rest of liabilities and current liabilities	(128.554)	(129.847)
Valor de los activos netos Value of the net assets	49.052	113.020
Coste de adquisición Cost of acquisition		143.619
Fondo de comercio (Nota 10) Goodwill (Note 10)		30.599

Asimismo, el impacto en la tesorería derivado de la adquisición de estas compañías es el siguiente:

	Miles de euros
Efectivo y equivalentes de efectivo en las compañías adquiridas	10.793
Efectivo pagado en la adquisición incluyendo los costes asociados	(125.314)
Total salida neta de efectivo	(114.521)

Del importe pagado por la adquisición del grupo ICELA, se hicieron varios pagos en efectivo por US\$180,3 millones en el ejercicio 2007, y el resto (US\$25 millones) se hará efectivo en el ejercicio 2008.

b.20) Partes relacionadas

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos, sociedades afiliadas y asociadas, así como a sus consejeros y directivos clave.

b.21) Intereses minoritarios

El Grupo reconoce en este epígrafe el patrimonio y los resultados obtenidos por las sociedades que consolidan por el método de integración global, pero de las que la compañía no dispone del 100% de su dominio efectivo, por el porcentaje de participación que corresponde a los socios minoritarios.

El tratamiento contable de las operaciones de incremento de participación en el capital de sociedades, ya controladas vía compras a los socios minoritarios, que el Grupo Codere aplica a este tipo de transacciones consiste en imputar cualquier diferencia entre el precio de adquisición y el valor neto contable de la participación adquirida a los socios minoritarios como Patrimonio neto.

El desglose del patrimonio neto atribuible a socios externos se encuentra en el Anexo II.

b.22) Contratos de cobertura

El Grupo realiza contratos de cobertura sobre su exposición al riesgo de tipo de cambio. El riesgo económico identificado por el Grupo son las fluctuaciones que se producen sobre sus operaciones en México y Argentina, que suponen un porcentaje significativo sobre las ventas totales del Grupo.

Los elementos cubiertos son un importe identificado de las ventas llevadas a cabo en pesos argentinos y pesos mexicanos, identificándolas como "coberturas de flujos de caja" sobre transacciones previstas altamente probables, cubriendo la exposición a la variación de dichos flujos de caja que sean atribuibles al riesgo de tipo de cambio asociado con el reconocimiento de este flujo.

El Grupo verifica la eficacia de la cobertura comparando el flujo de caja esperado de las ventas previstas a que les es atribuido el riesgo de cobertura con el valor razonable del instrumento de cobertura.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso en firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del coste inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo periodo en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

Likewise, the impact on the cash derived from the purchase of these companies is as follows:

	Thousands of euros
Cash and equivalents of cash in the companies acquired	10.793
Cash paid in the purchase including the associated costs	(125.314)
Total net cash outgoing	(114.521)

From the amount paid for the acquisition of the ICELA group, a number of payments in cash were made for the sum of US\$180.3 million in the year 2007, and the remainder (US\$25 million) will be paid in cash in the 2008 financial year.

b.20) Related parties

The Group considers its direct and indirect shareholders, affiliates, associates and key directors to be related parties.

b.21) Minority interests

In "Minority interests" the Group recognizes equity and income obtained by companies consolidated by the full consolidation method over which the Parent Company does not have 100% effective control due to the percentage interest held by minority partners.

The accounting treatment of the operations of increase of participation in the capital of the companies already controlled via purchases from the minority shareholders that the Codere Group applies to this kind of transactions consists of assigning any difference between the price of acquisition and the net accounting value of the participation acquired from the minority partners as net property.

The breakdown of the net property attributable to external partners was to be encountered in Appendix II.

b.22) Hedge contracts

The Group enters into hedge contracts to hedge foreign exchange rate changes affecting the operations of Mexico and Argentina, which account for a significant percentage of the Group's total sales.

The hedged items are identified amounts of sales denominated in Argentinean pesos and Mexican pesos, identified as cash flow hedges on highly probable forecasted transactions. The hedges related to the variation in the cash flows that are attributable the foreign currency risk associated with these forecasted transactions.

The Group measures the effectiveness of a hedge by comparing the cash flow of the estimated sales to which the hedge risk is attributed with the fair value of the hedge instrument.

The variations in the reasonable value of the derivatives which satisfy the requirements and have been assigned to covering cash flows, as they are highly effective, are recognised in property. The part considered to be ineffective is assigned directly to results. When the expected transaction or the firm undertaking are transformed into the accounting entry of a non-financial asset or liability, the accumulated profits and losses in property then form part of the initial cost of the corresponding asset or liability. In other cases, the profits and losses previously recognized in the property are assigned to results in the same period in which the transaction covered affected the results in the first period in which the transaction covered affects the net result.

b.23) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en las presentes cuentas anuales consolidadas referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

b.24) NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

A fecha de formulación de estas cuentas anuales existen NIIF e interpretaciones del CINIIF que habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria. El grupo estima que la adopción de estas Normas, Enmiendas e Interpretaciones no tendría un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas en el periodo de aplicación inicial.

b.24.1) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados en o a partir del 1 de enero de 2007

NIIF 7 – “Instrumentos financieros: Información a revelar” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2007) y la disposición complementaria a la NIC 1, “Presentación de los estados financieros”-información relativa al capital; esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, “Información a revelar en los estados financieros de los bancos y entidades financieras similares”, y algunos de los requisitos de las NIC 32, “Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación”. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. El grupo ha adaptado su información financiera a los nuevos requerimientos establecidos por esta norma. CINIIF 8 – “Ámbito de aplicación de la NIIF 2” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006).

CINIIF 9 – “Nueva evaluación de los derivados implícitos” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006).

b.24.2) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo:

CINIIF 7 – “Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 información financiera en economías hiperinflacionarias” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de marzo de 2006).

b.24.3) Normas e interpretaciones NIIF emitidas por el IASB, cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 1 de enero de 2007 y que la sociedad no ha adoptado con anticipación.**b.23) Comparison of information**

As required by IAS 1 the information contained in these consolidated annual accounts for 2006 is presented with the information relating to 2007 and does not in itself constitute the consolidated annual accounts for 2006.

b.24) IFRS and IFRIC interpretations

At the preparation date of these annual accounts there were published but non-mandatory IFRS and IFRIC interpretations existed. The Group does not expect the adoption of these standards, amendments and interpretations to have any significant impact on the consolidated annual accounts in the initial application period.

b.24.1) Regulations, modifications to regulations and interpretations that are obligatory for all the financial years starting on or from 1st January 2007

IFRS 7 – “Financial instruments: Information to be revealed” (obligatory for the financial years beginning on or after 1st January 2007) and the complementary provision to IAS 1, “Presentation of financial statements – information relating to capital”; this IFRS introduces new requirements to improve the information revealed about the financial instruments presented in the financial statements and substitutes IAS 30, “Formation to be revealed in financial statements of banks and similar financial institutions”, and some of the requirements of IAS 32, “Financial instruments: information to be revealed and its presentation”. The amendment to IAS 1 introduces requirements of revelation regarding the capital of a body. The group has adapted its financial information to the new requirements set down by this regulation.

CIIFRS 8 – Ambit of application of IFRS 2” (obligatory for the financial years beginning from 1st May 2006).

CIIFRS 9 – “New evaluation of the implicit derivatives” (obligatory for the financial years beginning from 1st June 2006).

b.24.2) Regulations, modifications to regulations and interpretations with a date of coming into force in 2007 but whose application has no effect on the accounts of the Group:

CIIFRS 7 – “Application of the procedure of the re-expression according to IAS 29 financial information in hyper-inflationary economies (obligatory for the financial years beginning from 1st March 2006).

b.24.3) Regulations and IFRS interpretations issued by the IASB whose date of coming into force is later than 1st January 2007 and which the company has not adopted in advance.

Normas y Enmiendas a Normas Regulations and amendments to regulations	Aplicación obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de Obligatory application: Financial years beginning from
Enmienda a la NIC 23 Amendment to IAS 23	Costes por intereses Costs due to interest
Enmienda a la NIC 1 Amendment to IAS 1	Prestación de estados financieros - presentación revisada Provision of financial statements – revised presentation
Enmienda a la NIC 32 y a la NIC 1 Amendment to IAS 32 and to IAS 1	Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y Obligaciones surgidas en la liquidación Financial instruments with option of sale incorporated and Obligations arising in liquidation
NIIF 3 IFRS 3	Combinaciones de negocio Business combinations
NIC 27 IAS 27	Estados Financieros Consolidados e Individuales Consolidated and Individual Financial Statements
Enmiendas a la NIIF 2 Amendment to IFRS 2	Condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones Conditions for irrevocability and cancellations

Interpretaciones Interpretations		Aplicación obligatoria: Ejercicios inicia-dos a partir de Obligatory application: Financial years starting from
CINIIF 11 IFRIC 11	Operaciones con acciones propias o de empresas del grupo <i>Operations with the company's own shares or belonging to Group companies</i>	1 de marzo de 2007 1st March 2007
CINIIF 12 IFRIC 12	Acuerdos de concesión de servicios <i>Agreements for concession of services</i>	1 de enero de 2008 1st January 2008
CINIIF 13 IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes <i>Customer Loyalty Programmes</i>	1 de julio de 2008 1st July 2008
CINIIF 14 IFRIC 14	NIC 19 - Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción <i>IAS 19 - Limit in the register of assets of defined provision plans, minimum requirements of financing and their interaction</i>	1 de enero de 2008 1st January 2008

b.25) Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante

El resultado obtenido por Codere, S.A., en el ejercicio 2007 ha sido de 43.131 miles de euros de pérdida.

En consecuencia, la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la de trasladar este resultado negativo a Resultados negativos de ejercicios anteriores.

3. Información por segmentos

El formato principal de información del Grupo para la información por segmentos es por segmentos geográficos y el formato secundario es por segmentos de actividad, con la única excepción de España, que sí tenía identificados dos segmentos operativos por actividad. Los negocios operativos están organizados y gestionados separadamente por las distintas zonas geográficas donde la actividad se lleva a cabo, siendo cada país una unidad de actividad estratégica que está involucrada en diferentes actividades y que sirve a diferentes mercados.

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

- España Máquinas recreativas: Operaciones de máquinas recreativas.
- España Bingos: Operaciones de salas de bingo.
- México: Operaciones de salas de bingo, incluyendo lectores de bingos y máquinas recreativas en colaboración con los grupos Caliente y Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE). También se operan agencias de apuestas en colaboración con CIE, además del Hipódromo Las Américas y el edificio de convenciones Centro Banamex.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo con máquinas recreativas.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Italia: Operaciones de máquinas recreativas, operador de red de máquinas recreativas y operaciones de salas de bingo.
- Uruguay: Operaciones de hipódromos, de máquinas recreativas y agencias de apuestas.
- Panamá: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de 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, casinos y los gastos de cabecera de forma independiente. No obstante, en ocasiones varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma línea de actividad, ya que en los bingos y los casinos también hay instaladas máquinas recreativas. Dado que no es posible separar específicamente los costes de cada una de las actividades desarrolladas (a excepción de España), el Grupo considera que cada una de las zonas geográficas detalladas anteriormente pueden ser consideradas como segmentos operativos.

a) Segmentos operativos

Los cuadros siguientes detallan cierta información de la cuenta de resultados y balance de situación en relación con los segmentos operativos del Grupo para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros):

b.25) Proposal of distribution of results of the dominant company

The result obtained by Codere, S.A. in the 2007 financial year was 43.131 thousand euros of losses.

As a consequence, the proposal for distribution of the results of the 2007 financial year, formulated by the Board of Directors of the dominant company for submission for approval of the General Meeting of Shareholders, is that of transferring this negative result to negative results of previous years.

3. Segment information

The Group's primary reporting format for the segment information is by geographical segments and its secondary format follows business segments, with the only exception of Spain, which had two operating segments per activity identified. The operating businesses are organized and managed separately according to the geographical zone where the activity is carried out, with each country representing a strategic business unit that is involved in different activities and serves different markets.

The Group's operating segments and their principal business activities are as follows:

- Spain Slot Machines: Operation of slot machines.
- Spain Bingos: Operation of bingo halls.
- Mexico: Operation of slot machines and bingo halls including bingo and amusement machines in collaboration with the Caliente Group and the Compañía Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE) Group, as well as operations of betting agencies in collaboration with CIE, as well as the Hipódromo Las Americas and the "Centro Banamex" Convention Centre.
- Argentina: Operation of bingo halls with slot machines.
- Colombia: Operation of slot machines, bingo halls and casinos.
- Italy: Operation of slot machines located in hospitality premises, operation of slot machine interconnection network and operation of bingo halls.
- Uruguay: Operation of a racetrack, slot machines, casinos and betting office operations.
- Panama: Operation of a racetrack, slot machines, casinos and betting office operations.
- Brazil: Betting office operations.

The Group also manages its operations along business lines and separately tracks its AWP machine, bingo, casino and headquarters operating results. However, several different kinds of operations often coincide in the same business line, since gaming machines are also installed in bingo halls and casinos. Given that is not possible to specifically separate the costs corresponding to each activity carried on (with the exception of Spain), the Group considers that each of the geographical areas listed previously may be considered as operating segments.

a) Operating Segments.

The following tables disclose certain income statement and balance sheet information regarding the Group's operating segments for the year ended December 31, 2007 and 2006 (in thousands of euros):

Cuenta de Resultados año 2007 Income Statement 2007	España Máquinas Recreativas Spain Slot Machines	España Bingos Spain Bingos	Méjico Mexico	Argentina	Chile	Colombia	Italia Italy	Uruguay	Brasil Brazil	Panamá Panama	Cabeceras Headquarters	Operaciones Internas (**) Inter-segment operations (**)	Total Total
Ingresos de explotación Operating revenues													
Ingresos de clientes externos Revenue from external customers	204.463	22.033	144.970	299.026	-	34.184	143.033	21.320	1.531	43.646	1.086	-	915.292
Ingresos intersegmentos Inter-segment revenue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.535	(17.535)	-
	204.463	22.033	144.970	299.026	-	34.184	143.033	21.320	1.531	43.646	18.621	(17.535)	915.292
Gastos de explotación Operating expenses													
Depreciación y amortización Depreciation and amortization	(25.745)	(314)	(7.247)	(11.736)	-	(6.093)	(21.667)	(2.270)	(593)	(4.892)	(1.480)	-	(82.037)
Variación en operaciones de tráfico Variation in operating provisions	(2.482)	(16)	-	-	-	-	(7.895)	-	-	-	(364)	-	(10.757)
Otros gastos de explotación Other operating expenses	(130.064)	(20.610)	(82.258)	(197.565)	(34)	(34.200)	(155.870)	(18.532)	(7.706)	(28.122)	(43.622)	-	(718.583)
	(158.291)	(20.940)	(89.505)	(209.301)	(34)	(40.293)	(185.432)	(20.802)	(8.299)	(33.014)	(45.466)	-	(811.377)
Gastos intersegmentos Inter-segment expenses	(3.962)	(552)	(4.815)	(2.986)	-	(66)	(1.359)	(22)	-	(3.773)	-	17.535	-
BENEFICIO DE EXPLORACIÓN OPERATING PROFIT/(LOSS)	42.210	541	50.650	86.739	(34)	(6.175)	(43.758)	496	(6.768)	6.859	(26.845)	-	103.915
Ingresos financieros Financial revenues	770	67	5.299	2.341	-	337	377	79	116	734	4.561	-	14.681
Gastos financieros Financial expenses	(2.662)	(124)	(7.458)	(3.020)	(561)	(3.335)	(8.426)	(849)	(1.100)	(1.565)	(46.338)	-	(75.438)
RESULTADOS FINANCIEROS NET FINANCIAL RESULTS	(1.892)	(57)	(2.159)	(679)	(561)	(2.998)	(8.049)	(770)	(984)	(831)	(41.777)	-	(60.757)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES	40.318	484	48.491	86.060	(595)	(9.173)	(51.807)	(274)	(7.752)	6.028	(68.622)	-	43.158
Impuestos sobre beneficios Income tax expense	(13.144)	(33)	(2.977)	(28.229)	-	(499)	(2.238)	134	(346)	(973)	7065	-	(41.240)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO INCOME/(LOSS) FOR THE YEAR	27.174	451	45.514	57.831	(595)	(9.672)	(54.045)	(140)	(8.098)	5.055	(61.557)	-	1.918
Atribuible a: Attributable to:													
Socios externos Minority interests	4.828	-	3.551	3.394	-	186	(40)	-	-	(74)	-	-	11.845
Accionistas de la Sociedad dominante Equity holders of the parent	22.346	451	41.963	54.437	(595)	(9.858)	(54.005)	(140)	(8.098)	5.129	(61.557)		(9.927)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO CONSOLIDATED INCOME/ (LOSS)	27.174	451	45.514	57.831	(595)	(9.672)	(54.045)	(140)	(8.098)	5.055	(61.557)	-	1.918

(**) 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.

(***) Internal transactions are carried out at market prices and correspond primarily to expenses born by the parent companies on behalf of the remaining Group companies.

Cuenta de Resultados año 2006 Income Statement 2006	España Máquinas Recreativas Spain Slot Machines	España Bingos Spain Bingos	Méjico Mexico	Argentina	Chile	Colombia	Italia Italy	Perú (*) Peru (*)	Uruguay	Brasil Brazil	Panamá Panama	Cabeceras Headquarters	Operaciones Internas (**) Inter-segment operations (**)	Total Total
Ingresos de explotación Operating revenues														
Ingresos de clientes externos Revenue from external customers	183.172	28.269	101.385	241.542	-	31.252	115.502	3.417	20.026	366	35.102	705	-	760.738
Ingresos intersegmentos Inter-segment revenue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.288	(12.288)	-
	183.172	28.269	101.385	241.542	-	31.252	115.502	3.417	20.026	366	35.102	12.993	(12.288)	760.738
Gastos de explotación Operating expenses														
Depreciación y amortización Depreciation and amortization	(17.451)	(237)	(3.302)	(8.867)	-	(5.862)	(6.068)	(985)	(2.367)	(362)	(3.522)	(652)	-	(49.675)
Variación en operaciones de tráfico Variation in operating provisions	(2.739)	(6)	-	(1.855)	-	-	(1.811)	(68)	(5)	-	-	(133)	-	(6.617)
Otros gastos de explotación Other operating expenses	(124.412)	(24.633)	(55.661)	(152.563)	30	(25.741)	(116.686)	(2.938)	(17.376)	(4.174)	(24.748)	(36.247)	-	(585.149)
	(144.602)	(24.876)	(58.963)	(163.285)	30	(31.603)	(124.565)	(3.991)	(19.748)	(4.536)	(28.270)	(37.032)	-	(641.441)
Gastos intersegmentos Inter-segment expenses	(2.173)	(366)	(2.317)	(3.047)	-	-	(1.483)	-	-	(78)	(2.824)	-	12.288	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN OPERATING PROFIT/(LOSS)	36.397	3.027	40.105	75.210	30	(351)	(10.546)	(574)	278	(4.248)	4.008	(24.039)	-	119.297
Ingresos financieros Financial revenues	1.606	-	2.752	886	-	448	323	172	(60)	6	91	4.793	-	11.017
Gastos financieros Financial expenses	(2.127)	(284)	(11.537)	(744)	-	(2.451)	(6.776)	(193)	(440)	(130)	(503)	(45.278)	-	(70.463)
RESULTADOS FINANCIEROS NET FINANCIAL RESULTS	(521)	(284)	(8.785)	142	-	(2.003)	(6.453)	(21)	(500)	(124)	(412)	(40.485)	-	(59.446)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES	35.876	2.743	31.320	75.352	30	(2.354)	(16.999)	(595)	(222)	(4.372)	3.596	(64.524)	-	59.851
Impuestos sobre beneficios Income tax expense	(11.891)	(955)	(4.765)	(24.780)	-	(897)	(3.369)	58	(41)	579	(1.100)	6.351	-	(40.810)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO INCOME/(LOSS) FOR THE YEAR	23.985	1.788	26.555	50.572	30	(3.251)	(20.368)	(537)	(263)	(3.793)	2.496	(58.173)	-	19.041
Atribuible a: Attributable to:														
Socios Externos Minority interests	3.937	-	2.581	3.865	-	(86)	-	-	-	-	(153)	-	-	10.144
Accionistas de la Sociedad dominante Equity holders of the parent	20.048	1.788	23.974	46.707	30	(3.165)	(20.368)	(537)	(263)	(3793)	2.649	(58.173)		8.897
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO CONSOLIDATED INCOME/ (LOSS)	23.985	1.788	26.555	50.572	30	(3.251)	(20.368)	(537)	(263)	(3.793)	2.496	(58.173)	-	19.041

(*) Se procedió a la venta de Perú en diciembre del 2006. (*) The Peru operation was sold in December 2006.

(**) 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.

(***) Internal transactions are carried out at market prices and correspond primarily to expenses born by the parent companies on behalf of the remaining Group companies.

	España Máquinas Recreativas Spain Slot Machines	España Bingos Spain Bingos	Méjico Mexico	Argentina	Chile	Colombia	Italia Italy	Uruguay	Brasil Brazil	Panamá Panama	Cabeceras Headquarters	Total Total
Balance a 31 de diciembre de 2007 Balance at 12.31.2007												
Activos intangibles Intangible assets	76.700	8.963	99.080	23.214	-	10	4.711	44	2.289	3.607	2.893	221.511
Inmovilizado material Tangible fixed assets	53.988	6.946	191.567	52.037	-	27.078	27.113	15.045	2.613	15.964	4.106	396.457
Fondo de comercio de consolidación Goodwill on consolidation	79.044	1	43.080	52.189	-	1.098	87.614	-	-	15.036	-	278.062
Activos financieros no corrientes Long-term financial investments	17.963	103	36.289	231	-	33	7.600	126	-	3.373	7.649	73.367
Impuestos diferidos de activo Deferred taxes	689	-	9.461	2.950	-	129	3.456	31	1.317	-	12.587	30.620
Otros activos no corrientes Other deferred assets	637	-	2	2	-	724	-	-	-	6	231	1.602
Activos corrientes Current assets	59.895	577	87.372	27.795	12	3.327	36.110	4.688	486	7.760	46.717	274.739
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS	288.916	16.590	466.851	158.418	12	32.399	166.604	19.934	6.705	45.746	74.183	1.276.358
Ingreso diferido Deferred revenue	(279)	-	-	-	-	-	-	1	-	-	(1.098)	(1.376)
Provisiones Provisions	(797)	(142)	(3.492)	(12.915)	-	(16)	(22.879)	(22)	-	(442)	(621)	(41.326)
Deudas a largo plazo Long-term debt	(23.810)	(404)	(64.739)	(1.630)	(2.372)	(12.809)	(13.798)	(5.706)	-	(2.726)	(654.264)	(782.258)
Pasivos corrientes Current liabilities	(41.238)	(3.048)	(107.684)	(35.586)	(72)	(11.872)	(45.013)	(2.117)	(3.753)	(5.092)	(38.420)	(293.895)
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES	(66.124)	(3.594)	(175.915)	(50.131)	(2.444)	(24.697)	(81.690)	(7.844)	(3.753)	(8.260)	(694.403)	(1.118.855)
OTRA INFORMACIÓN OTHER INFORMATION												
Inversiones en inmovilizado Capital expenditure	31.399	8.528	70.652	21.829	-	15.110	10.961	5.407	2.221	5.406	2.259	173.772
Activo intangible Intangible assets	15.476	2.121	21.099	4.793	-	-	999	-	369	999	407	46.263
Inmovilizado material Tangible fixed assets	15.923	6.407	49.553	17.036	-	15.110	9.962	5.407	1.852	4.407	1.852	127.509
Otros gastos sin salidas de tesorería Other non-cash expenses	1.718	127	695	2.223	-	10.303	15.601	10	2.922	-	175	33.774

	España Máquinas Recreativas Spain Slot Machines	España Bingos Spain Bingos	Méjico Mexico	Argentina	Chile	Colombia	Italia Italy	Perú Peru	Uruguay	Brasil Brazil	Panamá Panama	Cabeceras Headquarters	Total Total
Balance a 31 de diciembre de 2006 Balance at 12.31.2006													
Activos intangibles <i>Intangible assets</i>	57.366	8.946	6.334	28.575	-	(902)	4.256	-	(1.226)	2.364	1.916	1.803	109.432
Inmovilizado material <i>Tangible fixed assets</i>	45.381	1.220	61.191	47.993	-	30.096	32.775	-	14.213	1.206	11.754	1.660	247.489
Fondo de comercio de consolidación <i>Goodwill on consolidation</i>	74.571	-	14.246	59.514	-	1.211	75.171	-	-	-	16.156	-	240.869
Activos financieros no corrientes <i>Long-term financial investments</i>	16.940	104	47.761	255	-	59	3.682	-	139	-	3.159	10.650	82.749
Impuestos diferidos de activo <i>Deferred taxes</i>	478	-	2.663	-	-	288	4.271	-	91	1.546	-	8.995	18.332
Otros activos no corrientes <i>Other deferred assets</i>	741	-	-	98	-	709	-	-	-	-	4	1.530	3.082
Activos corrientes <i>Current assets</i>	53.029	695	57.032	55.565	50	5.378	39.841	-	4.364	847	8.976	92.996	318.773
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS	248.506	10.965	189.227	192.000	50	36.839	159.996	-	17.581	5.963	41.965	117.634	1.020.726
Ingreso diferido <i>Deferred revenue</i>	(431)	-	-	-	-	-	-	-	(40)	-	-	(1.284)	(1.755)
Provisiones <i>Provisions</i>	(1.358)	(557)	-	(12.769)	-	(111)	(8.543)	-	-	(124)	(393)	(8.222)	(32.077)
Deudas a largo plazo <i>Long-term debt</i>	(23.851)	(258)	(4.549)	(2.146)	(2.638)	(12.629)	(13.964)	-	(2.723)	-	(3.593)	(658.988)	(725.339)
Pasivos corrientes <i>Current liabilities</i>	(31.665)	(1.263)	(26.163)	(67.892)	239	(9.788)	(39.292)	-	(4.455)	(1.937)	(4.073)	(4.725)	(191.014)
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES	(57.305)	(2.078)	(30.712)	(82.807)	(2.399)	(22.528)	(61.799)	-	(7.218)	(2.061)	(8.059)	(673.219)	(950.185)
OTRA INFORMACIÓN OTHER INFORMATION													
Inversiones en inmovilizado <i>Capital expenditure</i>	66.114	325	47.516	20.752	-	3.708	15.839	58	83	2.049	5.268	2.583	164.295
Activo intangible <i>Intangible assets</i>	21.208	102	14.694	6.562	-	1.162	5.019	18	26	642	1.651	853	51.937
Inmovilizado material <i>Tangible fixed assets</i>	44.906	223	32.822	14.190	-	2.546	10.820	40	57	1.407	3.617	1.730	112.358
Otros gastos sin salidas de tesorería <i>Other non-cash expenses</i>	549	440	21	5.590	(82)	1.621	370	-	-	1.910	34	469	10.922

b) Líneas de negocio

Los cuadros siguientes presentan ingresos y cierta información de activos referidos a las operaciones del Grupo a lo largo de las principales líneas de negocio para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresado en miles de euros):

b) Business segments

The following tables present revenue and certain asset information regarding the Group's operations along its principal business lines for the year ended December 31, 2007 and 2006 (in thousands of euros):

	Máquinas recreativas AWP	Bingos Bingos	Casinos Casinos	Apuestas Bets	Cabeceras Headquarters	Total Total
Ejercicio 2007 Year 2007						
Ingresos de clientes externos Revenue from external customers	312.624	571.420	29.909	253	1.086	915.292
Ingresos intersegmentos Inter-segment revenue	(7.975)	(5.093)	(3.731)	(736)	17.535	-
Ingresos de explotación Operating revenue	304.649	566.327	26.178	(483)	18.621	915.292
OTRA INFORMACIÓN OTHER INFORMATION						
Total activos por actividad Total segment assets	401.212	771.657	18.313	10.995	74.181	1.276.358
Inversiones en inmovilizado Capital expenditure	106.207	47.485	9.752	5.437	4.767	173.648
Activo intangible Intangible assets	36.367	4.329	3.112	1.317	1.014	46.139
Inmovilizado material Tangible fixed assets	69.840	43.156	6.640	4.120	3.753	127.509

	Máquinas recreativas AWP	Bingos Bingos	Casinos Casinos	Apuestas Bets	Cabeceras Headquarters	Total Total
Ejercicio 2006 Year 2006						
Ingresos de clientes externos. Revenue from external customers	273.514	457.109	29.409	-	706	760.738
Ingresos intersegmentos Inter-segment revenue	(3.922)	(5.636)	(2.730)	-	12.288	-
Ingresos de explotación Operating revenue	269.592	451.473	26.679	-	12.994	760.738
OTRA INFORMACIÓN OTHER INFORMATION						
Total activos por actividad Total segment assets	375.176	509.072	18.842	-	117.636	1.020.726
Inversiones en inmovilizado Capital expenditure	98.296	56.856	8.031	-	2.583	165.766
Activo intangible Intangible assets	42.934	4.320	3.830	-	853	51.937
Inmovilizado material Tangible fixed assets	55.362	52.536	4.201	-	1.730	113.829

4. Compra de sociedades dependientes

Durante el ejercicio 2007 las principales adquisiciones han sido las siguientes:

- En el mes de abril el Grupo adquirió el 100% del capital de la sociedad mexicana Mio Games, S.A. En el mes de mayo, también en México, se adquiere Recreativos Codere, S.A. de C.V. y en noviembre el 49% de la participación en Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A de C.V. (ICELA), tenedora del 100% de Administradora Mexicana de Hipódromos,

4. Acquisitions of subsidiaries

The most important acquisitions made in 2007 were as follows:

- In April the Group acquired 100% of the capital of the Mexican company, Mio Games, S.A. de C.V. In May, also in Mexico, Recreativos Codere, S.A. de C.V. was also acquired and later in November, the group acquired 49% of the holding in Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A de C.V. (ICELA) which owned 100% of Administradora Mexicana de Hipódromos, S.A.

S.A. de C.V. (AMH). El grupo ICELA desarrolla sus actividades a través de su filial AMH, que posee dos concesiones del Gobierno Federal de México sobre las cuales tiene la concesión del terreno y los permisos necesarios para la actividad (Nota 2.b.19).

- Otras adquisiciones han sido sociedades operadoras de máquinas recreativas en España, tales como Recreativos ACR, S.L., Recreativos Sierra Sur, S.L., Electrónicos Cacereños, S.L., Recreativos Amitaf, S.L., Billares Ibáñez, S.L., y Recreativos Cómicos, S.L.
- En Italia las principales adquisiciones han sido la compra de las sociedades Cristalec Service, S.r.L. en el mes de abril, Maxibingo, S.r.L. en junio, Vasa & Azzena, S.r.L. en agosto, y Seven Cora Service, S.r.L. en el mes de diciembre. Dichas adquisiciones han supuesto un coste de 7.902 miles de euros, que incluye unos pagos adicionales (contingentes) de 1.983 miles de euros, pendientes de realizar y que dependerán de la evolución de los resultados de las sociedades adquiridas.

Las principales adquisiciones realizadas durante el 2006 fueron las siguientes:

- El Grupo Codere adquirió una red de interconexión de máquinas recreativas en Italia mediante la compra de Codere Network, S.p.A., así como la segunda sala de bingos más importante de Italia con la adquisición de Palace Bingo, S.r.L. Como resultado de las combinaciones de negocio derivadas de estas adquisiciones se generaron fondos de comercio. Los activos intangibles adquiridos no se pudieron identificar separadamente del fondo de comercio originado debido a que los valores razonables de dichos activos no pudieron calcularse de forma fiable.
- El Grupo Codere adquirió el 100% de diversas sociedades nacionales operadoras de máquinas recreativas, como Recreativos Mae, S.L., Proyectos, Suministros y Servicios, S.L. (que a su vez incluyó las sociedades Northwest Inversiones Inmobiliarias, S.L., Recreativos Benítez, S.L. y Tuxmatic, S.L.); Rondamatic, S.L., Automáticos Malupe, S.L., Novoa Sport Green, S.L. y Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. Adicionalmente, en el ejercicio 2006 adquirieron otras sociedades con menor participación, como Mepe, S.A., Recreativos Laguna, S.L. y Automáticos Coleto, S.L.
- También en 2006 se finalizó el proceso de permuta de diversas sociedades chilenas por otras panameñas, iniciado en 2005, por el que se adquirió la sociedad Alta Cordillera, S.A. (operadora de casinos Crown en Panamá) y se intercambió por diversas sociedades chilenas dependientes de Codere Chile, Ltda. Esta operación no supuso un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Si todas las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2007 y 2006 hubieran sido efectivas al 1 de enero, hubieran aportado, por la totalidad de los ejercicios anuales respectivos, unos ingresos de explotación en el ejercicio 2007 de 135.563 miles de euros y 65.624 miles de euros en 2006 y una pérdida de 533 miles de euros en 2007 y un beneficio de 927 miles de euros en 2006.

La información sobre los activos y pasivos a la fecha de adquisición y la contribución a los resultados netos del Grupo de las sociedades adquiridas en los ejercicios 2007 y 2006 se detalla a continuación (expresado en miles de euros):

de C.V. (AMH). The remainder remains as goodwill. The ICELA group carries on its activities through its subsidiary AMH, which has two concessions from the Federal Government of Mexico over which it has the concession of land and the permits necessary for the activity (Note 2.b.19).

- Other acquisitions during the 2007 financial year were companies operating gaming machines in Spain, such as Recreativos ACR, S.L. Recreativos Sierra Sur, S.L., Electrónicos Cacereños, S.L. Recreativos Amitaf, S.L., Billares Ibáñez, S.L. and Recreativos Cómicos, S.L.
- In Italy, the main acquisitions during the 2007 financial year were the purchase of Cristalec Service, S.r.L. in April, Maxibingo, S.r.L. in June, Vasa & Azzena, S.r.L. in August, and Seven Cora Service, S.r.L. in the month of December. These acquisitions were at a cost of 7.902 thousand euros, which includes additional payments (contingent) of 1.983 thousand euros, pending payment and which will depend on the evolution of the results of the companies acquired.

The most important acquisitions made in 2006 were as follows:

- The Codere Group acquired a slot machine interconnection network in Italy through the purchase of Codere Network, S.p.A., and the second most important bingo operations in Italy through the acquisition of Palace Bingo, S.r.L. These acquisitions generated goodwill. The acquired intangible assets cannot be identified separately from goodwill due to the fact that the fair value of the assets could not be reliably measured.
- The Codere Group acquired 100% of a number of domestic gaming machine operating companies, such as Recreativos Mae, S.L., Proyectos, Suministros y Servicios, S.L. (which in turn included the companies Northwest Inversiones Inmobiliarias, S.L., Recreativos Benítez, S.L. and Tuxmatic, S.L.), Rondamatic, S.L., Automáticos Malupe, S.L., Novoa Sport Green, S.L. and Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. Additionally, in 2006 the Group acquired smaller interests in other companies such as Mepe, S.A., Recreativos Laguna, S.L. and Automáticos Coleto, S.L.
- 2006 also saw the conclusion of the process initiated in 2005 whereby a number of Chilean companies were swapped for several Panamanian companies. As part of this operation, Alta Cordillera, S.A. (the operator of Crown casinos in Panama) was acquired in exchange for a number of Chilean subsidiaries belonging to Codere Chile, Ltda. This transaction did not have a significant effect on the consolidated annual accounts.

If the acquisition of all the companies purchased during the 2007 and 2006 financial years had been effective on 1st January, they would have contributed, for the totality of the respective financial years, operating revenue of 135.563 thousand euros in 2007 and 65.624 thousand euros in 2006 and a loss of 533 thousand euros in 2007 and a profit of 927 thousand euros in 2006.

Information on assets and liabilities at the date of acquisition and the contribution to the Group's net income of the companies acquired in 2007 and 2006 is provided in the table below (in thousands of euros):

Año 2007 Year 2007	Codere Apuestas, S.A. (*)	Codere Apuestas España, S.L. (*)	Recreativos ACR, S.L.	Cristaltec Service, S.r.l.	Mio Games, S.A. de C.V.	Recreativos Codere, S.A. de C.V. (*)	Maxibingo, S.r.l.	Electrónicos Cácerenos, S.L.	Garaipen Victoria Apustak, S.L. (*)	Recreativos Sierra Sur, S.L.	Vasa & Azzena, S.r.l.	Impulsora de Bienes, S.A. de C.V.	Entretenimiento Virtual, S.A. de C.V.	Subtotal
Fecha de compra Acquisition date	12.01.07	12.01.07	27.03.07	16.04.07	01.04.07	18.04.07	09.05.07	11.06.07	11.06.07	25.06.07	09.08.07	29.10.07	29.10.07	
% Adquirido % Acquired	50%	50%	50%	51%	100%	90%	100%	100%	34%	80%	51%	49%	49%	
Coste Cost	30	2	1.081	2.665	3.662	3	3.252	216	425	1.210	-	-	-	12.546
Fondo de comercio Goodwill	-	-	911	2.539	3.097	-	3.124	185	-	872	-	-	-	10.728
Fondo de comercio Grupo ICELA Goodwill ICELA Group	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles Intangible assets	-	-	90	36	-	-	49	-	-	55	300	-	-	530
Inmovilizado material Tangible fixed assets	-	-	41	450	476	-	376	12	-	46	394	-	-	1.795
Inversiones financieras Long-term financial investments	-	-	-	-	-	-	20	-	-	329	-	7	-	356
Gastos a distribuir Costs to distribute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes Current assets	3	60	91	213	343	3	770	149	1.250	-	490	4	(135)	3.241
Patrimonio Equity	(3)	(60)	(170)	(126)	(565)	(3)	(128)	(31)	(1.250)	(338)	(59)	1.532	(10.899)	(12.100)
Provisiones Provisions	-	-	-	-	-	-	(95)	-	-	-	(1)	-	-	(96)
Deudas a largo plazo Long-term debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(406)	-	-	(406)
Pasivos corrientes Current liabilities	-	-	(52)	(573)	(254)	-	(992)	(130)	-	(92)	(718)	(1.543)	11.034	6.680
Contribución a los resultados del Grupo en 2007 2007 Contribution to the Group's net income	(2.163)	(56)	64	(84)	331	(2)	(252)	61	(134)	60	3	(17)	1	(2.188)

(*) Constituciones del ejercicio. (*) Start ups of the financial year.

Año 2007 Year 2007																			
Fecha de compra Acquisition date		29.10.07																	
% Adquirido % Acquired	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	
Coste Cost	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondo de comercio Goodwill ICELA Group	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.599	30.599	
Activos intangibles Intangible assets	-	-	90.178	3.270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	161	-	722	94.331	94.861
Inmovilizado material Tangible fixed assets	-	-	98.920	6.566	23.584	-	-	-	-	18	-	-	54	-	30	598	129.770	131.565	
Inversiones financieras Long-term financial investments	-	-	5.445	1.976	-	1	-	-	-	-	-	-	9.935	109	-	17.466	17.822		
Gastos a distribuir Costs to be distributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activos corrientes Current assets	2.060	-	10.122	19.953	3.589	4	881	377	15	1	110	-	317	1.135	38.564	41.805			
Patrimonio Equity	26.643	-	(120.724)	(18.788)	3.164	(5)	732	4.020	10	-	(42)	(9.935)	(453)	(1.226)	(116.604)	(128.704)			
Provisiones Provisions	-	-	(3)	(2.436)	(1)	-	(199)	(620)	-	-	-	-	-	-	-	(3.259)	(3.355)		
Deudas a largo plazo Long-term debt	-	-	(45.773)	-	(16.866)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62.639)	(63.045)		
Pasivos corrientes Current liabilities	(28.703)	-	(38.165)	(10.541)	(13.470)	-	(1.414)	(3.777)	(43)	(1)	(283)	-	(3)	(1.229)	(97.629)	(90.949)			
Contribución a los resultados del Grupo en 2007 2007 Contribution to the Group's net income	21	-	(1.708)	1.378	(80)	(26)	200	516	(2)	-	6	-	-	-	-	305	(1.883)		
																Subtotal		Total	

Año 2006 Year 2006														
Fecha de compra Acquisition date	18.07.06		Nepe, S.A.											
% Adquirido % Acquired	50%	50%	100%	100%	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Coste Cost	686	1.052	31.250	304	1.003	-	241	3.240	3	25	3	361	38.168	
Fondo de comercio Goodwill	311	546	28.110	205	1.114	-	236	3.281	-	-	-	339	34.142	
Activos intangibles Intangible assets	166	114	111	-	5	1	66	-	-	-	15	-	478	
Inmovilizado material Tangible fixed assets	27	49	3.341	59	19	-	54	-	-	202	-	14	3.765	
Inversiones financieras Long-term financial investments	42	-	3	-	-	-	5	1	7	-	-	-	58	
Gastos a distribuir Cost to be distributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activos corrientes Current assets	23	83	1.150	68	322	2	63	3	-	19	8	9	1.750	
Patrimonio Equity	(63)	(222)	(2.560)	(102)	(154)	(3)	(5)	(3)	(3)	(27)	39	(22)	(3.125)	
Provisiones Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deudas a largo plazo Long-term debt	-	-	(939)	-	(30)	-	-	-	-	-	-	-	(969)	
Pasivos corrientes Current liabilities	(195)	(24)	(1.106)	(25)	(162)	-	(183)	(1)	(4)	(194)	(62)	(1)	(1.957)	
Contribución a los resultados del Grupo en 2006 2006 Contribution to the Group's net income	(7)	26	-	16	(78)	(2)	(12)	-	(1)	44	(11)	-	(25)	
														Subtotal

Año 2006 Year 2006	Automáticos Malupe, S.L.	Vídeos y E. Altamira de Castilla-León, S.L.	Alta Cordillera, S.A.	Codere Network, S.p.A.	Grupo Inverjuego, S.A.	Palace Bingo, S.r.l.	Parisiene, S.r.l.	Promocións de México, S.A.	Recreativos Marina, S.A.	Winner Bet, S.r.l.	William Hill Codere Italia, S.r.l..	Subtotal	Total
Fecha de compra Acquisition date	11.05.06	31.05.06	15.01.06	28.04.06	15.12.06	23.03.06	23.03.06	15.12.06	15.12.06	23.03.06	19.12.06	-	-
% Adquirido % Acquired	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	52%	100%	100%	-	-
Coste Cost	381	1.493	2.923	18.882	335	340	55	10.207	165	13.260	142	48.183	86.351
Fondo de comercio Goodwill	729	1.220	15.242	17.878	-	-	-	10.241	-	10.412	-	55.722	89.864
Activos intangibles Intangible assets	128	136	3.623	897	-	-	-	-	-	-	4.704	9.488	9.966
Inmovilizado material Tangible fixed assets	68	10	4.496	1.897	-	223	212	24	-	1.713	-	8.643	12.408
Inversiones financieras Long-term financial investments	125	4	144	-	-	-	-	5	-	-	-	278	336
Gastos a distribuir Cost to be distributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes Current assets	155	232	5.597	33.422	1.919	1.666	122	982	3	1.408	10	45.516	47.266
Patrimonio Equity	329	(307)	(9.196)	(1.246)	-	(1.338)	(239)	34	-	(1.666)	(10)	(13.639)	(16.764)
Provisiones Provisions	-	-	-	(6.432)	-	(91)	-	-	-	(7)	-	(6.530)	(6.530)
Deudas a largo plazo Long-term debt	-	-	(1.393)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.393)	(2.362)
Pasivos corrientes Current liabilities	(805)	(75)	(3.271)	(28.538)	(1.919)	(460)	(95)	(1.045)	(3)	(1.448)	(4.704)	(42.363)	(44.320)
Contribución a los resultados del Grupo en 2006 2006 Contribution to the Group's net income	18	101	1.461	(2.267)	-	1.535	9	-	-	(362)	-	495	470

5. Activos intangibles

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos de ambos períodos son los siguientes (expresados en miles de euros):

5. Intangible assets

The detail of the balance in this caption as of December 31, 2007 and 2006, and of the variations there is as follows (in thousands of euros):

EJERCICIO 2007 YEAR 2007

Coste Cost	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Combinación de negocios Business combinations	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Derechos de instalación Exclusivity rights	113.661	786	28.468	(13.278)	129.637
Marca 'Yak' de ICELA 'Yak' brand of ICELA	-	9.449	-	-	9.449
Licencias de juego en ICELA Gaming licences in ICELA	-	81.060	-	-	81.060
Fondo de comercio de fusión Merger Goodwill	24.968	327	3.634	-	28.929
Aplicaciones informáticas Computer software	7.239	56	7.307	(2.620)	11.982
Anticipos del activo intangible Advances for intangible fixed assets	1.717	3.146	6.163	(3.658)	7.368
Derechos de traspaso Leasehold assignment rights	760	37	691	(510)	978
Total Total	148.345	94.861	46.263	(20.066)	269.403
Amortización Acumulada Accumulated amortization					
Derechos de instalación Exclusivity rights	(33.490)	-	(15.235)	8.483	(40.242)
Licencias de juego en ICELA Gaming licences in ICELA	-	-	(338)	-	(338)
Aplicaciones informáticas Computer software	(4.663)	-	(2.845)	875	(6.633)
Derechos de traspaso Leasehold assignment rights	(760)	-	(359)	440	(679)
Total Total	(38.913)	-	(18.777)	9.798	(47.892)
Valor Neto Contable Net carrying amount	109.432				221.511

EJERCICIO 2006 YEAR 2006

Coste Cost	Saldo al 31.12.05 Balance at 12.31.05	Combinación de negocios Business combinations	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Derechos de instalación Exclusivity rights	69.503	9.159	40.303	(5.304)	113.661
Fondo de comercio de fusión Merger goodwill	19.608	-	6.598	(1.238)	24.968
Aplicaciones informáticas Computer software	5.550	251	2.420	(982)	7.239
Anticipos del activo intangible Advances for intangible fixed assets	1.138	306	1.818	(1.545)	1.717
Derechos de traspaso Leasehold assignment rights	595	250	798	(883)	760
Total Total	96.394	9.966	51.937	(9.952)	148.345
Amortización Acumulada Accumulated amortization					
Derechos de instalación Exclusivity rights	(25.143)	-	(10.990)	2.643	(33.490)
Aplicaciones informáticas Computer software	(3.695)	-	(1.043)	75	(4.663)
Derechos de traspaso Leasehold assignment rights	(928)	-	(534)	702	(760)
Total Total	(29.766)	-	(12.567)	3.420	(38.913)
Valor Neto Contable Net carrying amount	66.628				109.432

La Combinación de negocios reflejada en el ejercicio 2007 corresponde principalmente a la valoración efectuada por experto independiente sobre la marca 'Yak', adquirida en la participación del Grupo Codere sobre el grupo ICELA y sobre el valor asignado a las 65 licencias de juego obtenidas de esta misma adquisición.

Las adiciones registradas durante los ejercicios 2007 y 2006 dentro del epígrafe de "Derechos de instalación" corresponden principalmente a dos conceptos:

- A finales del ejercicio 2006, se ratificó en Argentina el decreto de aprobación de la renovación de las licencias de juego en las salas de bingo para todas aquellas que vencían durante los años 2006 y 2007, renovándose así hasta el año 2021. El Grupo Codere cuenta en Argentina con 14 salas de bingo, de las cuales seis tenían licencias que vencían entre 2006 y 2007. Como contrapartida se exigía el pago de un cargo fijo no reembolsable, a abonar durante el ejercicio 2007, y un sobrecanón adicional pagadero de forma mensual durante un periodo de 5 años.

Por la parte del cargo fijo, las sociedades argentinas activaron al cierre un importe conjunto de 29.464 millones de euros, registrando como contrapartida una cuenta a pagar a corto plazo por este mismo importe. El sobrecanón variable comenzó su devengo en el primer trimestre del 2007.

- También se incluyen las altas de los derechos de exclusividad contratados por las compañías del Grupo Codere con los establecimientos de hostelería por la instalación de las máquinas recreativas, así como las cantidades pagadas por la adquisición de máquinas en explotación. Los incrementos surgidos durante los ejercicios 2007 y 2006 se producen por la gestión normal del negocio, principalmente en sociedades españolas.

Como parte de los análisis de deterioro del fondo de comercio, conforme a lo requerido por la NIC 36, el valor neto del fondo de comercio se asigna a un grupo de unidades generadoras de efectivo (coincidente con segmentos operativos a excepción de Italia, véase Nota 10) y se compara con el importe recuperable de cada uno de estos grupos de unidades generadoras de efectivo a la fecha de valoración (Nota 2 b.8.3).

Al cierre del ejercicio 2007 se ha registrado un deterioro sobre determinados activos de Italia explotación directa, por importe de 1.280 miles de euros. Dicho importe se incluye dentro de las adiciones por amortización acumulada.

El detalle del fondo de comercio de fusión por sociedad, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente (expresado en miles de euros):

The business combination reflected in the 2007 financial year corresponds mainly to the valuation effected by an independent expert on the brand, "Yak", acquired in the stockholding of the Codere Group over the ICELA group and on the value assigned to the 65 gaming licences obtained from this same acquisition.

Additions recorded in 2007 and 2006 under "Exclusivity rights" mainly correspond to two items:

- At the end of 2006, a decree was ratified approving the renewal until 2021 of all bingo hall gaming licences in Argentina expiring in 2006 and 2007. The Codere Group has 14 bingo halls in Argentina, 6 of which had licences expiring in 2006 or 2007. The renewal of these licences involved the payment of a fixed, non-refundable charge to be paid during 2007, and an additional surcharge to be paid on a monthly basis for a period of 5 years.

With regard to the fixed part, at year end the Argentinean companies had capitalized a joint total of 29.464 million euros, recording a short-term account payable for this same amount. The variable surcharge began accruing in the first quarter of 2007.

- Also included in this heading are additions to the exclusivity rights agreed between hospitality establishments and Codere Group companies for the installation of gaming machines, together with the amounts paid for the acquisition of machines for operation. Increases during 2007 and 2006 arise from the normal management of the business, mainly in Spanish companies.

As part of the impairment test of goodwill, as required by IAS 36, the net value of goodwill is assigned to a group of cash generating units (coinciding with operational segments with the exception of Italy, see Note 10) and it is compared with the recoverable amount of each of these groups of cash generating units at the measurement date (Note 2 b.8.3).

At the close of the 2007 financial year, this impairment has been carried out on certain assets in Italy in direct operation, for the amount of 1.280 thousand euros. This amount is included within the additions for accumulated depreciation.

The detail of merger goodwill as of December 31, 2007 and 2006, showing the companies that gave rise thereto, is as follows (in thousands of euros)

Sociedad absorbente (Unidad generadora de efectivo) Absorbing company (cash generating unit)	31.12.06 Valor neto contable Net accounting value	Adiciones Additions	Retiros Retirements	31.12.07 Valor neto contable Net accounting value
Aut. Mendoza, S.L.	115	-	-	115
Codere Barcelona, S.A.	4.950	104	-	5.054
Codere Madrid, S.A.	701	-	-	701
Codere Navarra, S.L.	546	6	-	552
Codere Valencia, S.A.	953	-	-	953
Comercial Yontxa, S.A.	293	-	-	293
Gomcasti, S.L.	-	280	-	280
Misuri, S.A.	8.947	-	-	8.947
Oper Sherka, S.L.	763	-	-	763
Operibérica, S.A.	4.203	333	-	4.536
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	-	-	1.834
Resur Cádiz, S.L.	120	-	-	120
Sigirec, S.L.	424	-	-	424
Vargasimón Recreativos, S.L.	1.119	-	-	1.119
Varona 2005, S.L.	-	3.238	-	3.238
Total Total	24.968	3.961	-	28.929

Las adiciones del fondo de comercio de fusión corresponden a pagos adicionales realizados durante el ejercicio 2007 correspondientes a ajustes en precio (no significativos), o a traspasos del fondo de comercio de consolidación derivados de operaciones jurídicas de fusión.

The additions from the merger goodwill correspond to additional payments made during the 2007 financial year corresponding to price adjustments (not significant), or to transfers of the consolidation goodwill deriving from legal operations of merger.

Sociedad absorbente (Unidad generadora de efectivo) Absorbing company (cash generating unit)	31.12.05 Valor neto contable Net accounting value	Adiciones Additions	Retiros Refirements	31.12.06 Valor neto contable Net accounting value
Aut. Mendoza, S.L.	-	115	-	115
Codere Barcelona, S.A.	4.844	106	-	4.950
Codere Madrid, S.A.	701	-	-	701
Codere Navarra, S.L.	-	546	-	546
Codere Valencia, S.A.	953	-	-	953
Comercial Yontxa, S.A.	316	-	(23)	293
Misuri, S.A.	8.947	-	-	8.947
Oper Sherka, S.L.	606	157	-	763
Operibérica, S.A.	1.407	2.796	-	4.203
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	-	-	1.834
Resur Cádiz, S.L.	-	120	-	120
Sigirec, S.L.	-	424	-	424
Vargasimón Recreativos, S.L.	-	1.119	-	1.119
Total Total	19.608	5.383	(23)	24.968

6. Inmovilizado material

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos de los períodos son los siguientes (expresados en miles de euros):

6. Tangible fixed assets

The detail of the balance of this caption as of December 31, 2007 and 2006, and of the variations therein is as follows (in thousands of euros):

EJERCICIO 2007 FINANCIAL YEAR 2007	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Combinaciones de negocios Business combinations	Adiciones Additions	Retiros Refirements	Traspasos Transfers	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Coste Cost						
Máquinas de ocio <i>Slot machines</i>	113.505	24.245	19.431	(5.934)	-	151.247
Máquinas recreativas y deportivas <i>Amusement machines</i>	10.618	168	2.766	(263)	-	13.289
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje <i>Other installations, tools and furniture</i>	26.433	1.659	4.239	(1.926)	-	30.405
Equipos para el proceso de información <i>Information processing hardware</i>	22.228	478	10.011	(1.961)	-	30.756
Anticipos e inmovilizado en curso <i>Advances and construction in progress</i>	13.773	1.381	29.914	(9.809)	(4.392)	30.867
Elementos de transporte <i>Transport equipment</i>	6.449	19	1.252	(916)	-	6.804
Terrenos <i>Land</i>	15.649	9	997	(658)	-	15.997
Construcciones <i>Buildings</i>	45.791	101.392	23.196	(24.939)	35.353	180.793
Reformas de locales arrendados <i>Leasehold improvements</i>	86.221	119	16.748	(8.643)	(30.961)	63.484
Instalaciones técnicas y maquinaria <i>Technical installations and machinery</i>	20.572	2.095	18.955	(5.846)	-	35.776
Total Total	361.239	131.565	127.509	(60.895)	-	559.418
Amortización acumulada <i>Accumulated depreciation</i>						
Máquinas de ocio <i>Slot machines</i>	(43.584)	-	(6.448)	386	-	(49.646)
Máquinas recreativas y deportivas <i>Amusement machines</i>	(8.627)	-	(601)	257	-	(8.971)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje <i>Other installations, tools and furniture</i>	(14.101)	-	(3.022)	286	-	(16.837)
Equipos para el proceso de información <i>Information processing hardware</i>	(10.810)	-	(3.634)	226	-	(14.218)
Elementos de transporte <i>Transport equipment</i>	(4.404)	-	(910)	429	-	(4.885)
Construcciones <i>Buildings</i>	(16.737)	-	(19.917)	561	-	(36.093)
Reformas de locales arrendados <i>Leasehold improvements</i>	(8.332)	-	(11.662)	315	-	(19.679)
Instalaciones técnicas y maquinaria <i>Technical installations and machinery</i>	(7.155)	-	(5.730)	253	-	(12.632)
Total Total	(113.750)	-	(51.924)	2.713	-	(162.961)
Valor neto contable <i>Net carrying amount</i>	247.489					396.457

EJERCICIO 2006 FINANCIAL YEAR 2006	Saldo al 31.12.05 Balance at 12.31.05	Combinaciones de negocios Business combinations	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Traspasos Transfers	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Coste Cost						
Máquinas de ocio Slot machines	84.591	4.411	33.064	(8.561)	-	113.505
Máquinas recreativas y deportivas Amusement machines	7.158	2.029	6.697	(5.266)	-	10.618
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje <i>Other installations, tools and furniture</i>	31.647	1.156	6.019	(12.389)	-	26.433
Equipos para el proceso de información <i>Information processing hardware</i>	17.117	840	5.989	(1.718)	-	22.228
Anticipos e inmovilizado en curso <i>Advances and construction in progress</i>	17.591	161	17.642	(6.421)	(15.200)	13.773
Elementos de transporte Transport equipment	5.778	217	5.789	(5.335)	-	6.449
Terrenos Land	13.983	77	1.589	-	-	15.649
Construcciones Buildings	30.728	2.015	2.562	(4.714)	15.200	45.791
Reformas de locales arrendados Leasehold improvements	64.271	1.230	25.326	(4.606)	-	86.221
Instalaciones técnicas y maquinaria <i>Technical installations and machinery</i>	16.864	272	7.681	(4.245)	-	20.572
Total	289.728	12.408	112.358	(53.255)	-	361.239
Amortización acumulada Accumulated depreciation						
Máquinas de ocio Slot machines	(31.600)	-	(13.600)	1.616	-	(43.584)
Máquinas recreativas y deportivas Amusement machines	(5.581)	-	(3.586)	540	-	(8.627)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje <i>Other installations, tools and furniture</i>	(12.106)	-	(3.349)	1.354	-	(14.101)
Equipos para el proceso de información <i>Information processing hardware</i>	(8.930)	-	(3.000)	1.120	-	(10.810)
Elementos de transporte Transport equipment	(7.774)	-	(640)	4.010	-	(4.404)
Construcciones Buildings	(11.510)	-	(5.605)	378	-	(16.737)
Reformas de locales arrendados Leasehold improvements	(8.635)	-	(3.971)	4.274	-	(8.332)
Instalaciones técnicas y maquinaria <i>Technical installations and machinery</i>	(4.046)	-	(3.357)	248	-	(7.155)
Total	(90.182)	-	(37.108)	13.540	-	(113.750)
Valor neto contable Net carrying amount	199.546					247.489

Las adiciones por Combinaciones de negocios en 2007 corresponden, principalmente, a la adquisición del Grupo ICELA en México.

Las adiciones de Máquinas de ocio en 2007 se deben a la adquisición de nuevas máquinas principalmente en las sociedades Alta Cordillera, S.A., Codere Barcelona, S.A., Codere Madrid, S.A., Codere Valencia, S.A., Operibérica, S.A., Hípica de Panamá, S.A., Hípica Rioplatense de Uruguay, S.A., Iberargen, S.A. e Intermar Bingos, S.A., bien por ampliación de salas o por la colocación de máquinas en nuevos locales.

Al cierre del ejercicio 2007 se ha registrado una provisión por deterioro sobre determinados activos de Italia en explotación directa, por importe de 4.924 miles de euros. Dicho importe se incluye dentro de las adiciones por amortización acumulada.

Las adiciones por Combinaciones de negocios en 2006 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de Palace Bingo, S.r.l. y Codere Network, S.p.A. en Italia, y a la compra de Recreativos Mae, S.L., en España.

Las adiciones en el epígrafe de "Máquinas de ocio" durante el ejercicio 2006 se originaron, principalmente, porque el parque de máquinas en España, que hasta el 1 de julio de 2006 se encontraba en régimen de alquiler a la sociedad Recreativos Franco, S.A. pasó a ser propiedad del Grupo Codere a partir de esta fecha, activándose en el inmovilizado en torno a 14.000 máquinas. Adicionalmente, se produjo un incremento del número de máquinas recreativas en España y Argentina por la ampliación de dos importantes salas de juego, que han supuesto unas activaciones de, aproximadamente, 650 y 850 máquinas, respectivamente.

Las adiciones en el epígrafe de "Construcciones" en 2007 corresponden a la incorporación del edificio de convenciones Centro Banamex por la adquisición del Grupo ICELA, que tiene una superficie de uso de más de 300.000 metros cuadrados, siendo uno de los más importantes de México. Las adiciones de 2006 corresponden principalmente a la construcción de nuevas salas por la sociedad Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V., y las "Reformas en

The additions by acquisitions for business combinations in 2007 correspond mainly to the acquisition of the ICELA group in Mexico.

The additions of "slot machines" in 2007 is due to the acquisition of new machines, mainly in the companies Alta Cordillera, S.A., Codere Barcelona, S.A., Codere Madrid, S.A., Codere Valencia, S.A., Operibérica, S.A., Hípica de Panamá, S.A., Hípica Rioplatense de Uruguay, S.A., Iberargen, S.A. and Intermar Bingos, S.A., either by extension of halls or due to the placement of machines in new premises.

At the close of the 2007 financial year, an impairment was carried out over certain assets in direct operation in Italy, for the amount of 4.924 thousand euros. This amount is included within the additions for accumulated depreciation.

Additions from business combinations in 2006 mainly correspond to the acquisition of Palace Bingo, S.r.l. and Codere Network, S.p.A. in Italy, and the purchase of Recreativos Mae, S.L. in Spain.

Additions under "slot machines" during 2006 mainly arose because the inventory of machines in Spain, which until July 1, 2006 had been leased from Recreativos Franco, became property of the Codere Group as from that date, thereby adding some 14.000 machines to assets. Additionally, there was an increase in the number of gaming machines in Spain and Argentina due to the expansion of two important gaming halls, which added 650 and 850 machines, respectively.

The additions in the heading of Constructions in 2007 correspond to the incorporation of the conventions building, Centro Banamex, by the acquisition of the ICELA Group, which has a useful area of over 300.000 square metres, and is one of the most important in Mexico. The additions of 2006 correspond mainly to the construction of new halls by Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V., and the refurbishments in leased premises correspond mainly to Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., both of which are Mexican companies.

locales arrendados" en la sociedad Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., ambas sociedades mexicanas.

Los "Anticipos e inmovilizado en curso" existentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden básicamente a la construcción de nuevas salas de bingo de las sociedades Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. y Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V., en México.

A la fecha de los respectivos balances de situación consolidados, el Grupo analizó la posible existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto la existencia de deterioro de activos, detectándose únicamente en Italia dichos indicios.

El valor razonable de los terrenos y construcciones se ha establecido sobre las bases de valoraciones realizadas por expertos independientes. El detalle de terrenos y construcciones a coste histórico, el efecto de la revalorización efectuada en la primera aplicación de las NIIF-UE y el correspondiente registro del valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	Diciembre 2007 December 2007		Diciembre 2006 December 2006	
	Importe en balance de situación Balance sheet amount	Gasto de amortización en 2007 Depreciation expense in 2007	Importe en balance de situación Balance sheet amount	Gasto de amortización en 2006 Depreciation expense in 2006
Coste histórico Historical cost	191.124	-	51.164	-
Amortización acumulada Accumulated depreciation	(34.914)	(3.550)	(11.237)	(3.553)
Valor neto contable Net carrying amount	156.210	(3.550)	39.927	(3.553)
Efecto revalorización Revaluation effect	4.487	(289)	4.776	(293)
Valor razonable neto Net fair value	160.697	(3.839)	44.703	(3.846)

El menor ajuste por revaluación de activos en 2007 con relación a 2006 se debe a la mayor amortización acumulada de los activos revaluados bajo NIIF-UE.

El Grupo arrienda determinados activos en régimen de arrendamiento financiero. Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los valores de los activos en 'leasing' son los siguientes (en miles de euros):

"Advances and construction in progress" at December 31, 2007 and 2006 mostly correspond to the construction of new bingo halls by Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. and Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V. in Mexico.

At the balance sheet date, the Group reviews assets for possible indications of impairment, which were only detected in Italy.

The fair value of the land and buildings has been established on the basis of appraisals performed by independent experts. The detail of land and buildings at historical cost, the effect of the revaluation performed on first-time adoption of IFRS-EU and the fair value amounts at December 31, 2007 and 2006 are as follows (in thousands of euro):

The lower adjustment for revaluation of assets in 2007 in relation to 2006 is due to the greater accumulated amortization from assets revalued under IFRS-EU. The Group leases assets under a number of financial lease agreements. At the end of each lease, the Group has the option to purchase the assets at a favourable price. At December 31, 2007 and 2006, the carrying amount of leased assets was as follows (in thousands of euros):

	Diciembre 2007 December 2007			Diciembre 2006 December 2006		
	Coste Cost	Amortización acumulada Accumulated depreciation	Valor neto contable Net carrying amount	Coste Cost	Amortización acumulada Accumulated depreciation	Valor neto contable Net carrying amount
Máquinas de ocio Slot machines	36.739	(10.959)	25.780	5.988	(1.410)	4.578
Instalaciones técnicas y maquinaria Technical installations and machinery	9.397	(3.113)	6.284	5.316	(1.382)	3.934
Mobiliario Furniture	259	(85)	174	-	-	-
Elementos de transporte Transport equipment	532	(162)	370	586	(167)	419
Total Total	46.927	(14.319)	32.608	11.890	(2.959)	8.931

El Grupo mantiene arrendamientos operativos sobre ciertos elementos de inmovilizado. Dichos arrendamientos están asociados principalmente, al régimen de alquiler o de concesión bajo el que se encuentran las sedes de las sociedades en cada uno de los países, locales donde se desarrolla la actividad de juego, estacionamientos, etc. Estos arrendamientos en la mayoría de los casos se actualizan en base al IPC anual. No existe restricción alguna para el Grupo respecto a la contratación de estos arrendamientos. El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2007 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 27.452 miles de euros (21.920 miles de

The Group has operative leases over certain elements of the fixed assets. These leases are associated mainly with the regime of letting or concession under which the headquarters of the companies are in each of the countries, the premises where the gaming activity takes place, car parks, etc. These leases are in the majority of cases updated on the basis of the yearly consumer price index. There is no restriction at all for the Group with regard to contracting these leases. The expense recognised in the profit and loss statement during the 2007 financial year corresponding to operating leases amounts to 27.452 thousand euros (21.920 thousand euros for

euros para 2006), siendo los vencimientos de contratos entre 3 y 10 años. Tal como se indica en la Nota 15 (Deudas no comerciales), las sociedades detalladas en el cuadro anexo poseen terrenos y construcciones que se encuentran en garantía de préstamos hipotecarios, cuyos valores netos contables son los siguientes (expresados en miles de euros):

	31.12.07	12.31.07	31.12.06	12.31.06
Alta Cordillera, S.A.		401		187
Codere Barcelona, S.A.		1.221		2.619
Codere Colombia, S.A.		7.282		8.309
Codere Gandía, S.A.		344		378
Codere Navarra, S.L.		205		-
Gistra, S.L.		161		-
Interbas, S.A.		344		363
Itapoan, S.A.		-		175
Recreativos Mae, S.L.		1.147		939
Recreativos Ruan, S.A.		43		-
Total Total		11.148		12.970

7. Inversiones contabilizadas por integración proporcional

Los intereses en activos corrientes, activos no corrientes, acreedores a corto plazo, acreedores a largo plazo, ingresos y gastos de las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes (en miles de euros), según el porcentaje de participación en cada una de ellas:

Año 2007 Year 2007	Hipica Roopladiense Argentina, S.A.	Hipica Roopladiense Uruguay, S.A.	Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.	Codere Apuestas España, S.L.	Codere Apuestas, S.A.	Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A. de C.V.	Impulsora de Bienes, S.A. de C.V.	Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V.	Centro de Convenciones Las Américas, S.A. de C.V.	Crea Producciones para TV, S.A. de C.V.	Subtotal
Activo intangible Intangible fixed assets	-	43	-	-	477	-	-	-	-	-	520
Inmovilizado material Tangible fixed assets	-	15.017	418	25	913	-	-	-	-	18	16.391
Inversiones financieras a largo plazo Long-term financial investments	-	126	-	-	91	-	-	-	-	-	217
Impuestos diferidos Deferred taxes	-	31	562	17	-	-	7	1	-	-	618
Activo circulante Current assets	43	4.550	1.883	2.716	1.773	2.060	3	3	-	15	13.046
Total Activo Total Assets	43	19.767	2.863	2.758	3.254	2.060	10	4	-	33	30.792
Ingresos diferidos Deferred revenues	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Acreedores a largo plazo Long-term debts	-	(5.706)	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(5.710)
Acreedores a corto plazo Current liabilities	(34)	(2.097)	(9.094)	(73)	(1.051)	(1.560)	-	(26)	-	(46)	(13.981)
Total Pasivo Total Liabilities	(34)	(7.802)	(9.094)	(73)	(1.055)	(1.560)	-	(26)	-	(46)	(19.690)
OTRA INFORMACIÓN OTHER INFORMATION											
Ingresos de la explotación Operating revenues	-	21.276	18.647	237	4	2	-	-	-	-	40.166
Gastos de la explotación Operating expenses	(1)	(20.285)	(4.062)	(288)	(1.994)	(9)	(24)	(26)	-	(29)	(26.718)
Ingresos financieros Financial revenues	-	79	86	142	43	28	-	-	-	-	378
Gastos financieros Financial expenses	(4)	(833)	(116)	-	(79)	-	-	-	-	-	(1.032)

2006), with the expiry of the contracts being between 3 and 10 years). As indicated in Note 15 (Long and Short-Term debt), the companies listed in the following table own mortgaged land and buildings with the following net carrying amounts (in thousands of euro):

	31.12.07	12.31.07	31.12.06	12.31.06
Alta Cordillera, S.A.		401		187
Codere Barcelona, S.A.		1.221		2.619
Codere Colombia, S.A.		7.282		8.309
Codere Gandía, S.A.		344		378
Codere Navarra, S.L.		205		-
Gistra, S.L.		161		-
Interbas, S.A.		344		363
Itapoan, S.A.		-		175
Recreativos Mae, S.L.		1.147		939
Recreativos Ruan, S.A.		43		-
Total Total		11.148		12.970

7. Holdings in companies carried by the proportional method

The interest in current assets, non-current assets, short-term creditors, long-term creditors, income and expenses of the consolidated companies by the method of proportional integration on December 31, 2007 and 2006 are the following (in thousands of euros), on the basis of the percentage of participation in each of them:

Año 2007 Year 2007	Secofach, S.A. de C.V.	Entrenamiento Virtual, S.A. de C.V.	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. de C.V.	Sortijuegos, S.A. de C.V.	William Hill Codere Italia, S.r.l.	Garaipen Victoria Apustuak, S.L.	Grupo Inverjuego, S.A.	Adm. de Personal del Hipódromo, S.A. de C.V.	Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V.	Asociación en Participación	Subtotal	Total
Activo intangible <i>Intangible fixed assets</i>	-	-	-	-	2.666	168	-	-	90.178	3.270	96.282	96.802
Inmovilizado material <i>Tangible fixed assets</i>	-	-	-	23.584	392	-	-	-	129.881	6.566	160.423	176.814
Inversiones financieras a largo plazo <i>Long-term financial investments</i>	-	22.386	-	-	-	-	-	-	6	560	22.952	23.169
Impuestos diferidos <i>Deferred taxes</i>	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1.416	1.417	2.035
Activo circulante <i>Current assets</i>	881	16.701	377	3.589	1.489	265	2	1	10.123	19.953	53.381	66.427
Total Activo Total Assets	881	39.087	377	27.173	4.547	434	2	1	230.188	31.765	334.455	365.247
Ingresos diferidos <i>Deferred revenues</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo <i>Long-term debts</i>	-	(29)	-	(16.866)	-	-	-	-	(45.773)	-	(62.668)	(68.378)
Acreedores a corto plazo <i>Current liabilities</i>	(1.390)	(2)	(3.520)	(13.546)	(634)	(18)	-	(1)	(198.622)	(9.181)	(226.914)	(240.895)
Total Pasivo Total Liabilities	(1.390)	(31)	(3.520)	(30.412)	(634)	(18)	-	(1)	(244.395)	(9.181)	(289.582)	(309.272)
OTRA INFORMACIÓN OTHER INFORMATION												
Ingresaos de la explotación <i>Operating revenues</i>	9	-	55	21	12	-	-	-	4.988	15.821	20.906	61.072
Gastos de la explotación <i>Operating expenses</i>	(581)	(1)	(2.721)	(3.985)	(983)	(27)	-	-	(5.241)	12	(13.527)	(40.245)
Ingresaos financieros <i>Financial revenues</i>	-	-	1	66	36	-	-	-	(9)	91	185	563
Gastos financieros <i>Financial expenses</i>	(2)	-	(2)	(199)	(31)	-	-	-	(677)	(92)	(1.003)	(2.035)

Año 2006 Year 2006	Hípica Rioplantense Argentina, S.A.	Hípica Rioplantense Uruguay, S.A.	Entrenamiento Recreativo, S.A. de C.V.	Recreativos Marina, S.A.	Saldo al 12.31.06
Activo intangible <i>Intangible fixed assets</i>	-	-	-	-	-
Inmovilizado material <i>Tangible fixed assets</i>	-	13.393	39.384	-	52.777
Inversiones financieras a largo plazo <i>Long-term financial investments</i>	-	140	10.038	-	10.178
Impuestos diferidos <i>Deferred taxes</i>	-	91	696	-	787
Fondo de comercio de consolidación <i>Goodwill on consolidation</i>	-	-	-	-	-
Activo circulante <i>Current assets</i>	49	4.249	21.275	1	25.574
Total Activo Total Assets	49	17.873	71.393	1	89.316
Ingresos diferidos <i>Deferred revenues</i>	-	(39)	-	-	(39)
Acreedores a largo plazo <i>Long-term debts</i>	-	(2.723)	-	-	(2.723)
Acreedores a corto plazo <i>Current liabilities</i>	(44)	(4.332)	(4.746)	-	(9.122)
Total Pasivo Total Liabilities	(44)	(7.094)	(4.746)	-	(11.884)
OTRA INFORMACIÓN OTHER INFORMATION					
Ingresaos de la explotación <i>Operating revenues</i>	-	19.860	27.191	-	47.051
Gastos de la explotación <i>Operating expenses</i>	(12)	(19.084)	(2.348)	-	(21.444)
Ingresaos financieros <i>Financial revenues</i>	-	60	47	-	107
Gastos financieros <i>Financial expenses</i>	(6)	(440)	(3.995)	-	(4.441)

8. Activos financieros no corrientes

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos de los periodos son los siguientes (expresados en miles de euros):

Concepto Concept	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Préstamos y cuentas a cobrar <i>Loans and receivables</i>	60.920	6.640	(13.157)	54.403
Activos financieros disponibles para la venta <i>Available for sale financial assets</i>	10.739	-	(10.036)	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento <i>Held to maturity investment</i>	11.090	7.631	(4.836)	13.885
Otros activos financieros <i>Other financial assets</i>	-	5.002	(626)	4.376
Total Total	82.749	19.273	(28.655)	73.367

Concepto Concept	Saldo al 31.12.05 Balance at 12.31.05	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Préstamos y cuentas a cobrar <i>Loans and receivables</i>	44.975	24.865	(8.920)	60.920
Activos financieros disponibles para la venta <i>Available for sale financial assets</i>	12.238	255	(1.754)	10.739
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento <i>Held to maturity investment</i>	9.590	5.533	(4.033)	11.090
Total Total	66.803	30.653	(14.707)	82.749

Al cierre del ejercicio 2007 se ha efectuado una provisión por deterioro sobre otros activos financieros de Italia en explotación directa, por importe de 626 miles de euros. Dicho importe se incluye dentro de los retiros.

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

Tipo Type	Sociedad que ostenta el crédito <i>Company with loan</i>	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Crédito a largo plazo <i>Long-term loan</i>	Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V.	35.715	33.353
Crédito a largo plazo <i>Long-term loan</i>	Codere América, S.L.	5.578	6.235
Crédito a largo plazo <i>Long-term loan</i>	Compañía Inv. Mexicanas, S.A. de C.V.	-	4.370
Crédito a largo plazo <i>Long-term loan</i>	Hípica de Panamá, S.A.	2.882	2.412
Crédito a largo plazo <i>Long-term loan</i>	Codere, S.A.	-	2.697
Crédito a largo plazo <i>Long-term loan</i>	Codere Girona, S.A.	3.477	3.820
Crédito a largo plazo <i>Long-term loan</i>	Grupo Operbingo	1.247	1.273
Otros préstamos menores a terceros <i>Other minor loans to third parties</i>		5.504	6.760
Total Total		54.403	60.920

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

8. Long-term financial investments

The detail and variation for the years 2007 and 2006 of "Long-term financial investments" is as follows (in thousands of euros):

Concepto Concept	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Préstamos y cuentas a cobrar <i>Loans and receivables</i>	60.920	6.640	(13.157)	54.403
Activos financieros disponibles para la venta <i>Available for sale financial assets</i>	10.739	-	(10.036)	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento <i>Held to maturity investment</i>	11.090	7.631	(4.836)	13.885
Otros activos financieros <i>Other financial assets</i>	-	5.002	(626)	4.376
Total Total	82.749	19.273	(28.655)	73.367

At the close of the 2007 financial year, an impairment has been carried out on other financial assets from Italy in direct operation, for the sum of 626 thousand euros. This amount is included within the retirements.

a) Following is a detail of "Loans and receivables" (in thousands of euros):

The long-term receivables on the balance sheet of Complejos Turísticos de Huatulco, S.A. de C.V. relate to amounts due from the Caliente Group in relation to improvements carried out by Complejos Turísticos de Huatulco, S.A. de C.V. in the bingo halls run by the Caliente Group which do not earn an interest rate. All loans have been recorded at their amortized cost, using a discount rate of 8%.

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

The detail by due date of the amortized cost of the main loans is as follows, (in thousands of euros):

Diciembre 2007 December 2007						
Año Year	Operbingo	CTH	Codere América	Hípica Panamá	Girona	Otros Others
2009	1.247	9.156	-	279	155	2.756
2010	-	14.320	5.578	260	3.322	1.396
2011	-	9.430	-	245	-	-
2012	-	2.809	-	232	-	1.352
2013	-	-	-	262	-	-
Resto Remainder	-	-	-	1.604	-	-
Total	1.247	35.715	5.578	2.882	3.477	5.504

Diciembre 2006 December 2006								
Año Year	Operbingo	CTH	Codere America	CIMSA	Hípica Panamá	Codere, S.A.	Girona	Otros Others
2008	1.273	10.916	-	4.370	302	-	478	3.955
2009	-	9.852	-	-	302	-	-	1.188
2010	-	7.971	6.235	-	302	-	3.342	1.617
2011	-	3.546	-	-	302	2.697	-	-
2012	-	1.068	-	-	302	-	-	-
Resto Remainder	-	-	-	-	902	-	-	-
Total	1.273	33.353	6.235	4.370	2.412	2.697	3.820	6.760

b) El detalle de los "Activos financieros disponibles para la venta" es como sigue (en miles de euros):

b) Following is a detail of "Available-for-sale financial assets" caption (in thousands of euros):

Activo financiero Financial asset	Sociedad tenedora Holding Company	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Asociación en participación Co-participation in business	Entretimiento Recreativo, S.A. de C.V.	-	10.036
Asociación en participación Co-participation in business	Codere Gandia, S.A.	703	703
Total Total		703	10.739

Estos importes corresponden a contribuciones hechas a asociaciones en participación a fin de llevar a cabo las actividades de máquinas recreativas en la provincia de Valencia, así como otras actividades de juego en México. El descenso en México se debe a que la mencionada asociación en participación ha pasado a formar parte del Grupo Codere a través de la adquisición del Grupo ICELA, eliminándose la inversión en el proceso normal de consolidación.

Dado que son inversiones no cotizadas y que no hay un mercado activo que permita determinar el valor razonable, éstas han sido valoradas al coste menos las correspondientes pérdidas por deterioro.

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

These amounts correspond to contributions made to equity partnerships in order to carry out the gaming machine business in the province of Valencia and to carry out the gaming operations in Mexico. The drop in Mexico is due to the fact that the above-mentioned association in stockholding has started to form part of the Codere Group through the acquisition of the ICELA Group, eliminating the investment in the normal process of consolidation.

Since these are non-listed investments and there is no active market by which to determine a reasonable fair market price, they have been recorded at cost less any impairment loss.

c) Following is a detail of "Held-to-maturity investments" (in thousands of euros):

Tipo de inversión Type of investment	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Depósitos Hopper Hopper Deposits	3.353	2.554
Anticipos por opción de compra del 50% de las acciones de Giocabingo Advances on share options representing 50% of Giocabingo shares	900	900
Inversiones a largo plazo a tipo fijo Long-term fixed income securities	3.821	3.162
Contratos de arras Earnest money contracts	3.781	4.474
Otros Others	2.030	-
Total Total	13.885	11.090

En el ejercicio 2005 Codere pagó 0,9 millones de euros por una opción de compra sobre el 50% de las acciones del Grupo Giocabingo, que le otorgaba derechos para adquirir el 50% del Grupo Giocabingo por un precio de 6,8 veces el 50% del EBITDA NIIF-UE de Giocabingo. Dicha opción no ha sido ejercida a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2007 existe un beneficio potencial de 1.330 miles de euros registrado en el epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" en el Activo del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2006, las pérdidas potenciales que se originaron por los contratos de cobertura sobre tipos de cambio contratados por Codere, S.A., que ascendían a 1.823 miles de euros, se registraron dentro del epígrafe de "Otras deudas" (Nota 15.a.3).

d) Otros activos financieros

El detalle de "Otros activos financieros" recoge la inversión efectuada por Codere Italia, S.r.L. sobre la sociedad Seven Cora, S.r.l. El 14 de diciembre de 2007 Codere Italia, S.r.L. adquirió el 60% de la mencionada sociedad, dedicada a la explotación de máquinas recreativas con dos sedes operativas en Italia.

9. Impuestos diferidos activos y pasivos

Los impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponden a los siguientes conceptos (expresados en miles de euros):

	Diciembre 2007 Activos Assets	December 2007 Pasivos Liabilities	Diciembre 2006 Activos Assets	December 2006 Pasivos Liabilities
Gastos de establecimiento Start-up expenses	13.755	-	5.185	-
Activo intangible Intangible assets	764	(26.413)	436	(502)
Inmovilizado material Tangible fixed assets	567	(6.040)	-	(8.381)
Inversiones financieras a largo plazo Long-term financial investments	2.042	(834)	1.961	(630)
Diferencias de cambio Exchange gains	-	(390)	-	(257)
Créditos fiscales Tax credits	13.492	-	10.750	-
Total Total	30.620	(33.677)	18.332	(9.770)

El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, reconocidos por el Grupo y su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente (expresados en miles de euros).

In the 2005 financial year, Codere paid 0.9 million euros for a purchase option on 50% of the shares of Giocabingo Group, which grants Codere the right to acquire 50% of the Giocabingo Group at a price of 6.8 times 50% of Giocabingo's IFRS-EU EBITDA in 2007. This option was not used up to the closing date.

On December 31, 2007 there was a potential profit of 1.330 thousand euros, recorded in the section on "Investments maintained until their expiry" in the Assets on the balance sheet.

On December 31, 2006, the potential losses which were originated by the contracts of cover on rates of exchange contracted by Codere, S.A., which amounted to 1.823 thousand euros, were recorded under the heading of "Other debts" (Note 15.a.3).

d) Other financial assets

The detail of Other financial assets includes the investment effected by Codere Italia, S.r.L. in the company Seven Cora, S.r.l. on December 14, 2007 Codere Italia, S.r.L. acquired 60% of the above mentioned company, devoted to the operation of gaming machines with two operational headquarters in Italy.

9. Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets and liabilities as of December 31, 2007 and 2006 are attributable to the following (in thousands of euros):

	Diciembre 2007 Activos Assets	December 2007 Pasivos Liabilities	Diciembre 2006 Activos Assets	December 2006 Pasivos Liabilities
Gastos de establecimiento Start-up expenses	13.755	-	5.185	-
Activo intangible Intangible assets	764	(26.413)	436	(502)
Inmovilizado material Tangible fixed assets	567	(6.040)	-	(8.381)
Inversiones financieras a largo plazo Long-term financial investments	2.042	(834)	1.961	(630)
Diferencias de cambio Exchange gains	-	(390)	-	(257)
Créditos fiscales Tax credits	13.492	-	10.750	-
Total Total	30.620	(33.677)	18.332	(9.770)

The detail of deferred tax assets and liabilities recognized by the Group and movements thereon during 2007 and 2006 (in thousands of euro):

Ejercicio 2007 Financial year 2007	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Cargo al resultado del ejercicio Charge to income for the year	Cargo a reservas del ejercicio Charge to reserves for the year	Combinación de negocios Business combination	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Activos Assets					
Por Créditos fiscales Tax credits	10.750	2.742	-	-	13.492
Por Gastos de establecimiento Start-up expenses	5.185	(2.443)	11.013	-	13.755
Por Inversiones financieras a largo plazo Long-term financial investments	1.961	81	-	-	2.042
Por Activos intangibles Intangible assets	436	328	-	-	764
Por Inmovilizado material Tangible assets	-	567	-	-	567
Total Total	18.332	1.275	11.013	-	30.620
Pasivos Liabilities					
Por Revalorización de propiedades e inversiones en el Inmovilizado material Revaluation of properties and investment in tangible assets	(8.381)	2.341	-	-	(6.040)
Por Inversiones financieras a largo plazo Long-term financial investments	(630)	(204)	-	-	(834)
Por Diferencias de cambio Exchange gains	(257)	(133)	-	-	(390)
Por Activos intangibles Intangible assets	(502)	(663)	-	(25.248)	(26.413)
Total Total	(9.770)	1.341	-	(25.248)	(33.677)
Posición neta Net position	8.562				(3.057)

Ejercicio 2006 Financial year 2006	Saldo al 31.12.05 Balance at 12.31.05	Cargo al resultado del ejercicio Charge to income for the year	Cargo a reservas del ejercicio Charge to reserves for the year	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Activos Assets				
Por Créditos fiscales Tax credits	12.534	(1.784)	-	10.750
Por Gastos de establecimiento Start-up expenses	5.834	(708)	59	5.185
Por Inversiones financieras a largo plazo Long-term financial investments	1.342	619	-	1.961
Por Inmovilizado intangible Intangible assets	137	456	(157)	436
Total Total	19.847	(1.417)	(98)	18.332
Pasivos Liabilities				
Por Revalorización de propiedades e Inversiones en Inmovilizado material <i>Revaluation of properties and investment in tangible assets</i>	(2.808)	(6.172)	599	(8.381)
Por Inversiones financieras a largo plazo Long-term financial investments	(230)	(400)	-	(630)
Por Diferencias de cambio Exchange gains	(371)	114	-	(257)
Por Inmovilizado intangible Intangible assets	(973)	1.075	(604)	(502)
Total Total	(4.382)	(5.383)	(5)	(9.770)
Posición neta Net position	15.465			8.562

Dentro del cargo a resultados del ejercicio queda registrado el efecto del cambio del tipo impositivo del impuesto sobre beneficios.

El desglose de los créditos fiscales activados es el siguiente (expresado en miles de euros):

	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Créditos fiscales Tax credits	8.394	8.394
Impuestos anticipados a largo plazo Long-term deferred tax assets	5.098	2.356
Total Total	13.492	10.750

El saldo por créditos fiscales recoge la activación de bases imponibles negativas del Grupo consolidado fiscal de los ejercicios 2001 y 2002, por importe de 8.394 miles de euros. Este importe se registró inicialmente por 9.793 miles de euros, como consecuencia de las pérdidas extraordinarias registradas en dichos ejercicios al resultar incobrables los anticipos entregados para la adquisición de varias sociedades operadoras del sector del bingo en España y Venezuela. Los créditos fiscales se ajustaron en 2006 como consecuencia del cambio del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades español, que ha pasado del 35% al 32,5% para 2007 y al 30% para 2008, registrándose en Codere, S.A. un gasto por impuesto sobre beneficios de 1.399 miles de euros al readjustarse los créditos fiscales al 30% por considerar que será a partir de 2008 cuando se produzca su recuperación.

Al cierre del ejercicio 2007, el Grupo consolidado fiscal en España ha generado créditos fiscales no registrados correspondientes a bases imponibles negativas por 79.641 miles de euros.

Los impuestos anticipados a largo plazo corresponden a la amortización fiscal de los gastos de establecimiento, al impuesto sobre beneficios correspondiente al primer ejercicio de funcionamiento de determinadas sociedades italianas (Nota 16), y a la actualización de cuentas a cobrar a largo plazo en México, principalmente. Estos impuestos anticipados también se han ajustado a los cambios de los tipos impositivos mencionados anteriormente.

The "Charge to income for the year" reflects the change in income tax rate. Long-term Public Administrations are broken down as follows (expressed in thousands of euros):

The balance for "Tax credits" corresponds to the capitalization of tax loss carry-forwards of the consolidated tax group of Codere, S.A. for the years 2001 and 2002, for the amount of 8.394 thousand euros. This amount was originally recorded at an amount of 9.793 thousand euros as a consequence of the extraordinary losses recorded in these years as a result of the uncollectibility of advances delivered for the financing of bingo activities in Spain and Venezuela. Tax credits were adjusted in 2006 as a result of the change in the Spanish corporate income tax rate, which will fall from 35% to 32.5% for 2007 and will fall to 30% for 2008. Codere, S.A. recorded a tax expense of 1.399 thousand euros on readjusting its tax assets to 30% as they are expected to be utilized beginning in 2008.
At 2007 year end the consolidated fiscal Group in Spain has generated unrecorded deferred tax credits amounting to 79.641 thousand euros. Long term prepaid tax assets mainly correspond to the amortization of start-up costs, to the corporate income tax for the first year of operation of certain Italian companies (Note 16), and the restatement of long-term accounts receivable in Mexico. These advanced taxes have also been adjusted to the changes in the tax rates mentioned above.

10. Fondo de comercio de consolidación

a) Sociedades consolidadas por integración global o integración proporcional.
En el ejercicio 2007, el incremento más significativo en el fondo de comercio corresponde a la compañía Codere México, S.A. de C.V. por la adquisición del Grupo ICELA. Otras adquisiciones corresponden a operadoras en Italia, tales como Cristaltec Service, S.r.l., Maxibingo, S.r.l. y Vasa & Azzena, S.r.l., así como a la adquisición de diversas sociedades españolas operadoras de máquinas recreativas.

En cuanto a retiros, los más significativos corresponden al impairment en Italia (sobre todo a la sociedad Codematica, S.r.l.) y a los traspasos al fondo de comercio de fusión (Nota 5).

En el ejercicio 2006, el incremento del fondo de comercio en Codematica, S.r.l. y en Operbingo, S.p.A. corresponde a la adquisición de las sociedades italianas Codere Network, S.p.A. y Palace Bingo, S.p.A.

Las adiciones y retiros relativas a Codere Chile, Ltda. en el ejercicio 2006 corresponden a la permuta realizada con los dueños de la sociedad panameña Alta Cordillera, S.A., por la que todas las sociedades dependientes de Codere Chile, Ltda. fueron intercambiadas por el 100% de las acciones de Alta Cordillera, S.A. El Grupo Codere adquirió en el ejercicio 2006 el 100% de diversas sociedades nacionales operadoras de máquinas recreativas, como Recreativos Mae, S.L., Proyectos, Suministros y Servicios, S.L. (que a su vez incluye las sociedades Northwest Inversiones Inmobiliarias, S.L., Recreativos Benítez, S.L. y Tuxmatic, S.L.), Ronda Matic, S.L., Automáticos Malupe, S.L., Novoa Sport Green, S.L. y Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. Adicionalmente en el ejercicio 2006 adquirieron otras sociedades con menor participación, como son Mepe, S.A., Recreativos Laguna, S.L. y Automáticos Coletto, S.L.

El detalle por sociedad del Fondo de Comercio de Consolidación, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y sus variaciones en ambos ejercicios son los siguientes (expresado en miles de euros):

EJERCICIO 2007 YEAR 2007

Sociedad Tenedora Holding company	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Por tipo de cambio By exchange rate	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Bingos Codere, S.A.	569	622	-	(111)	1.080
Bingos del Oeste, S.A.	71	-	-	(9)	62
Bingos Platenses, S.A.	72	-	-	(10)	62
Codemática, S.r.l.	17.878	-	(4.105)	-	13.773
Codere América, S.L.	2.201	-	-	(289)	1.912
Codere Argentina, S.A. (*)	8.145	-	-	(1.071)	7.074
Codere Barcelona, S.A. (*)	584	-	-	-	584
Codere Chile, Ltda. (*)	15.242	-	-	(940)	14.302
Codere Desarrollo, Ltda.	129	-	(129)	-	-
Codere España, S.L.	36.297	-	(501)	-	35.796
Codere Internacional, S.L.	46.882	10.431	(402)	-	56.911
Codere Italia, S.p.A.	-	3.393	-	-	3.393
Codere Logroño, S.L.	481	-	-	-	481
Codere Madrid, S.A.	2.751	856	-	-	3.607
Codere México, S.A. de C.V.	3.987	30.599	-	(3.471)	31.115
Codere Panamá, S.A.	931	-	-	(182)	749
Codere Valencia, S.A. (*)	759	-	-	-	759
Codere, S.A. (*)	70.299	-	-	(5.752)	64.547
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	266
Comp. Turístico Huatulco, S.A. de C.V.	-	2.318	-	(98)	2.220

10. Goodwill on consolidation

a) Companies consolidated by the global or proportional consolidation methods.

In the 2007 financial year, the most significant increase in the goodwill corresponds to the company, Codere México, S.A. de C.V. for the acquisition of the ICELA group. Other acquisitions correspond to operators in Italy, such as Cristaltec Service, S.r.l., Maxibingo, S.r.l. and Vasa & Azzena, S.r.l., as well as the purchase of a range of Spanish gaming machine operating companies.

Regarding retirements, the most significant correspond to impairment in Italy (above all to the company, Codematica, S.r.l.) and the transfers of merger goodwill (Note 5).

In the 2006 financial year, the increase in the goodwill in Codematica, S.r.l. and in Operbingo, S.p.A. corresponds to the acquisition of the Italian companies Codere Network, S.p.A. and Palace Bingo, S.p.A.

Additions and retirements relating to Codere Chile, Ltda. in the 2006 financial year correspond to the swap carried out with the owners of the Panamanian company Alta Cordillera, S.A., whereby the subsidiaries of Codere Chile, Ltda. were swapped for 100% of the shares of Alta Cordillera, S.A.

In 2006 the Codere Group acquired 100% of a number of Spanish gaming machine operating companies, such as Recreativos Mae, S.L., Proyectos, Suministros y Servicios , S.L. (which in turn owned the companies Northwest Inversiones Inmobiliarias, S.L., Recreativos Benítez, S.L. and Tuxmatic, S.L.), Ronda Matic, S.L., Automáticos Malupe, S.L., Novoa Sport Green, S.L. and Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. Also in 2006, minority interests were acquired in other companies, such as Mepe, S.A., Recreativos Laguna, S.L. and Automáticos Coletto, S.L.

The detail, by company, of the Goodwill on Consolidation on December 31, 2007 and 2006 and the variations during those years are as follows (in thousands of euros).

Femalamex, S.A. de C.V.	10.258	-	-	(1.105)	9.153
Gomasti, S.L.	241	-	(241)	-	-
Grupo Inverjuego, S.A. de C.V.	-	779	-	(57)	722
Iberargen, S.A.	-	93	-	-	93
Interjuegos Colombia, S.A.	511	-	(511)	-	-
Karmele, S.A.	2.671	-	(93)	(193)	2.385
Northwest Inv. Inmob., S.L.	43	-	(43)	-	-
Novoa Sport Green, S.L.	-	185	-	-	185
Operbingo Italia, S.p.A.	10.412	3.124	-	-	13.536
Operibérica, S.A. (*)	5.923	1.784	(111)	-	7.596
opersherka, S.L.	-	1.210	-	-	1.210
Recreativos Mae, S.L.	-	4.774	(313)	-	4.461
Vargasimón Recreativos, S.L.	28	-	-	-	28
Varona 2005, S.L.	3.238	-	(3.238)	-	-
Total	240.869	60.168	(9.687)	(13.288)	278.062

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

(*) The head company of the subgroup of companies that generate them is identified. In section b) of the present note, detail is given per cash generating unit.

EJERCICIO 2006 YEAR 2006	Saldo al 31.12.05 Balance at 12.31.05	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Por tipo de cambio Per exchange rate	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Sociedad Tenedora Holding company					
Automáticos Mendoza, S.L.	149	-	(149)	-	-
Bingos Codere, S.A.	569	-	-	-	569
Bingos del Oeste, S.A.	79	-	-	(8)	71
Bingos Platenses, S.A.	81	-	-	(9)	72
Codematica, S.r.L.	-	17.878	-	-	17.878
Codere América, S.L.	2.478	-	-	(277)	2.201
Codere Argentina, S.A. (*)	9.168	-	-	(1.023)	8.145
Codere Barcelona, S.A. (*)	584	-	-	-	584
Codere Chile, Ltda. (*)	17.847	15.242	(15.139)	(2.708)	15.242
Codere Desarrollo, Ltda.	129	-	-	-	129
Codere España, S.L.	8.662	28.110	(475)	-	36.297
Codere Internacional, S.L.	46.915	-	(33)	-	46.882
Codere Logroño, S.L.	-	481	-	-	481
Codere Madrid, S.A.	2.981	625	(855)	-	2.751
Codere México, S.A.	2.765	-	-	-	2.765
Codere Panamá, S.A.	914	17	-	-	931
Codere Valencia, S.A. (*)	759	-	-	-	759
Codere, S.A. (*)	71.454	4.662	-	(5.817)	70.299
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	266
Compañía Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	1.222	-	-	-	1.222
Femalamex, S.A. de C.V.	-	10.258	-	-	10.258
Gomasti, S.L.	-	241	-	-	241
Interjuegos Colombia, S.A.	511	-	-	-	511
Karmele, S.A.	-	3.006	-	(335)	2.671
Northwest Inv. Inmob., S.L.	-	43	-	-	43

Operbingo Italia, S.p.A.	-	10.412	-	-	10.412
Operibérica, S.A. (*)	5.734	1.297	(1.108)	-	5.923
opersherka, S.L.	185	-	(185)	-	-
Resur Cádiz, S.L.	130	-	(130)	-	-
Río Manzanares, S.A.	1.130	-	(1.130)	-	-
Sigirec, S.L.	426	-	(426)	-	-
Vargasimón Recreativos, S.L.	28	-	-	-	28
Varona 2005, S.L.	-	3.238	-	-	3.238
Total	175.166	95.510	(19.630)	(10.177)	240.869

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

(*) The head company of the subgroup of companies that generate them is identified. In section b) of the present note, detail is given per cash generating unit.

b) El detalle del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, detallado por grupos de unidades generadoras de efectivo con que está relacionado y que básicamente coincide con los segmentos operativos, es el siguiente (expresado en miles de euros):

b) The detail of the consolidation goodwill on 31st December 2007 and 2006 detailed by groups of cash generating units with which it is related and which basically coincides with the operating segments, is the following (expressed in thousands of euros):

Unidad generadora de efectivo **Cash generating unit**

2007

España Máquinas **Spain Machines**

	Coste Cost	Pérdidas por deterioro Losses due to impairment	Valor neto Net value
España Máquinas Spain Machines	78.916	-	78.916
Argentina Argentina	52.190	-	52.190
Italia - Explotación directa Italy - Direct operations	8.363	(8.363)	-
Italia - Explotación indirecta y Red Italy - Indirect operation and Network	21.271	(4.105)	17.166
Italia - Bingos y Apuestas Italy - Bingos and Bets	70.447	-	70.447
Panamá Panama	15.052	-	15.052
Colombia Colombia	1.080	-	1.080
México Mexico	43.211	-	43.211
Total Total	290.530	(12.468)	278.062

2006

España Máquinas **Spain Machines**

Argentina **Argentina**

Italia - Explotación directa **Italy - Direct operations**

Italia - Explotación indirecta y Red **Italy - Indirect operations and Network**

Italia - Bingos y Apuestas **Italy - Bingos and Bets**

Panamá **Panama**

Colombia **Colombia**

México **Mexico**

	Coste Cost	Pérdidas por deterioro Losses due to impairment	Valor neto Net value
España Máquinas Spain Machines	74.570	-	74.570
Argentina Argentina	59.514	-	59.514
Italia - Explotación directa Italy - Direct operations	8.363	(7.961)	402
Italia - Explotación indirecta y Red Italy - Indirect operations and Network	17.878	-	17.878
Italia - Bingos y Apuestas Italy - Bingos and Bets	56.892	-	56.892
Panamá Panama	16.156	-	16.156
Colombia Colombia	1.209	-	1.209
México Mexico	14.248	-	14.248
Total Total	248.830	(7.961)	240.869

El fondo de comercio en Italia se asignó de forma conjunta a los grupos de unidades generadoras de efectivo correspondientes a actividades de explotación de bingos y de interconexión de la red de máquinas recreativas en Italia incorporadas al Grupo Codere durante el ejercicio 2006 como resultado de la compra de las sociedades italianas Codere Network, S.p.A. y Palace Bingo, S.p.A. ya que, con el cambio en la legislación italiana que permite la instalación de máquinas recreativas en salas de bingo, se pensó que iban a producirse sinergias entre ambas actividades. Sin embargo, el Plan de negocio realizado durante el año 2007 ha demostrado que no ha sido eficiente. Por ello, al cierre del 2007 se ha asignado el fondo de comercio en dicho país a los grupos de unidades genera-

The goodwill in Italy was assigned jointly to the groups of cash generating units corresponding to activities of operation of bingo halls and of interconnection to the network of gaming machines in Italy incorporated to the Codere Group during the 2006 financial year as a result of the purchase of the Italian companies, Codere Network, S.p.A. and Palace Bingo, S.p.A. since, with the change in Italian legislation which permits the installation of gaming machines in bingo halls, it was thought that there were going to be synergies between the two activities. However, the business plan made during the year 2007 showed that this was not efficient. For this reason, at the close of 2007, the goodwill in this country has been assigned to groups of cash generating units of each one of

doras de efectivo de cada una de las tres líneas de actividad existentes: bingos, máquinas de explotación directa e indirecta, junto con la red de interconexión.

Como parte de los análisis de deterioro del fondo de comercio, conforme a lo establecido por la NIC 36, el valor neto de cada unidad generadora de efectivo, o grupo de unidades, debe ser comparado con el importe recuperable en cada una de ellas, en base al importe calculado a la fecha de valoración (Nota 2 b.8.3).

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

Para aquellas unidades generadoras de efectivo que no tienen como moneda funcional el euro, el valor se ha calculado en la moneda local y se ha convertido a euros al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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

Las hipótesis clave para la determinación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las que están asignados han sido los siguientes al 31 de diciembre de 2007:

	Tasa de crecimiento Growth rate	WACC
España máquinas Spain Machines	2,43%	9,64%
Italia Italy	1,63%	9,21%
México Mexico	3,43%	12,43%
Argentina Argentina	4,47%	19,54%

11. Deudores

a) Las cuentas de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", por importe de 54.418 miles de euros y 37.743 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, incluyen, principalmente, derechos de cobro derivados de los traspasos de salas al Grupo Caliente en México, así como a la venta de máquinas recreativas.

b) El detalle del epígrafe de "Deudores varios" es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto Concept	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Deudores diversos Sundry debtors	66.797	87.020
Impuestos a cobrar devengados Accrued taxes receivable	48.543	29.634
Cuentas a cobrar al personal Accounts to charge the staff	839	1.140
Provisiones Provisions	(34.621)	(27.680)
Total Total	81.558	90.114

El epígrafe de "Deudores diversos" incluye al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente, 18.670 miles de euros (15.655 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) de anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, sin que tengan un vencimiento definido, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones obtenidas. En relación con estos anticipos existen provisiones contabilizadas por 5.582 miles de euros en 2007 (4.742 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). El importe restante está compuesto

the three lines of existing activities: bingo, directly operated machines and indirectly operated machines together with the interconnection network.

As part of the goodwill impairment test, in accordance with IAS 36, the carrying amount of each cash generating unit must be compared with its recoverable amount based on the amount measured at the date of valuation. (Note 2 b.8.3).

As a consequence of the analysis of impairment carried out, in the 2007 financial year, the Group recorded a decrease in its activities due to the investments in Italy of the group of cash generating units corresponding to the line of business of direct operation of machines, as well as a lesser portion of the indirect operation together with the network of interconnection of machines. The total amount of impairment amounts to 11 million euros approximately shared out as 4.105 thousand euros of reduced goodwill in the acquisition of Codere Network, S.A. and 7.232 thousand euros as reduced value of the assets of the direct line of machines.

In the case of cash generating units that are not using the euro, the value in use has been calculated in the local currency and converted at the exchange rates in effect on December 31, 2007 and 2006.

The basis on which the Group determines the recoverable value of the groups of cash generating units is the value in use of the same. The value in use is determined on the basis of the five-year detailed strategic plans for each group of cash generating units and a rate of vegetative growth from the fifth year onwards, deducting the said flows on the basis of the WACC applicable to each country in which fundamentally the currency, the business and the country risk are considered.

The key hypotheses for the determination of the value in use of the cash generating units to which they are assigned, on December 31, 2007 were as follows:

	Tasa de crecimiento Growth rate	WACC
España máquinas Spain Machines	2,43%	9,64%
Italia Italy	1,63%	9,21%
México Mexico	3,43%	12,43%
Argentina Argentina	4,47%	19,54%

11. Accounts receivable

a) The accounts receivable, in the sum of 54.418 thousand euros and 37.743 thousand euros on December 31, 2007 and 2006 respectively, include, mainly, rights to receipt deriving from the transfers of halls to the Caliente Group in Mexico, as well as the sale of gaming machines.

b) The breakdown of "Other accounts receivable" is as follows (in thousands of euros):

Concepto Concept	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Deudores diversos Sundry debtors	66.797	87.020
Impuestos a cobrar devengados Accrued taxes receivable	48.543	29.634
Cuentas a cobrar al personal Accounts to charge the staff	839	1.140
Provisiones Provisions	(34.621)	(27.680)
Total Total	81.558	90.114

Accounts receivable from sundry debtors includes approximately 18.670 thousand euros (15.655 thousand euros at December 31, 2006) of advanced payments to bar owners, without any definite expiry date, of their portion of the net takings of the gaming machines placed in their establishment. These advances are recovered based on the takings obtained. There are provisions of 5.582 thousand euros in place for these advances (4.742 thousand euros at December 31, 2006). The remaining balance is made up of a very significant number of small receivables.

de un número muy significativo de importes menores de cuentas a cobrar. El apartado de impuestos a cobrar devengados incluye 43.491 miles de euros en 2007 (29.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) a recibir de la Hacienda Pública por impuestos indirectos, tasas y gravámenes con sentencias favorables pendientes de devolución, sobre los que no existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

El epígrafe de provisiones incluye al 31 de diciembre de 2007 la dotación de 4.006 miles de euros de importes provisionados en España máquinas (3.601 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y 5.312 miles de euros aproximadamente correspondientes a importes incobrables de la sociedad Codere Network, S.P.A.

12. Otros activos financieros corrientes

El detalle de "Otros activos financieros corrientes" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos durante los ejercicios son los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2007 Financial year 2007	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Inversiones en valores a corto plazo Investments in short term securities	2.202	8.022	(9.327)	897
Otros créditos Other credits	29.567	8.996	(10.137)	28.426
	31.769	17.018	(19.464)	29.323

Ejercicio 2006 Financial year 2006	Saldo a 31.12.05 Balance at 12.31.05	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo a 31.12.06 Balance at 12.31.06
Inversiones en valores a corto plazo Investments in short term securities	2.979	83.256	(84.033)	2.202
Otros créditos Other credits	18.954	23.364	(12.751)	29.567
	21.933	106.620	(96.784)	31.769

Las "Inversiones en valores a corto plazo" corresponden fundamentalmente a depósitos bancarios e inversiones en 'repos' a corto plazo, con un vencimiento original superior a tres meses y que devengan un tipo de interés de mercado. Las adiciones en 2006 correspondieron principalmente a la inversión en 'repos' que realizaron las sociedades Codere, S.A., Codere Madrid, S.A. y Operibérica, S.A. con los excedentes de tesorería.

El epígrafe de "Otros créditos" es el siguiente detalle (expresado en miles de euros):

Tipo Type	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Créditos a corto plazo Short-term credits	8.677	9.802
Depósitos y fianzas constituidos Deposits and bonds constituted	15.583	12.529
Imposiciones a corto plazo Short-term impositions	2.539	5.084
Créditos a administradores, socios y copartícipes Credits to administrators, partners and co-participants	1.627	2.152
Total Total	28.426	29.567

Dentro del epígrafe de Créditos a corto plazo se recoge principalmente la cuenta a cobrar a directivos por los préstamos concedidos para la compra de acciones que anteriormente se encontraban en autocartera (Nota 14), que ascienden al 31 de diciembre de 2007 a 6.543 miles de euros (8.221 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) e incluyen los intereses devengados al cierre del ejercicio. Estos créditos están garantizados por las propias acciones.

Los saldos del apartado de "Depósitos y fianzas" constituidos corresponden, en su mayor parte, a la prestación de un depósito por Codere, S.A. por importe de 7.681 miles de euros para la presentación al concurso de apuestas deportivas en Italia, así como la constitución de una prenda por importe de 1.000 miles de euros por la prestación de un aval en Uruguay.

"Accrued taxes receivable" includes 43.491 thousand euros in 2007 (29.081 thousand at December 31, 2006) as accounts receivable from Public Administrations for indirect taxes, direct taxes and duties to be refunded due to favorable rulings, for which collection is not deemed doubtful.

The heading of provisions includes on December 31, 2007 the contribution of 4.006 thousand euros of amounts set aside in Spain machines (3.601 thousand euros on 31st December 2006) and 5.312 thousand euros approximately corresponding to amounts unrecoverable from the company, Codere Network, S.P.A.

12. Short-term financial investments

The detail of the short-term financial investments and the variations therein during 2007 and 2006 is as follows (in thousands of euros):

The Investments in short-term securities correspond fundamentally to bank deposits and investments in repos in the short term, with an original expiry date greater than three months which accrue a market interest rate. The additions in 2006 correspond mainly to the investment in repos which was made by the companies, Codere, S.A., Codere Madrid, S.A. and Operibérica, S.A. with their cash surpluses.

The heading of "Other credits" has the following detail, (expressed in thousands of euros):

Tipo Type	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Créditos a corto plazo Short-term credits	8.677	9.802
Depósitos y fianzas constituidos Deposits and bonds constituted	15.583	12.529
Imposiciones a corto plazo Short-term impositions	2.539	5.084
Créditos a administradores, socios y copartícipes Credits to administrators, partners and co-participants	1.627	2.152
Total Total	28.426	29.567

Within the heading of Short term credits the account receivable from managers for the loans granted for the purchase of shares which were previously in the portfolio of own shares (Note 14), which amounted on December 31, 2007 to 6.543 thousand euros (8.221 thousand on December 31, 2006) and includes the interest accrued at the close of year. These credits are guaranteed by the shares themselves.

The balances of the section of Deposits and bonds constituted correspond, mostly, with the provision of a deposit by Codere, S.A. in the sum of 7.681 thousand euros for the presentation in the competition of sports betting in Italy, as well as the constitution of a pledge for the sum of 1.000 thousand euros for the provision of a guarantee in Uruguay.

13.Patrimonio neto

a) Capital suscrito y prima de emisión

El capital social de Codere, S.A. asciende a 11.007.294 euros (9.661.260 euros al 31 de diciembre de 2006), representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (48.306.302 acciones al 31 de diciembre de 2006).

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

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

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

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

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

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Codere, S.A. celebrada el 27 de enero de 2006 aprobó un aumento de capital de 5.065.247 acciones de 0,20 euros de valor nominal, con una prima de 7,68 euros por acción.

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. Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos (Nota 12). Cada director adquiere en firme las acciones con la posibilidad de devolverlas a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición, esto es, en el mes de agosto de 2007. Al 31 de diciembre de 2007 quedan 766.000 acciones sobre las cuales se ha prorrogado el crédito por un año más con la condición de no enajenación de dichas acciones.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. es el siguiente:

13.Shareholders' equity and minority interests

a) Share capital and additional paid-in capital

As of the date of preparation of the consolidated annual accounts, the share capital of Codere, S.A. amounted to 11.007.294 euros (9.661.260 thousand euros at December 31, 2006) and consisted of 55.036.470 fully subscribed and paid bearer shares of 0.20 euro par value (48.306.302 shares at December 31, 2006).

Codere, S.A.'s additional paid-in capital is the result of capital increases approved by the Extraordinary General Shareholders Meeting held on December 20, 1999 (52.610 thousand euros), and on January 27, 2006 (38.901 thousand euros) and on October 18, 2007 (in the sum of 139.769 thousand euros). This premium is freely disposable.

By agreement adopted by the Board of Directors of Codere, S.A. on June 6, 2007, in the exercise of the delegation granted by the General Meeting of Shareholders held on January 27, 2007, it was agreed to increase the capital of the company by issuing up to a total of 8.051.050 ordinary shares (the "new shares") at 15 euros a share, (0,20 euros of nominal value and 14,80 euros of issue premium). It was expressly agreed that in the case that the said increase of capital was not fully subscribed, the increase in capital would be effected in the amount of the subscriptions made. The subscription of those shares finally amounted to 6.730.168 shares at 0,20 euros of nominal value and it was carried out in two rounds.

The first round corresponds to the subscription by means of the use on the part of the right to priority subscription, where this right consists of the subscription of a new share for every six old shares, within the space of one month from the announcement. The shares subscribed for, in this first round, amounted to a total of 36.470 new shares at 15 euros a share, corresponding to 218.820 old shares of the minority shareholders.

The second round consisted of, once the period of priority subscription had passed, some of the new shares, which had not been subscribed for, to be exact 6.693.698 shares were offered freely by means of a procedure of Public Offer for Subscription directed to qualified investors, at a minimum issue rate of 15 euros per share; finally the issue rate of these shares was of 21 euros per share, 0,20 euros of nominal value and 20,80 euros of issue premium, in accordance with the placement procedure.

All of this operation was documented in the deed of increase of capital and modification of the article in the Articles of October 18, 2007.

On October 4, 2007, the National Securities Market Commission authorised the registration in the Official Registries of the documents in accreditation and the prospectus corresponding to the Public Offer for Sale and the Public Offer for Subscription. On October 19, 2007, the Company was quoted for the first day on the Madrid Stock Exchange.

The Extraordinary General Shareholders Meeting of Codere, S.A. held on January 27, 2006 approved a capital increase of 5.065.247 shares with a par value of 0,20 euros and a share premium of 7,68 euros per share.

During the first quarter of 2006, 1.000.000 ordinary shares that had previously been held as treasury shares were sold to certain directors and employees at 7,88 euros per share. This purchase of shares was financed by Codere, S.A. by means of loans to those directors (Note 12). Each director acquired the shares with the possibility of returning them to Codere, S.A. 18 months after the acquisition date, i.e. in August 2007. On December 31, 2007, there were 766.000 shares remaining on which the credit has been extended for one more year with the condition that these shares shall not be transferred.

As of December 31, 2007 and 2006, the detail of the main shareholders of Codere, S.A. is as follows:

	% de participación % of holding	
	Diciembre 2007 December 2007	Diciembre 2006 December 2006
Accionista Shareholder		
Masampe Holding, B.V.	51,338	58,500
José A. Martínez Sampedro	14,484	16,380
Fidelity Internacional, LTD	1,272	-
TCS Capital GP, LLP	4,937	-
Otros accionistas minoritarios Other minority shareholders	27,969	25,120
	100,000	100,000

Al 31 de diciembre de 2007, 13,8 millones de acciones estaban admitidas a cotización bursátil.

On December 31, 2007, 13.8 million shares were admitted to listing on the stock exchange.

b) Remanente

Las restricciones sobre la disponibilidad de los resultados acumulados en las sociedades españolas, y de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

Al 31 de diciembre de 2007 la cifra asciende a 1.932.252 euros, después de la dotación hecha durante el mismo ejercicio sobre los resultados del 2006.

b) Retained earnings

According to current Spanish legislation companies must establish a legal reserve and in each year where there are profits, a minimum of 10% of the profit for the year must be assigned to this legal reserve, until the reserve reaches 20% of the total share capital. Until this amount reaches 20% of the share capital, this reserve may only be used to offset losses whenever there are no other reserves available for this purpose.

On December 31, 2007, the figure amounted to 1.932.252 euros after the provision made during the same year over the results of 2006.

c) Restricciones a la libre distribución de dividendos

Codere, S.A., como garantía principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en 2005 y 2006 (Nota 15), tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos, en el ejercicio 2015.

c) Restrictions on the free distribution of dividends

Codere, S.A., as the principal guarantor of the senior notes issued by Codere Finance (Luxembourg), S.A. in 2005 and 2006 (Note 15), may not declare or pay any dividends before the redemption of the senior notes, due in 2015.

There are no legal restrictions on the free distribution of dividends to Spain from any Latin American countries in which the Codere Group operates. In Spain, however, dividends may not be distributed if the results do not exceed the amount of goodwill recorded under "Intangible assets."

In the case of Argentina, dividends may only be distributed after offsetting the tax losses of previous years.

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. No obstante, en España, la Sociedad dominante no podrá distribuir dividendos si los resultados acumulados no superan, al menos, el fondo de comercio registrado dentro del epígrafe de activos intangibles.

En el caso de Argentina, la distribución de dividendos sólo puede realizarse una vez compensadas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

d) Información por Sociedad

The detail of the various accounts of retained earnings, reserves and results as of December 31, 2007 and 2006 are listed in Exhibit II.

d) Información por Sociedad

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra en el Anexo II.

14. Provisiones y pasivos financieros

El detalle de las provisiones y pasivos financieros y su variación a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente (expresado en miles de euros):

14. Deferred income

The detail and variations in this account during 2007 and 2006 were as follows (in thousands of euros):

Ejercicio 2007 Financial year 2007	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones Provision for options of loans on shares	8.221	277	(7.877)	621
Provisiones para impuestos Provisions for taxes	11.579	3.519	(2.623)	12.475
Premios de jubilación Provisions for pensions	2.593	1.783	(1.252)	3.124
Otras provisiones Other provisions	9.684	22.368	(6.946)	25.106
	32.077	27.947	(18.698)	41.326

Ejercicio 2006 Financial year 2006	Saldo al 31.12.05 Balance at 12.31.05	Adiciones Additions	Retiros Retirements	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Provisión por opciones sobre acciones Provision for options on shares	16.763	-	(16.763)	-
Provisión por opciones para préstamos sobre acciones Provision for options of loans on shares	-	8.221	-	8.221
Provisiones para impuestos Provisions for taxes	14.655	1.787	(4.863)	11.579
Premios de jubilación Provisions for pensions	1.850	1.794	(1.051)	2.593
Otras provisiones Other provisions	4.119	7.614	(2.049)	9.684
	37.387	19.416	(24.726)	32.077

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

Durante el ejercicio 2007 la sociedad Codere, S.A. revirtió la "provisión por opciones de préstamos sobre acciones" en función del valor de mercado de dicha opción en ese momento, liberando 7,6 millones de euros. Este valor de la opción resultante se obtuvo en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.

Las adiciones del ejercicio 2006 correspondieron a opciones sobre ciertas acciones por si los tenedores de dichas acciones no cancelaban el préstamo obtenido para su compra. Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se vendieron a directivos y empleados 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 habían realizado varias operaciones con terceros). Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos y empleados, que devengan un interés anual del 4%. Con esta opción, cada director o empleado adquiriría en firme las acciones, con la posibilidad de devolverlas a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición, esto es, en el mes de agosto de 2007. El importe provisionado al 31 de diciembre de 2006 correspondía a la venta realizada más los intereses devengados por estos préstamos al cierre del ejercicio.

b) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen al 31 de diciembre de 2007 saldos por importe de 752 miles de euros por las actas de inspección, actualmente recurridas, incoadas contra sociedades españolas del Grupo y las incoadas contra sociedades en Argentina por importe aproximado de 9.574 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 recogían saldos por importe de 1.220 miles de euros por las actas de inspección incoadas contra sociedades españolas del Grupo y contra sociedades en Argentina por importe aproximado de 10.359 miles de euros.

c) Premios de jubilación

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

d) Otras provisiones

En el epígrafe de "Otras provisiones" se han dotado durante el ejercicio 2007, 14.192 miles de euros para hacer frente a posibles pasivos que pudieran surgir de las reclamaciones abiertas en Italia (ver Nota 21). El Grupo ha provisionado la cuantía máxima sobre la que se garantiza la concesión de explotación (18 millones de euros).

En dicho epígrafe se adicionó durante el ejercicio 2006 una provisión existente en Codere Network, S.p.A., dotada por importe de 4.179 miles de euros, con el objeto de cubrir las posibles sanciones derivadas del retraso del pago a la Am-

a) Provision for options on shares/for loans on shares

During the 2007 financial year, the company Codere, S.A. reverted the "provision for options of loans on shares" as a function of the market value of this option at that moment, liberating 7.6 million euros. This value of the resulting option was obtained on the basis of the market valuation taking into account the volatility of the bond, the redemption value of the loans and other conditioning factors.

The additions of the 2006 financial year corresponded to options over certain shares in case the holders of those shares did not cancel the loan obtained for their purchase. During the first quarter of 2006, 1.000.000 ordinary shares that had previously been held as treasury shares were sold to directors and employees at 7,88 euros per share (a price at which a number of sales of shares to third parties had been carried out). This share purchase was financed by Codere, S.A. by means of loans at an annual interest rate of 4%. Each employee acquired the shares with the possibility of returning them to Codere, S.A. 18 months after the acquisition date, i.e. in August 2007. The amount of the corresponding provision at December 31, 2006 covered the sale of shares plus interest accrued on these loans at year end.

b) Provisions for taxes

The provisions for taxes included on December 31, 2007 balances in the sum of 752 thousand euros for the deeds of inspection, which are currently being appealed against, initiated against Spanish companies of the Group and those begun against companies in Argentina for an approximate amount of 9.574 thousand euros.

On December 31, 2006, there were balances in the amount of 1.220 thousand euros for the deeds of inspection begun against Spanish companies in the Group and those initiated against companies in Argentina in the sum of approximately 10.359 thousand euros.

c) Provision for pensions

The amounts that a number of companies in the Group from outside Spanish territory pay in favour of their employees in accordance with the provisions of their collective agreements are included in the section on Provision for pensions.

d) Other Provisions

In the section of "Other provisions", a total of 14.192 thousand euros have been given during the 2007 financial year for dealing with possible liabilities which might arise from the claims open in Italy (see note 21). The Group has provided the maximum sum on which the concession of the operation is guaranteed (18 million euros).

"Other provisions" in 2006 includes a provision by Codere Network, S.p.A. amounting to 4.179 thousand euros to cover possible sanctions arising from the delayed payment to the Amministrazione Autonoma dei Monopoli di

ministrazione Autonoma dei Monopoli del Stato (AAMS) del impuesto de juego que grava la explotación de máquinas recreativas en Italia, retrasos que se produjeron con anterioridad a la compra de esta sociedad por el Grupo Codere.

15. Pasivos corrientes y no corrientes

a) Acreedores a largo plazo

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

Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. Senior Notes issued by Codere Finance (Luxembourg) S.A.	656.818
Deudas con entidades de crédito Payable to credit entities	44.402
Impuestos diferidos (Nota 9) Deferred taxes (Note 9)	33.677
Otras deudas Other payables	47.361
Total Total	782.258

a.1) Bonos y líneas de crédito a largo 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 las emisiones de bonos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se indican en la siguiente tabla:

	Nominal (Miles de euros) Nominal (Th. euros)	Moneda local Local currency	Tipo de interés efectivo Effective interest rate	Vencimiento Maturity	2007 Miles de euros 2007 Th. of euros	2006 Miles de euros 2006 Th. of euros
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A. <i>Senior note issued by Codere Finance (Luxembourg) S.A.</i>	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	322.733	322.280
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A. <i>Senior note issued by Codere Finance (Luxembourg) S.A.</i>	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.243	165.289
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A. <i>Senior note issued by Codere Finance (Luxembourg) S.A.</i>	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	163.366	165.873
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A. <i>Note issued by Hipica Rioplatense Uruguay S.A..</i>	15.000 (*)	Dólares	6,40%	14.03.14	5.476	-
Total Total					656.818	653.442

(*) Este importe corresponde a la totalidad de la emisión de la obligación negociable.

(*) This amount corresponds to the entire totality of the issue of the negotiable obligation.

Los fondos obtenidos con las dos emisiones de bonos realizadas en 2006 y el destino de los mismos fueron los siguientes:

- El 19 de abril de 2006 se emitió un bono por 165 millones de euros, y los fondos recibidos de este bono se utilizaron para repagar el "préstamo puente" de Credit Suisse (que permitió a la Sociedad amortizar de manera anticipada y parcial el Instrumento financiero híbrido suscrito por Monitor Clipper Equity Partners) y para devolver el importe dispuesto de la línea de crédito suscrita con Bank of Scotland, así como para la adquisición de unas sociedades italianas.
- El 7 de noviembre de 2006 se emitió otro bono por 160 millones de euros, y los fondos recibidos en esa ocasión se utilizaron para repagar el importe dispuesto de la línea de crédito del Bank of Scotland, y para la adquisición de la sociedad Recreativos Mae, S.L. A 31 de diciembre de 2006, aún no se había procedido a realizar el pago de la renovación de licencias de determinadas salas de juego en Argentina, tal y como se había previsto inicialmente con la emisión de este bono, por lo que los fondos permanecían en Tesorería (55 millones de euros). El detalle en el momento de la emisión es el siguiente (en miles de euros):

Stato (AAMS) of the gaming tax levied on the operation of slot machines in Italy. These delayed payments were prior to Codere Network, S.p.A.'s acquisition by the Codere Group.

15. Long and short-term debt

a) Other "Long-term payable accounts"

The detail of "Other long-term payable accounts" is as follows (thousands of euros):

	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. Senior Notes issued by Codere Finance (Luxembourg) S.A.	656.818	653.442
Deudas con entidades de crédito Payable to credit entities	44.402	30.783
Impuestos diferidos (Nota 9) Deferred taxes (Note 9)	33.677	9.770
Otras deudas Other payables	47.361	31.344
Total Total	782.258	725.339

a.1) Senior Notes and Senior Credit facilities

As of June 24, 2005, Codere Finance (Luxembourg), S.A. issued senior notes amounting to 335 million euros, at an interest rate of 8,25% and with a maturity date of June 15, 2015. On April 19, 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. issued an additional senior note for 165 million euros, and on November 7, 2006 issued a further note for 160 million euros.

The detail of the senior notes issuance on December 31, 2007 and 2006 is indicated in the following table:

The funds obtained from the two issues of notes in 2006 and the purpose of the same was as follows:

- On April 19, 2006 a note was issued for 165 million euros, and the funds obtained were used to repay the "Bridge Loan" from Credit Suisse (which allowed the Company to amortize an early partial redemption of the compound financial instrument underwritten by Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l.) and to return the amount drawn down from the Bank of Scotland credit facility, and for the acquisition of some Italian companies, as set out in the following table.
- On November 7, 2006 another note was issued for 160 million euros, and on this occasion the funds obtained were utilized to repay the amount drawn down from the Bank of Scotland credit facility, and for the acquisition of the company Recreativos Mae S.L.. At December 31, 2006 payment for the licence renewal of a number of gaming halls in Argentina, as was initially planned when the note was issued, was yet to be made, and so the funds (55 million euros) are still held in cash. The detail is as follows (in thousands of euros):

	Bono Abril 2006 Senior note April 2006	Bono Noviembre 2006 Senior note November 2006
Recursos netos Net funds		
Bonos ofertados Senior notes offered	165.000	160.000
Costes de la emisión Issuance expenses	(8.500)	(5.600)
Cupón corrido Accrued interest	4.689	5.207
Premium de la emisión Premium on Issuance	10.312	11.600
Bonos ofertados Senior notes offered	171.501	171.207
Utilización Utilization		
Amortización del préstamo del CSFB Repayment of loan from CSFB	(100.614)	-
Compra de Recreativos Mae, S.L. Purchase of Recreativos Mae, S.L.	-	(31.250)
Amortización de la línea de crédito del Bank of Scotland Cancellation of Bank of Scotland credit facility	(20.063)	(25.083)
Adquisición de Codere Network, S.p.A., y Bingo Palace, S.r.l. (Italia) Acquisition of Codere Network, S.p.A., and Palace Bingo, S.r.l. (Italy)	(29.494)	-
Amortización de otras deudas existentes Amortization of other debt	(5.788)	-
Efectivo Cash	(15.542)	(114.874)
Total	(171.501)	(171.207)

Los bonos 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 Ltd. 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. 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 puede cancelar hasta un 35% de los bonos con la financiación que la Sociedad pudiera obtener, en su caso, como consecuencia de la admisión a cotización oficial de acciones de Codere, S.A., a un precio de amortización equivalente al 108,25% del principal de los bonos. La Dirección del Grupo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no tiene intención de ejercer esta opción.

These notes are guaranteed on a senior basis by Codere, S.A. as well as by a number of subsidiary guarantors as listed below.

Codere Finance (Luxembourg), S.A. and the guarantors of the notes have become part of the issuing entity of the notes, together with Deutsche Trustee Company Limited as collateral agent and Deutsche Bank AG (London branch) as Principal Paying Agent. Among other things, the entity may limit the capacity of the issuer or the guarantors to:

- Carry out certain restricted payments and investments
- Issue additional debt and issue preferred shares
- Guarantee third parties not belonging to the restricted Group
- Limit the capacity of the guarantors to distribute dividends, or transfer or sell assets

And additionally has the authority, to:

- Require compliance with certain ratios
- Take on additional debt over and above certain ratios

Both the note issued in April 2006, at a premium of 106,25% and the note issued in November 2006, at a premium of 107,25% became fungible and formed a single issuance together with the note issued on June 24, 2005. The issuer will pay interest on the notes semiannually on June 15 and December 15 of each year, starting on December 15, 2005. Prior to June 15, 2010 the issuer may redeem part or all of the notes by paying "make-whole" premium. Codere Finance (Luxembourg), S.A. may also redeem part or all the notes after June 15, 2010 at a repurchase price equal to 100% of the principal plus the applicable premium and, prior to 2008, may also redeem up to 35% of the notes with any financing that the Company may obtain as a consequence of the admission of Codere, S.A. shares to official stock exchange listing at a redemption price equivalent to 108,25% of the principal of the notes. The Management of the Group, on the date of formulation of these consolidated annual accounts, has no intention of exercising this option.

En la concesión del préstamo actúa como Agente de Garantía el Deutsche Trustee Company Ltd., siendo el garante principal Codere, S.A. y quedando pignoradas las acciones y participaciones de las siguientes sociedades a favor de éste como garantas de la operación:

Alta Cordillera, S.A.	Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.
Bingos Codere, S.A.	Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V.
Bingos del Oeste, S.A.	Cuatro Caminos, S.A.
Bingo Oasis, S.r.L.	Gallaecia, S.A.
Bingos Platenses, S.A.	Giomax, S.r.L.
Bingo Re, S.r.L.	Interbas, S.A.
Bintegral, S.r.L.	Iberargen, S.A.
Codere, S.A.	Interjuegos, S.A.
Codere Argentina, S.A.	Intermar Bingos, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Intersare, S.A.
Codere Colombia, S.A.	Karmele, S.A.
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	Misuri, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Nanos, S.A.
Codere México, S.A. de C.V.	Operbingo Italia, S.p.A.
Codere Uruguay, S.A.	Operibérica, S.A.
Codere Valencia, S.A.	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Colonder, S.A.	Vegas, S.r.L.

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 2.269 miles de euros, al final de cada año.

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

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

The Deutsche Trustee Company Ltd. is acting as collateral agent and Codere, S.A. as principal guarantor, and the shares and participations in the following companies are pledged as collateral for the transaction:

Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.
Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V.
Cuatro Caminos, S.A.
Gallaecia, S.A.
Giomax, S.r.L.
Interbas, S.A.
Iberargen, S.A.
Interjuegos, S.A.
Intermar Bingos, S.A.
Intersare, S.A.
Karmele, S.A.
Misuri, S.A.
Nanos, S.A.
Operbingo Italia, S.p.A.
Operibérica, S.A.
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Vegas, S.r.L.

The primary security for the notes is provided by a loan agreement between Codere Finance (Luxembourg), S.A. and Codere, S.A. (at an equivalent interest rate to the notes) while the secondary security is provided by the pledge of shares of Codere España, S.L. and Codere Internacional, S.L.

The general terms of the note also establish that any Codere Group company debt is subordinate to the payment obligations of the note.

At December 31, 2007 and 2006 outstanding accrued interest amounted to 2.269 and 1.035 thousand euros at the end of each year.

a.2) Long-term debt payable to credit entities

Details at December 31, 2007 and 2006 are given in the table below (in thousands of euros):

	Tipo de interés efectivo Effective interest rate	Vencimiento Maturity	2007 Miles de euros Th. of euros	2006 Miles de euros Th. of euros
España máquinas Spain Machines	6%	2009 - 2012	1.292	-
Grupo Italia Italy Group	Euribor + 2,50%	2012 - 2013	10.924	15.118
Codere Uruguay, S.A.	8% - 9,5%	2008 - 2011	-	2.438
Codere Colombia, S.A.	15,15%	2011	12.256	13.227
Grupo ICELA ICELA Group	10,30%	2010	19.355	-
Grupo Panamá Panama Group	9,20%	2009 - 2013	575	-
Total			44.402	30.783

Al 31 de diciembre de 2007, este epígrafe recoge fundamentalmente la deuda suscrita localmente para financiar la ampliación de la actividad del Grupo Codere en estos países, a tipos de interés de mercado.

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 a Grupo ICELA por CIE Holding.

Al 31 de diciembre de 2006, este epígrafe recogía fundamentalmente la deuda suscrita localmente para financiar la ampliación de la actividad del Grupo Codere en esos países, a tipos de interés de mercado, por el Grupo

At December 31, 2007 this heading mainly corresponds to locally issued debt to finance Codere's business expansion in these countries, at market interest rates.

The credits granted to Grupo Operbingo are guaranteed by Codere Italia, S.p.A.; those granted to Codere Colombia, S.A. are guaranteed by Codere S.A. and those granted to the ICELA Group are guaranteed by CIE Holding.

On December 31, 2006 this heading fundamentally included the debt subscribed locally to finance the increase in the activity of Codere in those countries, at market rates of interest, by the Operbingo Group for 15.118

Operbingo por 15.118 miles de euros, Codere Uruguay, S.A. 2.438 miles de euros y Codere Colombia, S.A. por importe de 13.227 miles de euros, sociedad que refinanció su deuda en el ejercicio anterior.

Los créditos concedidos a Codere Uruguay, S.A. son garantizados por Codere, S.A. y los créditos del Grupo Operbingo lo están por Codere Italia, S.p.A.

El detalle de "Deudas a largo plazo" clasificadas por tipo de deuda y vencimiento se detalla a continuación (expresadas en miles de euros):

thousand euros, by Codere Uruguay, S.A. for 2.438 thousand euros and Codere Colombia, S.A. in the sum of 13.227 thousand euros, a company which refinanced its debt in the foregoing financial year.

Loans granted to Codere Uruguay are secured by Codere, S.A. The Operbingo Group's loans are secured by Codere Italia, S.p.A.

The list of long-term debts classified by type of debt and expiry is given below (in thousands of euros):

Año Year	Diciembre 2007 December 2007			Diciembre 2006 December 2006		
	Deudas con entidades de crédito Debts with credit institutions	Otros acreedores a largo plazo Other long-term creditors	Total Total	Deudas con entidades de crédito Debts with credit institutions	Otros acreedores a largo plazo Other long-term creditors	Total Total
2008	-	-	-	6.892	4.548	11.440
2009	24.277	474	24.751	5.575	5.775	11.350
2010	4.572	4.035	8.607	4.235	5.538	9.773
2011	10.657	15.325	25.982	3.665	5.408	9.073
2012	2.535	10.365	12.900	3.670	7.495	11.165
Resto Remainder	2.361	673.980	676.341	6.746	656.022	662.768
Total Total	44.402	704.179	748.581	30.783	684.786	715.569

a.3) Otras deudas

Los importes registrados como "Otras deudas a largo plazo", que al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 ascienden a 47.361 y a 31.344 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, 14.667 miles de euros en 2007 y 15.227 miles de euros en 2006.

Adicionalmente, incluye al 31 de diciembre de 2007, 16.866 miles de euros por la parte a pagar a largo plazo correspondiente al arrendamiento financiero de máquinas recreativas del Grupo ICELA.

En este epígrafe también se registraron, al 31 de diciembre de 2006, las pérdidas potenciales que se originan por los contratos de cobertura sobre tipos de cambio contratados por Codere, S.A. (Nota 19 d), que ascendían a 1.823 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 existe un beneficio potencial de 1.330 miles de euros registrado en el epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" en el Activo del balance de situación (ver Nota 8 c) relacionado con las coberturas no vencidas.

a.3) Other payables

Amounts recorded as "Other long-term debt", which at December 31, 2007 and 2006 amounted to 47.361 and to 31.344 thousand euros, respectively include long-term accounts payable in Spanish companies generated by the purchase of companies and by payments pending rights of exclusivity for approximately 14.667 thousand euros in 2007 and 15.227 thousand euros in 2006.

It additionally includes on December 31, 2007, 16.866 thousand euros for the part to pay in the long term corresponding to the financial lease of gaming machines of the ICELA Group.

At December 31, 2006, this heading also included the potential losses arising from exchange rate hedging contracts entered into by Codere, S.A. (Note 19 d), amounting to 1.823 thousand euros.

On December 31, 2007, there was a potential profit of 1.330 thousand euros recorded in the section of "Investments kept until their expiry" in the Assets of the balance sheet (see Note 8 c) related to undue guarantees.

b) Pasivos corrientes

b.1) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros Thousands of euros	
	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Préstamos a corto plazo Short-term loans	17.071	-
Líneas de descuento y pólizas de crédito Lines of discount and credit policies	28.559	9.478
Intereses devengados Interests accrued	234	-
Total deuda con entidades de crédito Total debt with credit institutions	45.864	9.478
Total disponible Amount available	31.608	74.527
Total límite Total limit	77.472	84.005

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

"Short-term payables to credit entities" includes the amounts drawn down on credit facilities, as well as debts due to the discounting of commercial paper and other short-term bank debt of the various companies as per the following breakdown.

El saldo más significativo incluido en este apartado corresponde a la nueva línea de crédito concedida por el Barclays Bank Plc., con un límite de 60 millones de euros, dispuesta al 31 de diciembre de 2007 en 30 millones de euros, con un vencimiento a tres meses renovable y un tipo de interés de Euribor + 1,75%.

Al 31 de diciembre de 2006, se incluyen en este epígrafe principalmente las líneas de crédito concedidas al Grupo Operbingo y a Uruguay por importe de 4.186 y 1.278 miles de euros respectivamente, a tipos de interés de entre el 7% y el 12%, para financiar la adquisición de nuevas máquinas.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 existía una línea de crédito concedida por el Bank of Scotland, con un límite de 45 millones, que se encontraba sin disponer. Dicha línea ha sido cancelada en 2007.

b.2) Otras deudas no comerciales

Hacienda pública acreedora Accrued taxes payables
Remuneraciones pendientes de pago Compensation payables
Otras deudas Other payables
Total Total

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. Sobre este punto el Grupo, teniendo en cuenta que existía una resolución de las autoridades del juego de Buenos Aires de junio de 2006, que aprobaba la concesión de nuevas licencias, y un decreto del Gobernador de la misma provincia de finales de noviembre de 2006 que aprobaba dicha resolución, que las autoridades argentinas (Instituto Provincial de Loterías y Casinos "IPLYC") habían indicado el importe liquidable para las renovaciones, que se había efectuado un depósito ante notario público para hacer frente a dicho pago cuando finalmente estuviera resuelto el expediente administrativo y que la Dirección del Grupo había manifestado su intención de renovar dichas licencias, se consideró conveniente su registro contable y con fecha de devengo desde el 1 de julio de 2006, que fue la fecha de inicio de renovación de las licencias según la primera resolución.

b.2.2) Otras deudas

En este epígrafe, en el ejercicio 2007 se recogen 7.415 miles de euros por los arrendamientos financieros aportados por la compra del Grupo ICELA y 9.850 miles de euros por el ejercicio del derecho de instalación de máquinas en las salas de bingo de Italia que ostenta Codere Internacional, S.L.

También se recogen 12.122 miles de euros correspondientes a deudas a corto plazo con establecimientos de hostelería por derechos de exclusividad y adquisición de sociedades.

En cuanto a la renovación de licencias en Argentina, de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución nº 456/06, se solicitó la prórroga de seis licencias para la explotación de salas de bingo, próximas a su vencimiento, cinco de las cuales (Peatonal, Lanús, Sol, Mar y Lomas de Zamora) han sido ya renovadas hasta 2021 de acuerdo con el Decreto 3198 y la Resolución 456/06. El IPLYC está analizando las condiciones bajo las cuales se otorgará la renovación para la licencia pendiente (Platense), que caducaba originalmente en junio de 2007.

La sala de Platense opera actualmente bajo una extensión de tres meses (concedida el 14 de febrero de 2008), prorrogable por otros tres meses mientras se completa su revisión. El pago inicial por esta renovación (28.400 miles de pesos argentinos) se calculó en base a los impuestos de juego pagados en 2005 por esta licencia. Esta cantidad permanece en una cuenta bancaria designada a este respecto, siendo amortizada desde el 1 de julio de 2006 hasta el periodo

The most significant balance included in this section corresponds to the new line of credit granted by Barclays Bank plc., with a limit of 60 million euros, of which 30 million euros were drawn down on December 31, 2007 with an expiry of three months renewable and an interest rate of Euribor + 1.75%.

At December 31, 2006 this heading mainly includes credit facilities granted to Operbingo Group and Uruguay amounting to 4.186 and 1.278 thousand euros respectively, at an interest rate of between 7% and 12%, to finance the acquisition of new slot machines.

Additionally, on December 31, 2006 there was a line of credit granted by the Bank of Scotland, with a limit of 45 million, which was not used. This line of credit was cancelled in 2007.

b.2) Other non-trade payables

	Miles de euros Th. of euros	
	Saldo al 31.12.07 Balance at 12.31.07	Saldo al 31.12.06 Balance at 12.31.06
Hacienda pública acreedora Accrued taxes payables	92.041	95.006
Remuneraciones pendientes de pago Compensation payables	10.684	9.468
Otras deudas Other payables	50.941	21.997
Total Total	153.666	126.471

b.2.1) Payables to tax authorities

Recorded under "Accrued taxes payable" are the outstanding balances payable for VAT, IRPF (personal income tax withholdings), Corporate income tax and other taxes. In addition, a provision is included to pay the licence renewals in Argentina.

Since there is a resolution from the Buenos Aires authorities in June 2006 approving concessions of licences, a decree from the Buenos Aires Governor at the end of November 2006 approving that resolution, the Argentine Authorities (Instituto Provincial de Loterías y Casinos "IPLYC") have published the payable amount for renewals, a notarized deposit has been made to pay the said amount when the administrative procedure is finished, and since Group Management has shown their intention to renew the licences, these amounts have been recorded from an accrual date of July 1, 2006, which was the first day of licence renewal according to the first resolution.

b.2.2) Other payables

In this section, in the 2007 financial year, there are 7.415 thousand euros for the financial leases supplied by the purchase of the ICELA Group and 9.850 thousand euros for the exercise of the right of installation of machines in the bingo halls in Italy which Codere Internacional, S.L. has.

It also includes 12.122 thousand euros corresponding to short-term debts with hotel establishments for rights of exclusivity and for the purchase of companies.

As regards the renewal of the licences in Argentina, in accordance with the provisions of Resolution 456/06, the extension of six licences was applied for the operation of bingo halls in Argentina, near to their expiry, five of which (Peatonal, Lanús, Sol, Mar and Lomas de Zamora) were already renewed up to 2021 in accordance with Resolution 456/06. The IPLYC is analysing the conditions under which the renewal will be granted for the pending licence (Platense), which became invalid originally in June 2007.

The Platense premises are currently operating under an extension of three months (granted on February 14, 2008) which can be extended for another three months while the checking is being completed. The initial payment for this renovation (28.400 thousand Argentinean pesos) was calculated on the basis of the gaming taxes paid in 2005 for this licence. This sum remains in a bank account designed for this purpose, and is paid

anticipado de renovación de 15 años, y devengando, pero no pagando, el canon extraordinario relacionado con la renovación desde el 1 de enero de 2007. No obstante, de las decisiones de los organismos reguladores depende que esta licencia vaya a ser renovada o lo sea en condiciones satisfactorias.

En el epígrafe de "Otras deudas" en el ejercicio 2006 se recoge una opción de compra por el 33% de Codere Italia, S.p.A., por 6.500 miles de euros, de forma que el Grupo Codere pasaría de este modo a poseer el 100%. Al contabilizar dicha opción, el Grupo ha procedido a registrar como propios el total de las pérdidas atribuibles a los intereses minoritarios de Codere Italia, S.p.A. En enero de 2007 el Grupo ha ejecutado la opción que tenía sobre la adquisición del minoritario.

c) Préstamos garantizados por el Grupo

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, que se indica en el párrafo a.1) anterior, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 11.148 miles de euros y 12.970 miles de euros, respectivamente, según se indica en la Nota 6.

d) Otras deudas no comerciales en moneda extranjera

A continuación se detallan las deudas no comerciales en moneda extranjera respecto de la moneda local, según su contravalor a euros (en miles de euros):

	Diciembre 2007 December 2007	Diciembre 2006 December 2006		
	Deudas con entidades de crédito Payable to credit institutions	Otras deudas no comerciales Other non-commercial debts	Deudas con entidades de crédito Payable to credit institutions	Otras deudas no comerciales Other non-commercial debts
Dólares americanos US dollars	6	2.623	8.755	3.786
Libras esterlinas Pounds sterling	-	14	-	-
	6	2.637	8.755	3.786

e) Valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros.

El valor contable de los activos y pasivos financieros del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2007 no difiere de forma significativa de su valor razonable, dadas las especiales características de los mismos.

16. 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 2007 forman el Grupo fiscal las siguientes sociedades:

- Codere, S.A., como Sociedad dominante y beneficiaria.
- Y como Sociedades dependientes, las siguientes:

Automáticos Malupe, S.L. (*)

Cartaya, S.A.

Codere América, S.L.

Codere Asesoría, S.A.

CF-8, S.L.

Codere Barcelona, S.A.

Codere Internacional, S.L.

Codere Logroño, S.L.

Codere Madrid, S.A.

Codere Valencia, S.A.

Colonder, S.A.

Codere España, S.L.

Codere Distribuciones, S.L.

Euroxoque, S.L.

J.M. Quero y Asociados, S.A.

(*) Estas compañías fueron incluidas en el ejercicio 2007.

off, but not paying the extraordinary fees related with the renovation from 1st January 2007. Nevertheless, it depends on the decisions of the regulatory organisations whether this licence is renewed or whether it is renewed under satisfactory conditions.

In 2006, included in "Other Payables" is an amount of 6.500 thousand euros related to a purchase option over 33% of equity in Codere Italia, by means of which Codere Group would then hold 100%. By recording this option, Codere Italia, S.A. has also recognized the losses of attributable to minority interest as their own. In January 2007 the Group carried out this option.

c) Loans guaranteed by the Group

Apart from the pledging of shares in the Group Companies as indicated in paragraph a.1) above, at December 31, 2007 and 2006 certain Group companies have mortgaged fixed assets for the sum of 11.148 and 12.970 thousand euros, respectively, as indicated in Note 6.

d) Other non-commercial debt in foreign currency

Below the non-commercial debts in foreign currency with regard to the local currency, according to the value in euros (in thousands of euros) are shown below:

	Diciembre 2007 December 2007	Diciembre 2006 December 2006		
	Deudas con entidades de crédito Payable to credit institutions	Otras deudas no comerciales Other non-commercial debts	Deudas con entidades de crédito Payable to credit institutions	Otras deudas no comerciales Other non-commercial debts
Dólares americanos US dollars	6	2.623	8.755	3.786
Libras esterlinas Pounds sterling	-	14	-	-
	6	2.637	8.755	3.786

e) Reasonable values of the financial assets and financial liabilities

The accounting value of the financial assets and liabilities of the Codere Group on December 31, 2007 does not significantly differ from their reasonable value, given the special characteristics thereof.

16. Tax matters

Codere, S.A. is subject to Spanish corporate income tax and, since January 1, 2000, has been taxed under the consolidated tax regime regulated in Chapter VII of Title VIII of the re-drafted text of the Corporate Income Tax Act as per Royal Legislative Decree 4 dated March 5, 2004.

In the 2007 financial year the group comprises the following companies:

- Codere, S.A., as the Parent and payee company
- The following dependent companies:

JPV Matic 2005, S.L. (*)

Juego de Bingo, SA.

Misuri, S.A.

Nididem, S.L.

Novoa Sport Green, S.L. (*)

Operibérica, S.A.

Recreativos Mae, S.L. (*)

Recreativos Otein, S.L.

Recreativos Populares, S.L.

Red Aeam, S.A.

Sigirec, S.L.

Super Pik, S.L.

Varona 2005, S.L.

Videos y E. Altamira de Castilla-León, S.L.

(*) These companies have been included in the 2007 financial year.

El grupo fiscal para el ejercicio 2006 estaba formado por:

- Codere, S.A., como Sociedad dominante y beneficiaria.
- Y como Sociedades dependientes, las siguientes:

Cartaya, S.A.
Codandredi, S.L.
Codere América, S.L.
Codere Asesoría, S.A.
CF-8, S.L.
Codere Barcelona, S.A.
Codere Distribuciones, S.L.
Codere Huesca, S.L.
Codere Internacional, S.L.
Codere Logroño, S.L.
Codere Madrid, S.A.
Codere Valencia, S.A.
Colonder, S.A.
Codere España, S.L.
Euroxque, S.L.
J.M. Quero y Asociados, S.A.

(*) Estas compañías fueron incluidas en el ejercicio 2006.

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. Las sociedades dependientes incluidas en cada uno de estos grupos en los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

Codere Italia, S.p.A. 2007

Codestrada, S.r.l.
Gaming New, S.r.l.
Gaming Re, S.r.l.
Gaming Service, S.r.l.
Obergiochi Italia, S.r.l.

Codere Italia, S.p.A. 2006

Codestrada, S.r.l.
Gaming New, S.r.l.
Gaming Re, S.r.l.
Gaming Service, S.r.l.
Obergiochi Italia, S.r.l.

El resto de sociedades efectúa su declaración del Impuesto sobre beneficios en régimen individual.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible para el ejercicio 2007. No obstante, en la cuota resultante pueden

The tax group for the 2006 financial year was made up of:

- Codere, S.A., as the Parent and payee company
- The following dependent companies:

Jorge y Pérez, S.L. (*)
Juego de Bingo, SA.
Melimatic, S.L.
Misuri, S.A.
Nididem, S.L.
Oper 2000, S.L. (*)
Operibérica, S.A.
Operman, S.A. (*)
Povea López, S.L. (*)
Recreativos Otein, S.L.
Recreativos Populares, S.L.
Red Aeam, S.A.
Sigirec, S.L. (*)
Super Pik, S.L.
Varona 2005, S.L.

(*) These companies were included in the 2006 financial year.

The Italian companies are also included in the consolidated tax regime applicable in Italy. This consolidated regime is applied from January 1, 2005, for companies included in the tax group headed by Codere Italia, S.p.A., and since January 1, 2006, for companies included in the tax group headed by Operbingo Italia, S.p.A.. The subsidiary companies included in each consolidated tax group in the 2007 and 2006 financial years are:

Operbingo Italia, S.p.A. 2007

Bingo Oasis, S.r.l.
Bingo Re, S.r.l.
Bintegral, S.p.A.
Gestioni Marconi, S.r.l.
Giamax, S.r.l.
Inmobilgest, S.r.l.
Palace Bingo, S.r.l.
Parisienne, S.r.l.
Obergames, S.r.l.
Vegas, S.r.l.
Winner Bet, S.r.l.

Operbingo Italia, S.p.A. 2006

Bingo Oasis, S.r.l.
Bingo Re, S.r.l.
Bintegral, S.p.A.
Gestioni Marconi, S.r.l.
Giamax, S.r.l.
Inmobilgest, S.r.l.
Obergames, S.r.l.
Vegas, S.r.l.

The remainder of the companies file individual tax returns.

The resident companies in Spain are subject to tax at 32.5% of their taxable income for the 2007 financial year. However, certain tax credits can be deducted from their gross tax payable. The resident companies abroad are

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 28% 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 aun 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 ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente (expresada en miles de euros):

	Diciembre 2007 December 2007	Diciembre 2006 December 2006
Resultado contable consolidado Consolidated income/(loss) per books	43.158	59.851
Al tipo básico de impuesto del 32,5% y 35% (2006) At statutory income tax rate of 32.5% and 35% (2006)	14.026	20.948
Diferencia en tipos en los distintos países Tax rate differences in the different countries	(2.299)	(2.435)
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas, principalmente relacionadas con sociedades incluidas en el Grupo fiscal español Tax effect of unrecognized tax losses, mainly attributed to companies included in the Spanish consolidated tax group	29.513	13.955
Efecto impositivo de diferencias permanentes por operación MCP Tax effect of permanent differences due to MCP operation	-	895
Efecto del cambio de impuestos anticipados y diferidos al 30% en España Effect on prepaid and deferred tax of the tax rate change to 30% in Spain	-	1.399
Efecto impositivo de diferencias permanentes por operaciones de autocartera Tax effect of permanent differences due to transactions with own shares	-	6.048
Gasto por Impuesto sobre Beneficios en la cuenta de resultados consolidada Income tax expense reported in consolidated income statement	41.240	40.810

Los componentes principales del gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros Thousand of euros	
	2007	2006
Cuenta de resultados consolidada Consolidated results accounts		
Impuesto sobre sociedades corriente Tax on current companies		
- Gasto por impuesto sobre sociedades corriente Expense for tax on current companies	43.856	32.611
- Efecto del cambio en tipo impositivo Effect of change in tax rate	-	1.399
Impuesto sobre sociedades diferido Deferred tax on companies		
- Relativo a incrementos y disminuciones de diferencias temporarias Relating to increases and decreases of temporary differences	(2.616)	6.800
TOTAL TOTAL	41.240	40.810

Las bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2007 y 2006, después de considerar el impuesto a presentar para ambos ejercicios, tienen el siguiente detalle (expresadas en miles de euros):

subject to the tax legislation and tax rates applicable in the countries in which they are located, and the tax rates range from 28% to 35%, except in Chile where it is 17%.

Taxes cannot be considered to have been definitively settled until the tax returns filed have been audited by the tax inspection authorities or until the statute-of-limitations period has expired.

The directors of Codere, S.A. consider that the consolidated Codere Group companies have correctly filed the tax returns for the taxes applicable to them and, accordingly, that, in the event of a tax audit, or even in the case of being so, no additional significant liabilities would arise.

A reconciliation of income tax expense applicable to accounting profit before income tax at the statutory income tax rate to income tax expense at the Group's effective income tax rate for the year ended December 31, 2007 and 2006 is as follows:

The main components of the cost for Company Tax for the years 2007 and 2006 are the following:

	Miles de euros Thousand of euros	
	2007	2006
Cuenta de resultados consolidada Consolidated results accounts		
Impuesto sobre sociedades corriente Tax on current companies		
- Gasto por impuesto sobre sociedades corriente Expense for tax on current companies	43.856	32.611
- Efecto del cambio en tipo impositivo Effect of change in tax rate	-	1.399
Impuesto sobre sociedades diferido Deferred tax on companies		
- Relativo a incrementos y disminuciones de diferencias temporarias Relating to increases and decreases of temporary differences	(2.616)	6.800
TOTAL TOTAL	41.240	40.810

The tax loss carry forwards of the Spanish companies in the Codere Group at December 31, 2007 and 2006, after taking into account the taxes payable for both financial years, are as follows (in thousands of euros):

Sociedad Company	2007	2006
Sociedades pertenecientes al Grupo fiscal Companies belonging to the tax Group		
Codere, S.A. (Grupo fiscal) Codere, S.A. (Fiscal Group)	266.668	202.753
Resto España Rest of Spain	4.209	4.211
Italia Italy	80.032	69.015
México	2.304	409
Argentina	2.850	1.968
Panamá	3.106	2.191
Uruguay	4.845	4.372
Total Total	364.014	284.919

El crédito fiscal que podría generarse por estas bases imponibles fiscales negativas en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, no está registrado en el balance consolidado del Grupo, excepto por Codere, S.A. cuyo crédito fiscal asciende a 8.394 miles de euros (Nota 9), que a juicio de la Dirección será compensado en los plazos permitidos por la legislación, con los beneficios futuros y los créditos fiscales registrados por las bases imponibles negativas de determinadas sociedades italianas correspondientes a su primer ejercicio de actividad, por importe de 4.518 miles de euros, cuyo plazo de compensación es indefinido de acuerdo con la legislación italiana.

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar en sociedades españolas que no formen parte del grupo fiscal consolidado.

El periodo de expiración de las pérdidas fiscales a partir del cierre del ejercicio 2007 es el siguiente (expresado en miles de euros):

Año/Year	España/Spain	Resto países Other countries
2008	66	3.791
2009	189	7.905
2010	234	10.869
2011	185	8.900
2012	78	13.511
2013	54	-
2014	1.120	-
2015	1.674	45
2016	5.457	364
2017	4.929	1.895
2018	30.715	-
2019	38.779	-
2020	39.285	-
2021	84.197	-
2022	63.915	-
Indefinido/Indefinite	-	45.857
Total	270.877	93.137

Las deducciones en cuota pendientes de aplicar de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2007, después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2007, ascienden a 10.020 miles de euros (8.044 miles de euros en el ejercicio 2006).

17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Una de las actividades principales de las sociedades del Grupo Codere es la explotación de máquinas recreativas y de azar, para las que en España se requieren las garantías establecidas por el Real Decreto 593/1990 de 27 de abril. Estas garantías han sido oportunamente depositadas ante las correspondientes Comunidades Autónomas. Codere, S.A. tiene prestados avales propios de empresa operadora a socie-

The tax asset that could arise in connection with these tax losses for future years' corporate income tax purposes was not recorded in the Group's consolidated balance sheet, except in the case of tax loss carry-forwards for Codere, S.A. for which a tax of 8.394 thousand euros (Note 9) was recorded and tax losses of certain Italian companies for their first year of operation amounting to 4.518 thousand euros, which can be carried forward indefinitely under Italian law.

There are no tax losses available to carry forward in Spanish companies outside the consolidated tax group.

The period of expiration of tax losses since the close of the 2007 financial year is as follows (in thousands of euros):

Tax credits carried forward by companies in the Codere Group as of December 31, 2007, following consideration of the tax to be declared for the 2007 fiscal year, amounted to 10.020 thousand euros (8.044 thousand euros in 2006).

17. Guarantee commitments to third parties and other contingent liabilities

One of the main business activities of the Codere Group companies is the operation of amusement and gaming machines, for which in Spain there are guarantees required by Royal Decree 593 dated April 27, 1990. These guarantees have been duly deposited with the corresponding Spanish Regional Governments. Codere, S.A. has its own guarantees provided from the operating company

dades del Grupo ante la exigencia, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la sociedad matriz.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de avales prestados es el siguiente:

Concepto: Concept	2007	2006
Avalos por juego <i>Gaming guarantees</i>	37.323	41.186
Otras garantías <i>Other guarantees</i>	20.646	7.236
Total Total	57.969	48.422

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

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

También Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de apuestas deportivas por importe de 5.970 miles de euros, así como el 50% del importe total de las contragarantías emitidas por BBVA a favor del Nacional Westminster Bank (a su vez, a favor de Unicredito en Italia), relativas a las concesiones de los negocios de apuestas deportivas en Italia, por importe total de 1.495 miles de euros.

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

- Generali, en Italia, ha emitido garantías sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 7,7 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A., de las cuales 1,1 millones de euros se emitieron en 2007.

- Adicionalmente Codere, S.A. garantiza las obligaciones del Grupo Codere Colombia en relación con un crédito concedido en 2006 por Banco de Bogotá y un sindicato de bancos colombianos por un importe total máximo de, aproximadamente, 7,9 millones de euros.

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

18. Objetivos y políticas para la gestión de riesgos financieros

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 a diez años, 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.

to Group companies in view of the demand, from the financial institutions, of having a guarantee from the dominant company.

At December 31, 2007 and 2006 the detail of the guarantees provided is as follows:

Concepto: Concept	2007	2006
Avalos por juego <i>Gaming guarantees</i>	37.323	41.186
Otras garantías <i>Other guarantees</i>	20.646	7.236
Total Total	57.969	48.422

Codere, S.A. acts as the main guarantor of the bonds issued by Codere Finance (Luxembourg), S.A. in June 2005, April 2006 and November 2006 through a credit contract between both companies, with a range of interest which is equivalent to that of the bonds. These bonds are guaranteed in the second order by the pledging of the shares of Codere España, S.L. and Codere Internacional, S.L.

Likewise Codere, S.A. guarantees the fulfilment of the obligations deriving from the Ballesteros procedure by virtue of the ordinary procedure 1191/2003, before the Competent Organism in the sum of 2.200 units.

Codere, S.A. is also guaranteeing the fulfilment of the obligations deriving from the Revenue Authorities of the Madrid Region for the organisation and marketing of sports betting in the sum of 5.970 thousand euros, as well as 50% of the total amount of the counter-guarantees issued by BBVA in favour of National Westminster Bank (in turn in favour of Unicredito in Italy), relating to the concessions of the business of sports betting in Italy, for a total amount of 1.495 thousand euros.

There are also other non-bank guarantees provided by the Codere S.A., the most important of which are:

- Generali in Italy has issued guarantees related to the leasing of bingo halls and bingo concessions in favour of Operbingo Group companies amounting to 7.7 million euros, which are counter-guaranteed by Codere, S.A. and of which 1.1 million was issued in 2007.

- Codere, S.A. also guarantees obligations of the Codere Group in Colombia in respect of a loan granted in 2006 by the Banco de Bogotá and a syndicate of Colombian banks, totalling a maximum of approximately 7.9 million euros.

In the judgment of the management, no significant liabilities are derived from the granting of these guarantees.

18. Goals and policies for managing financial risk

a) Sources of funding of the Group and policy of leverage.

The Group generally obtains funding from third parties with the following purposes:

- Funding the operational needs of the companies in the Group
- Funding the investments from the Business Plan of the Group

In relation with the structure of the capital of the Group, two levels of priority of payment are maintained towards the financial creditors:

- In the first place, the priority debt, with expiry in different periods, signed with national and international banks of the first order.
- In the second place, the issue of obligations, the payment for which, under certain circumstances, is subordinate to that of the priority debt; with expiry in ten years, and subscribed by international financial investors.

In relation with the policy of leverage followed by the Group, the criterion is not to indebt oneself above certain multiples of its EBITDA, of its consolidated Cash Flow and of its Service of the Debt, which is in accordance with the obligations contracted for with financial creditors and investors.

b) Riesgos financieros

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

Los principales riesgos financieros serían:

Riesgos de tipo de interés

El Grupo Codere tiene emisiones de Bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 660 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 40 millones de euros al cierre de ejercicio, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor).

Como resultado de esta estructura de capital, y dado que la emisión de bonos con coste fijo representa más del 90% del endeudamiento global actual del Grupo Codere, al cierre del ejercicio la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es bajo.

Adicionalmente, aproximadamente 2/3 del endeudamiento financiero del Grupo que se encuentra referenciado a tipo de interés variable, se ha firmado en la Eurozona (España e Italia), en un entorno de tipos de interés moderados y donde no se esperan bruscas variaciones en la curva de tipos.

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

Riesgo de tipo de cambio (divisas)

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

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

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

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

A continuación, se presenta una tabla con los efectos en resultados y fondos propios (en miles de euros) de las variaciones de tipo de cambio respecto al cierre para las divisas más significativas del Grupo:

b) Financial risks

The main instruments of financing of the Group include lines of credit, bank loans, issues of obligations and operational leases. The main aim of these instruments is on the one hand, the financing of the needs for working capital in the Group and, on the other, the funding of investments.

The main financial risks are:

Risks of interest rates

Codere Group has note issuances in international markets at fixed interest rates for a face value of 660 million euros. The rest of the Group's financial debt, normally bank debt, amounting to around 40 million euros at year end, is normally borrowed at variable interest rates (Euribor).

As a result of this capital structure and given that fixed rate note issuances account for more than 90% of the Codere Group's overall debt, the Group's exposure to interest rate risk and its potential impact on the Group's income statement is low.

Also, approximately two thirds of the Group's financial debt based on variable interest rates was arranged in the Eurozone (Spain and Italy) where interest rates are low and no major changes are expected.

Given that the exposure to this risk is relatively low due to the current capital structure, the company has not taken out any coverage to date.

Exchange rate risk (currencies)

The Codere Group keeps investments of a significant nature in countries with a currency other than the euro, and the investments in Argentinean and Mexican pesos are particularly important.

The Group's policy in this regard is to minimize the situations in which the companies have assets and liabilities denominated in different currencies, so that potential devaluations in these currencies would not impact the Group's net worth. Also, hedging contracts have been entered into in order to eliminate exchange rate risk of Latin American currencies, in particular the Mexican and Argentinean pesos. The Company's policy in this respect is to cover 50% of the EBITDA budgeted for the next 12 months in Mexico and Argentina by means of the use of forward exchange contracts. The aim of the Group is in this sense to cover an identified part of its sales in these countries, by means of the use of contracts of exchange rate on credit on those currencies.

For the presentation of the market risks, IFRS 7 requires an analysis of sensitivity which shows the hypothetical effects of changes in the relevant variables of risk on the results and own funds. The exchange rate risk as it is defined by the IFRS 7 arises from financial assets or liabilities of a monetary nature denominated in a currency which is not the functional one for each company. The differences which arise in the results from the transformation of the financial statements to the currency of presentation of the financial statements of the Group are not taken into account.

The companies of the Group carry out their operations predominantly in their respective functional currencies. As a consequence, the exchange rate risk which arises from the operations is low.

A table is presented below with the effects on results and shareholders' equity (in thousands of euros) of the variations of rate of exchange with regard to the close for the most significant currencies of the Group:

Moneda Currency	Tipo de cambio a 31.12.2007 Exchange rate at 12.31.07	Miles de euros Thousand of euros			
		Devaluación 10% del euro 10% devaluation of the euro		Apreciación 10% del euro 10% appreciation of the euro	
		Impacto en resultados Impact on results	Impacto en fondos propios Impact on own shares	Impacto en resultados Impact on results	Impacto en fondos propios Impact on own shares
ARS / USD	3,149	(841)	(186)	841	186
ARS / EUR	4,636	806	241	(806)	(241)
MXN / USD	10,904	6.585	(2.938)	(6.585)	2.938
MXN / EUR	16,052	(880)	(1.574)	880	1.574
USD / EUR	1,472	2.451	(5.839)	(2.451)	5.839

Riesgos de liquidez

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

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

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

La siguiente tabla muestra como la Dirección Económica Financiera monitorea 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 31 de diciembre de 2007.

Liquidity risk

The liquidity risk is defined as the risk that the Codere Group would have if it were not capable of resolving or of fulfilling its obligations in time and/or at a reasonable price.

The Financial and Economic Management of the Group is responsible for both the liquidity and the financing and for the global management. Furthermore, liquidity and risks of financing, related with processes and policies, are supervised by that Management.

The Codere Group manages its liquidity risk on a consolidated basis, based on the needs of the companies, on taxes, of capital or of multiple considerations of regulation, applicable through numerous sources of funding, with the aim of maintaining its flexibility. The Management controls the net liquidity position of the Group by mobile projections of expected cash flows. The Cash and other equivalent assets of the Group are maintained in the main regulated bodies.

The following table shows how the Financial and Economic Management monitors the net liquidity, on the basis of the contractual obligations of the remaining expiries of the financial assets and liabilities, with the exclusion of commercial debts to be received and to pay on December 31, 2007.

	Saldos al 31.12.07 Balances at 12.31.07	Entre 01.01.08 y 31.03.08 Between 01.01.08 & 31.03.08	Entre 01.01.08 y 31.12.08 Between 01.01.08 & 31.12.08	Entre 01.01.08 y 31.12.11 Between 01.01.08 & 31.12.11	Entre 01.01.08 y 31.12.15 Between 01.01.08 & 12.31.15
Activos corrientes Current assets					
Cartera de valores a corto plazo Portfolio of short term securities	897	897	897	897	897
Tesorería y otros activos equivalentes <i>Cash and other equivalent assets</i>	94.096	94.096	94.096	94.096	94.096
Total activos corrientes Total current assets	94.993	94.993	94.993	94.993	94.993
Pasivos no corrientes Non-current liabilities					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables <i>Obligations, bonds and other negotiable securities</i>	(656.818)	-	-	(2.987)	(665.476)
Deudas largo plazo entidades de crédito <i>Long term debts with credit institutions</i>	(44.402)	-	-	(31.611)	(44.402)
Total pasivos no corrientes Total non-current liabilities	(701.220)	-	-	(34.598)	(709.878)
Pasivos corrientes Current liabilities					
Obligaciones y bonos corto plazo Short term Obligations and bonds	(2.801)	-	(2.801)	(2.801)	(2.801)
Deudas corto plazo entidades de crédito <i>Short term debts with credit institutions</i>	(45.864)	(34.282)	(45.864)	(45.864)	(45.864)
Total pasivos corrientes Total current liabilities	(48.665)	(34.282)	(48.665)	(48.665)	(48.665)
Liquidez neta Net liquidity	(654.892)	60.711	46.328	11.730	(663.550)

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 15 de la memoria), así como en la gestión preactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

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

Riesgo de crédito

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

- a) Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo) (Nota 12).
- b) Activos financieros a largo plazo (Nota 8).
- c) Derivados (Nota 11).
- d) Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 11).

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.

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

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

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

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

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

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

e) Otros riesgos

Tal y como se describió de manera más extensa en el Folleto Informativo aprobado por la CNMV el 4 de octubre de 2007, 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 del Grupo 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

The management of this risk is also centred on the detailed monitoring of the expiry of the different lines of debt (which is mentioned likewise in Note 15 of the report), as well as the proactive management and the maintenance of lines of credit which make it possible to cover the expected needs for cash.

Finally, with regard to the management of the liquidity risk, it is emphasised that both at the level of the Group and at the level of each area of business and projects plans are made in a systematic manner about the generation and expected need for cash which make it possible to determine and follow in a continuous manner the position of liquidity of the Group.

Credit risk

The main financial assets of the Group exposed to the credit risk are:

- a) Investments in financial assets included in the balance of cash and equivalents (short-term) (Note 12)
- b) Long-term financial assets (Note 8)
- c) Derivatives (Note 11)

- d) Balances relating to clients and other accounts to be received (Note 11)

The global amount of the exposure of the Group to the credit risk is made up of the balance of the above-mentioned headings, in as far as the Group does not have lines of credit awarded to third parties.

With regard to the risk of formalisation of investments in financial products or contracting of financial derivatives the Codere Group has established internally criteria for minimising them, establishing that the balancing entries are always credit institutions with high levels of credit classification (according to the rating of the prestigious international agencies). Additionally, the Management of the Codere Group sets down maximum limits, to be invested or to contract, with periodical review thereof.

In the case of operations in countries in which, due to their economic and socio-political condition it is not possible to achieve high levels of credit quality, mainly branches and subsidiaries of foreign institutions are selected which, either fulfil or come close to fulfilling the criteria of quality set down, as well as the local institutions of the greatest size.

With regard to the risk linked with commercial debtors, as well as with regard to the long-term accounts to be received, it is worth pointing out that there is a great diversity of debtors, with private institutions being a significant part thereof.

d) Capital risk

The objective of the Group in the management of the capital is to safeguard the capacity to continue to manage the recurrent activities as well as the capacity to continue to grow in new projects, maintaining an optimum relationship between the capital and the debt with the final objective of creating value for the shareholders. The Group is financing its growth on three pillars:

- The internal generation of cash flow in the recurrent business
- The ability to grow in investments in new projects which are in large part financed with the guarantee of the flows of the project itself, and which feed back into the capacity for growth in the recurrent activities of the group
- A policy of rotation of shares which makes it possible in turn to continue to finance investments in new projects

In this sense, the optimum level of indebtedness of the Group is not fixed on the basis of a global ratio of debt over internal resources but with the objective of maintaining a moderate level of indebtedness.

The Codere Group has no plans to distribute dividends in the short term.

e) Other risks

As was described more extensively in the Information Leaflet approved by the National Securities Market Commission on 4th October 2007, the main business risks of the Group include but are not limited to, on the one hand, those relating to the sector of gaming in which we operate (a regulatory risk as this is an intensely regulated sector, a risk of public perception of the sector of gambling, a risk of increase of competition) and on the other hand, those that are specific to Codere (political, economic and monetary risks associated with the international operations, risks of

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 algunas de nuestras operaciones).

f) Análisis de los flujos de caja 2007

Flujo de efectivo neto procedentes de las operaciones

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del año 2007 fue de 200.357 miles de euros, un incremento de 56,3% respecto a los 128.176 miles de euros del año anterior.

Flujo de efectivo neto actividades de inversión

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado por importe de 117.061 miles de euros, un incremento de los créditos a largo plazo al grupo Caliente en 27.365 miles de euros (nuevos créditos por 46.047 miles de euros, neto de reembolsos de créditos de 18.682 miles de euros) e incremento de los anticipos de recaudación a los propietarios de locales de hostelería en España (3.681 miles de euros, cifra neta de recuperaciones).

Se han efectuado inversiones por un total de 201.827 miles de euros consistentes, principalmente, en la adquisición del 49% del Grupo ICELA (143.619 miles de euros), en la adquisición de minoritarios en México (21.015 miles de euros), en la capitalización de la opción de compra de los beneficios de las máquinas recreativas en el Grupo Operbingo (11.000 miles de euros), la adquisición de pequeños operadores en España (12.938 miles de euros) y pagos relativos a las compras de Maxibingo, S.r.l., operadores de máquinas italianos (Cristaltec Service, S.r.l., Vasa & Azzena Services, S.r.l. y Seven Cora Services, S.r.l.) y Mio Games, S.A. de C.V. en México (13.255 miles de euros).

Flujo de efectivo neto de actividades de financiación

Las principales partidas que han afectado durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas netas en 5.128 miles de euros, originada principalmente por:
 - a) una disminución en la financiación de proveedores de 1.614 miles de euros, principalmente por:
 - a. El pago de la renovación de las licencias de juego en Argentina, 23.100 miles de euros;
 - b. El aplazamiento del pago en varias operaciones significativas, como son:
 - I. La adquisición de socios minoritarios en Italia por 6.500 miles de euros,
 - II. La adquisición de licencias de apuestas deportivas en Italia por 2.353 miles de euros,
 - III. El pago contingente de 2008 relacionado con la compra de ICELA por 17.500 miles de euros,
 - IV. La opción de compra de los beneficios de las máquinas recreativas en el Grupo Operbingo por 10.174 miles de euros,
 - b) La disminución de inversiones financieras temporales de 6.256 miles de euros.
 - c) El pago de gastos relacionados con los procesos de salida a Bolsa y de la Línea de Crédito Senior por 11.272 y 3.016 miles de euros respectivamente,
 - d) El pago de una comisión de 2.270 miles de euros a los tenedores de los Bonos para modificar ciertas condiciones de este endeudamiento.
 - e) Los fondos recibidos por la amortización del préstamos por 6.788 miles de euros.
- Variación positiva de la deuda financiera de 35.700 miles de euros, principalmente debido a utilización de la Línea de Crédito Senior por 30.000 miles de euros, y de la emisión de bonos por 15.000 miles de dólares en Hípica Rioplatense Uruguay, S.A., nuestra joint venture en Uruguay, de los cuales aproximadamente 5.700 miles de euros son la porción atribuible a Codere.
- Ingresos procedentes de la Oferta Pública de Suscripción por importe de 140.568 miles de euros.
- Variación negativa de otros créditos bancarios de 6.900 miles de euros, principal-

litigation, risks deriving from the indebtedness of the company, risks of dependence on third parties as we do not possess some of the gaming licences that we are operating, risks deriving from the growth strategy, risk of concentration on the supply of gaming machines in Spain, the risk of incapacity to offer safe gaming products and maintenance of the integrity and security of the lines of business, and the risk of operating in a joint venture with third parties in some of our operations).

f) Analysis of cash flows 2007

Net cash flow from the operations

The net cash from the operational activities of the year 2007 was 200.357 thousand euros, an increase of 56.3% with regard to the 128.176 thousand euros from the previous year.

Net cash flow investment activities

With regard to the cash applied to investment activities, purchases of fixed assets were made for the sum of 117.061 thousand euros, an increase in the long term credits to the Caliente Group of 27.365 euros (new credits of 46.047 thousand euros, net of repayments of credits of 18.682 thousand euros), an increase in the advances of the takings from owners of hotel premises in Spain (3.681 thousand euros, net of recovery).

Investments have been made for a total of 201.827 thousand euros consisting mainly of the acquisition of 49% of the ICELA Group (143.619 thousand euros), of the acquisition of minority interests in Mexico (21.015 thousand euros), of the capitalization of the option of purchase of the profits of the gaming machines at Operbingo (11.000 thousand euros), the acquisition of small operators in Spain (12.938 thousand euros) and payment relating to the purchases of Maxibingo, Italian machine operators (Cristaltec Service, S. r. L., Vasa e Azzena Services, S.r.l. and Seven Cora Services, S.r.l.) and Mio Games, S.A. de C.V. in Mexico (13.255 thousand euros).

Net cash flow from financing activities

The main headings which have been affected during the 2007 financial year were the following:

- Negative variation of other net debts by 5.128 thousand euros, caused mainly by:
 - a) A reduction in financing of suppliers of 1.614 thousand euros, mainly due to:
 - a. The payment of the renewal of the gaming licences in Argentina, 23.100 thousand euros,
 - b. The postponement of the payment for a number of significant operations, such as
 - I. The acquisition of minority partners in Italy, 6.500 thousand euros,
 - II. The acquisition of sports betting licences in Italy, 2.353 thousand euros,
 - III. The contingent payment for 2008 related with the purchase of ICELA, 17.500 thousand euros,
 - IV. The option of purchase of the profits from the recreational machines at Operbingo for 10.174 thousand euros,
 - b) and a reduction in temporary financial investments of 6.256 thousand euros,
 - c) the payment of costs relating to the processes of listing on the Stock Exchange and the Senior Line of Credit for 11.272 and 3.016 thousand euros respectively,
 - d) the payment of a commission of 2.270 thousand euros to the owners of the Bonds to modify certain conditions of this indebtedness and
 - e) the funds received for the amortization of loans for 6.788 thousand euros.
- Positive variation of the financial debt of 35.700 thousand euros, principally due to the use of the Senior Line of Credit for 30.000 thousand euros, and the issue of bonds for 15.000 thousand dollars in Hípica Rioplatense Uruguay, our JV in Uruguay, (of which approximately 5.700 euros are the portion attributable to Codere).
- Income from the Public Offer of Subscription in the sum of 140.568 thousand euros.
- Negative variation of other bank credits of 6.900 thousand euros, mainly for the repayment of the debt existing in Uruguay which was partly financed

mente por el repago de la deuda existente en Uruguay que financió parcialmente la amortización de la deuda existente antes de la emisión de bonos.

- Dividendos pagados a minoritarios de 6.543 miles de euros, gastos financieros pagados por 68.059 miles de euros e ingresos financieros cobrados por 8.783 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 ha habido un descenso neto de la tesorería de 51.156 miles de euros.

g) Análisis de los flujos de caja 2006

Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del año 2006 fue de 128.176 miles de euros, un incremento de 71,9% respecto a los 74.551 miles de euros del año anterior.

Flujo de efectivo neto de actividades de inversión

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado por importe de 136.111 miles de euros (incluyendo 30.600 miles de euros del pago por la renovación de las licencias de Argentina), se incrementaron los créditos a largo plazo al grupo Caliente en 35.821 miles de euros (nuevos créditos por 47.788 miles de euros, neto de reembolsos de créditos de 11.967 miles de euros) e incremento de los anticipos de recaudación a los propietarios de locales de hostelería en España (5.877 miles de euros, cifra neta de recuperaciones). La fianza pagada por el alquiler de las nuevas oficinas centrales (1.351 miles de euros) y otros créditos (132 miles de euros). Se han efectuado inversiones por un total de 101.125 miles de euros consistentes en la adquisición de Recreativos Mae, S.L. por 31.250 miles de euros, Codere Network S.p.A.en Italia (19.684 miles de euros), Bingo Palace, S.r.l. en Italia (13.260 miles de euros), Promojuegos S.A. de C.V. en México (10.620 miles de euros), otras compañías operadoras en España (9.429 miles de euros), adquisición de minoritarios en Italia (6.500 miles de euros) y el Grupo Royal (10.194 miles de euros), y otras inversiones en Italia y otros (188 miles de euros).

Flujo de efectivo neto de actividades de financiación

Se han obtenido 236.540 miles de euros de actividades de financiación. Las principales partidas que han afectado durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

- Fondos obtenidos de dos emisiones de bonos con vencimiento en el 2015, emitidos en abril y noviembre de 2006. El importe total de los fondos obtenidos ascendieron a 356.807 miles de euros, incluyendo 165.000 miles de euros y 160.000 miles de valor nominal (valor total de las emisiones, 325.000 miles de euros), 10.312 miles de euros y 11.600 miles de euros de prima de emisión y 4.689 miles de euros y 5.206 miles de euros de intereses devengados (cupón corrido).
- Pagos relacionados con el instrumento de Monitor Clipper Equity Partners que ascendieron a 104.808 miles de euros. Este importe incluye 64.555 miles de euros del principal del instrumento e intereses devengados (40.000 y 24.555 miles de euros, respectivamente), repagados con los fondos obtenidos de un crédito puente; y un pago adicional de 40.253 miles de euros correspondientes a la valoración de la amortización del instrumento, pagados con los fondos procedentes de la ampliación de capital y la venta de acciones propias.
- Fondos utilizados para refinanciar la deuda senior (40.000 miles de euros).
- Variación negativa de otros créditos bancarios de 10.989 miles de euros.
- 49.316 miles de euros obtenidos por la ampliación de capital (39.914 miles de euros) y la venta de acciones propias (9.402 miles de euros).
- Dividendos pagados a minoritarios de 2.605 miles de euros, gastos financieros pagados por 60.315 miles de euros e ingresos financieros cobrados por 9.976 miles de euros. Variación positiva de otras deudas no financieras de 39.157 miles de euros, importe neto de un aumento de las inversiones financieras temporales de 6.892 miles de euros, pago de 15.600 miles de euros de gastos asociados a la emisión de bonos y el aumento de la parte financiada de las inversiones realizadas de 61.649 miles de euros (incluidos los pagos pendientes por la renovación de las licencias de Argentina, la adquisición de los minoritarios de Italia y los

by the amortization of the debt existing before the issue of the bonds.

- Dividends paid to minority owners of 6.543 thousand euros, financial costs paid of 68.059 thousand euros and financial income received of 8.783 thousand euros.

During the 2007 financial year, there was a net reduction in cash of 51.156 thousand euros.

g) Analysis of cash flows 2006

Net cash flow from the operations

The net cash from the operational activities for the year 2006 was 128.176 thousand euros, an increase of 71.9% with regard to the 74.551 thousand euros from the previous year.

Net cash flow investment activities

With regard to the cash applied to investment activities, purchases of fixed assets were carried out for the sum of 136.111 thousand euros (including 30.600 thousand euros from the payment for the renewal of the licences in Argentina), the long-term credits were increased for the Caliente group by 35.821 thousand euros (new credits for 47.788 thousand euros, net of repayments of credit of 11.967 thousand euros), an increase in the advances of takings from the owners of hotel premises in Spain (5.877 thousand euros, a figure net of recoveries). The guarantee paid for the rent of the new central offices (1.351 thousand euros) and other credits (132 thousand euros). Investments for a total of 101.125 thousand euros have been made consisting of the acquisition of Recreativos Mae S.L. for 31.250 thousand euros, Codere Network in Italy (19.684 thousand euros), Bingo Palace S.r.l. in Italy (13.260 thousand euros), Promojuegos in Mexico (10.620 thousand euros), other operating companies in Spain (9.429 thousand euros), acquisition of minority owners in Italy (6.500 thousand euros) and Grupo Royal (10.194 thousand euros), and other investments in Italy and others (188 thousand euros)

Net cash flow from financing activities

236.540 thousand euros have been obtained from financing activities. The main headings which have been affected during the 2007 financial year were as follows:

- Funds obtained from two issues of bonds with maturity in 2015, issued in April and November 2006. The total amount of the funds obtained amounted to 356.800 thousand euros, including 165.000 thousand euros and 160.000 millions of nominal value (325.000 thousand euros total value emitted), 10.312 thousand euros and 11.600 thousand euros of issue premium and 4.689 thousand euros and 5.206 thousand euros of interest accrued.
- Payments related with the Monitor Clipper Equity Partners instrument which reached 104.808 thousand euros. This amount includes 64.555 thousand euros of the principal of the instrument and interest accrued (40.000 and 24.555 thousand euros respectively), repaid with the funds obtained from a bridging credit; and an additional payment of 40.253 thousand euros corresponding to the valuation of the amortization of the instrument, paid with the funds from the increase in capital and the sale of the company's own shares.
- Funds used to refinance the senior debt (40.000 thousand euros)
- Negative variation of other bank credits of 10.989 thousand euros.
- 49.316 thousand euros obtained from the increase in capital (39.914 thousand euros) and the sale of the company's own shares (9.402 thousand euros).
- Dividends paid to minority owners of 2.605 thousand euros, financial costs paid of 60.315 thousand euros and financial income received of 9.976 thousand euros. Positive variation of other non-financial debts of 39.157 thousand euros, the net amount of an increase in temporary financial investments of 6.892 thousand euros, payment of 15.600 thousand euros of costs associated with the issue of bonds and the increase in the financed part of the investments carried out of 61.649 thousand euros (including the payments pending for the renewal of the licences in Argentina, the acquisition of the minority interests in Italy and the payments pending from the acquisition of Recreativos Mae S.L.).

During the 2006 financial year, there was a net increase in cash of 84.299 euros.

pagos pendientes de la adquisición de la Sociedad Recreativa Mae, S.L. Durante el ejercicio 2006 hubo un aumento neto de la tesorería de 84.299 miles de euros.

Desglose del efectivo y del equivalente al efectivo

A continuación se presenta un detalle de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre

	Miles de euros Thousands of euros	2007	2006
Equivalentes al efectivo Cash equivalents		12.185	63.000
Caja y bancos Cash and banks		81.911	82.252
		94.096	145.252

19. Ingresos y gastos

a) Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe de "Otros gastos de explotación" para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto de gastos Type of expense	2007	2006
Tasas de juego Gaming taxes	289.079	236.474
Otros tributos Other taxes	7.995	8.208
Servicios profesionales independientes Independent professional services	23.548	24.024
Alquiler de máquinas Leasing of machines	885	5.311
Otros alquileres Other leases	26.568	16.609
Suministros Supplies	12.297	8.763
Gastos de viaje Travel costs	6.860	6.373
Publicidad y relaciones públicas Advertising and Public Relations	18.293	13.439
Reparaciones y mantenimientos Repairs and maintenance	13.656	10.615
Resultados derivados del activo fijo Income derived from fixed assets	5.779	7.356
Primas de seguros Insurance premiums	1.972	1.959
Otros servicios Other services	56.003	27.762
Otros gastos de gestión corriente Others	11.910	10.202
Total Total	474.845	377.095

b) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante los ejercicios 2007 y 2006 se desglosan del siguiente modo (expresado en miles de euros):

Concepto Concept	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados Wages, salaries, etc.	116.329	96.975
Seguros sociales Social security cost	27.277	20.018
Total Total	143.606	116.993

c) Plantilla media

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo Codere para los ejercicios 2007 y 2006 es, aproximadamente, la que se detalla a continuación:

	2007		2006	
	Número de empleados Masculino Male	Número de empleados Femenino Female	Número de empleados Masculino Male	Número de empleados Femenino Female
Directivos Managers	164	34	84	15
Mandos intermedios Supervisors	518	181	377	125
Especialistas Specialists	250	74	185	46
Administrativos Clerical staff	898	695	515	220
Auxiliares Messengers, etc.	674	360	364	156
Vendedores Sales persons	1.831	1.543	1.047	698
Recaudadores Collectors	340	131	198	63
Mecánicos Mechanics staff	490	1	368	-
Resto del personal Other employees	3.444	2.162	2.171	1.331
Total Total	8.609	5.181	5.309	2.654

(*) La distribución de la plantilla al 31 de diciembre de 2007 no difiere de forma significativa de los datos de la plantilla media.

(*) The distribution of the staff at December 31, 2007 did not differ significantly from the data of the average staff.

Breakdown of cash and the cash equivalent

Below there is a list of cash and other equivalent liquid resources on December 31:

19. Revenues and expenses

a) Other operating expenses

The breakdown of "Other operating expenses" for 2007 and 2006 is as follows (in thousands of euro):

Concepto de gastos Type of expense	2007	2006
Tasas de juego Gaming taxes	289.079	236.474
Otros tributos Other taxes	7.995	8.208
Servicios profesionales independientes Independent professional services	23.548	24.024
Alquiler de máquinas Leasing of machines	885	5.311
Otros alquileres Other leases	26.568	16.609
Suministros Supplies	12.297	8.763
Gastos de viaje Travel costs	6.860	6.373
Publicidad y relaciones públicas Advertising and Public Relations	18.293	13.439
Reparaciones y mantenimientos Repairs and maintenance	13.656	10.615
Resultados derivados del activo fijo Income derived from fixed assets	5.779	7.356
Primas de seguros Insurance premiums	1.972	1.959
Otros servicios Other services	56.003	27.762
Otros gastos de gestión corriente Others	11.910	10.202
Total Total	474.845	377.095

b) Personnel expenses

The detail of the Group's consolidated personnel expenses for 2007 and 2006 are broken down as follows (expressed in thousands of euros):

Concepto Concept	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados Wages, salaries, etc.	116.329	96.975
Seguros sociales Social security cost	27.277	20.018
Total Total	143.606	116.993

c) Average headcount

Codere Group's approximate consolidated average headcount in 2007 and 2006 is approximately as indicated below:

	2007		2006	
	Número de empleados Masculino Male	Número de empleados Femenino Female	Número de empleados Masculino Male	Número de empleados Femenino Female
Directivos Managers	164	34	84	15
Mandos intermedios Supervisors	518	181	377	125
Especialistas Specialists	250	74	185	46
Administrativos Clerical staff	898	695	515	220
Auxiliares Messengers, etc.	674	360	364	156
Vendedores Sales persons	1.831	1.543	1.047	698
Recaudadores Collectors	340	131	198	63
Mecánicos Mechanics staff	490	1	368	-
Resto del personal Other employees	3.444	2.162	2.171	1.331
Total Total	8.609	5.181	5.309	2.654

El incremento de la plantilla corresponde principalmente a la incorporación del Grupo ICELA en México, que cuenta aproximadamente con 4.570 empleados. 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.

d) Contratos de cobertura

Codere, S.A. ha continuado suscribiendo durante el ejercicio 2007 diversos contratos de cobertura sobre tipos de cambio, de un importe identificado de las ventas previstas de las sociedades argentinas y mexicanas, con el objetivo de reducir el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Los importes en pesos argentinos, en pesos mexicanos y en euros, los vencimientos y los tipos de cambio fijados para estas operaciones de cobertura, así como las plusvalías o las pérdidas potenciales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

EJERCICIO 2007 Financial year 2007 Unidades monetarias en miles Currency in thousands

Pesos Argentinos Argentine pesos	Euros	Cambio establecido Exchange rate	Vencimiento Maturity date	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2007 Gain (loss) at 12.31.07
43.350	10.000	4,335	28/03/2008	757
23.942	5.000	4,789	26/06/2008	(57)
37.128	7.800	4,760	30/06/2008	(25)
36.931	7.600	4,859	26/09/2008	(89)
25.220	5.200	4,850	30/09/2008	(27)
38.462	7.800	4,931	24/12/2008	(69)
25.740	5.200	4,950	31/12/2008	(47)
230.773	48.600			443

Pesos Mexicanos Mexican pesos	Euros	Cambio establecido Exchange rate	Vencimiento Maturity date	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2007 Gain (loss) at 12.31.07
93.687	6.250	14,990	28/03/2008	453
42.552	2.700	15,760	30/06/2008	88
25.440	1.600	15,900	30/09/2008	52
27.268	1.700	16,040	31/12/2008	55
66.276	4.200	15,780	30/06/2008	132
25.472	1.600	15,920	30/09/2008	50
28.890	1.800	16,050	31/12/2008	57
309.585	19.850			887
Total				1.330

EJERCICIO 2006 Financial year 2006 Unidades monetarias en miles Currency in thousands

Pesos Argentinos Argentine pesos	Euros	Cambio establecido Exchange rate	Vencimiento Maturity date	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2006 Gain (loss) at 12.31.06
52.363	12.500	4,189	30/03/2007	(485)
51.125	12.500	4,090	29/06/2007	(177)
53.262	12.500	4,261	28/09/2007	(708)
156.750	37.500			(1.370)

Pesos Mexicanos Mexican pesos	Euros	Cambio establecido Exchange rate	Vencimiento Maturity date	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2006 Gain (loss) at 12.31.06
37.300	2.500	14,920	30/03/2007	(104)
37.651	2.500	15,061	30/03/2007	(129)
37.750	2.500	15,100	29/06/2007	(136)
38.109	2.500	15,244	29/06/2007	(161)
88.422	6.250	14,148	28/09/2007	77
239.232	16.250			(453)
Total				(1.823)

En el momento de contratación del instrumento financiero derivado, el Grupo documenta formalmente cada operación a la que se va a aplicar la contabilidad de coberturas. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y la forma en la que se medirá la eficacia del instrumento de cobertura. Los beneficios o pérdidas de las operaciones de cobertura vencidas se han registrado en la cuenta de resultados dentro de las actividades de explotación, al corresponder al activo cubierto.

e) Beneficio/Pérdida básica por acción

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. Se presenta, a continuación, el cálculo del beneficio básico por acción:

2007			2006		
Beneficio del ejercicio (Miles de euros) Net profit (Th. euros)	Número medio de acciones Average no. of shares	Beneficio básico por acción (euros) Basic earning per share (euros)	Beneficio del ejercicio (Miles de euros) Net loss (Th. euros)	Número medio de acciones Average no. of shares	Beneficio básico por acción (euros) Basic loss per share (euros)
1.918	49.689.352	0,04	19.041	47.884.197	0,39

Beneficio diluido por acción

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 diluyentes. 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 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente diluyentes, ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción (Nota 13) no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo y, por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos diluyentes.

f) Gastos e ingresos financieros

El detalle de gastos e ingresos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

(Miles de euros/Thousands of euros)	2007	2006
Gastos financieros Financial costs		
Gastos e intereses contractuales Contractual cost and interests	63.685	55.271
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos Fin. Act. of provisions and other liabilities	1.356	2.533
Otros gastos financieros Other financial costs	972	4.501
Total	66.013	62.305
Ingresos financieros Financial income		
Ingresos por intereses Income from interest	4.655	4.564
Ingresos por valores, créditos y otros activos Income from negotiable securities and fixed assets	1.692	1.188
Otros ingresos financieros Other financial income	4.056	1.334
Total	10.403	7.086

20. Partes relacionadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, así como los Préstamos con la Alta Dirección, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

Sociedad Company	Cuentas a cobrar Acc. receivable	Cuentas a pagar Accounts payable	Préstamos Loans	Servicios prestados Services rendered	Compras/Alquileres Purchases/leases	Otros Others
Año 2007						
Elisa Alfaro Gómez	-	-	9	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	-	-	424	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	-	21	63	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	30	-	19	-	-	-
José Ramón Romero	-	-	424	505	-	-
José Ramón Ortúzar	-	-	127	-	-	-
Inmaculada Cabeza Alfaro	-	-	1	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	43	-	-	-	-

At the moment of contracting for the derived financial instrument, the Group formally documents each operation to which the hedge accounting. The documentation includes the identification of the hedging instrument, the element hedged, the nature of the risk which it intended to hedge and the manner in which the efficacy of the hedging instrument will be measured. The profits or losses of the expired hedging operations have been recorded in the profit and loss account within the operating activities, as they correspond to the hedged assets.

e) Earnings/Loss per share

Basic profit per share

The basic profit per share is determined by dividing the net result of a financial year by the average weighted number of shares in circulation during that financial year, excluding the average number of its own shares kept throughout that time. The calculation of the basic financial year benefit per share is presented below:

2007			2006		
Beneficio del ejercicio (Miles de euros) Net profit (Th. euros)	Número medio de acciones Average no. of shares	Beneficio básico por acción (euros) Basic earning per share (euros)	Beneficio del ejercicio (Miles de euros) Net loss (Th. euros)	Número medio de acciones Average no. of shares	Beneficio básico por acción (euros) Basic loss per share (euros)
1.918	49.689.352	0,04	19.041	47.884.197	0,39

Profit diluted per share

The profit diluted per share is calculated by adjusting the average weighted number of ordinary shares in circulation to reflect the conversion of all the potential diluting ordinary shares. For these purposes, it is considered that the conversion takes place at the beginning of the period or at the moment of the issue of the potential ordinary shares, if they have been put into circulation during the period itself.

On December 31, 2007 and 2006, in the Group there were no potentially diluted ordinary shares as there had not been any issue of convertible debt and the systems of retribution linked to the share (Note 13) will not involve any increase in capital for the Group, and therefore, under no circumstances is the existence of diluted effects foreseen.

f) Financial income and costs

The detailed list of expenses and financial income on December 31, 2007 and 2006 is as follows:

	2007	2006
Gastos financieros Financial costs		
Gastos e intereses contractuales Contractual cost and interests	63.685	55.271
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos Fin. Act. of provisions and other liabilities	1.356	2.533
Otros gastos financieros Other financial costs	972	4.501
Total	66.013	62.305
Ingresos financieros Financial income		
Ingresos por intereses Income from interest	4.655	4.564
Ingresos por valores, créditos y otros activos Income from negotiable securities and fixed assets	1.692	1.188
Otros ingresos financieros Other financial income	4.056	1.334
Total	10.403	7.086

20. Related parties

The transactions and balances with non-Group related companies as of December 31, 2007 and 2006 were as follows (in thousands of euro):

Rafael Catalá	-	-	85	-	-	-
Robert A. Gray	-	-	1.860	-	-	-
Jorge Martín	-	-	62	-	-	-
Ricardo Moreno	-	-	425	-	-	-
Fernando Ors	-	-	127	-	-	-
Vicente DiLoreto	-	-	85	-	-	-
Jaime Estalella	-	-	85	-	-	-
Pedro Vidal	-	-	127	-	-	-
Masampe, S.L.	-	-	-	505	-	28
Recreativos Metropolitano, S.L.	-	-	848	325	-	-
Promobowling, S.A.	-	1	-	-	-	-
Francocomar Investments, S.A.	68	15	1	196	-	-
Arturo Alemany	755	-	1	-	258	2
Joseph Zappala	17	-	2	-	-	-
Franco, C.B.	-	-	-	-	-	111
Total	870	81	4.775	1.531	258	141

Sociedad Company	Cuentas a cobrar Acc. receivable	Cuentas a pagar Accounts payable	Préstamos Loans	Servicios prestados Services rendered	Compras / Alquileres Purchases/leases	Otros Others
Año 2006						
Joaquín Franco Muñoz (*)	921	-	-	-	-	-
Jesús Franco Muñoz (*)	-	-	85	-	-	-
Elisa Alfaro-Gómez	16	-	-	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	8	-	408	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	14	-	-	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	24	-	-	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	68	-	-	-	-	-
José Ramón Ortúzar	-	-	122	-	-	-
José Marqués Palanca	297	-	-	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	43	-	-	-	-
Rafael Catalá	-	-	82	-	-	-
Robert A. Gray	-	-	1.791	-	-	-
Jorge Martín	-	-	153	-	-	-
Ricardo Moreno	-	-	409	-	-	-
Fernando Ors	-	-	123	-	-	-
Vicente DiLoreto	-	-	82	-	-	-
Jaime Estalella	-	-	82	-	-	-
Pedro Vidal	-	-	122	-	-	-
José Ramón Romero	-	-	408	-	-	-
Alemany & Associates	-	63	-	348	-	-
Masampe, S.L.	171	-	-	464	-	-
Masampe Holdings, B.V.	187	-	-	-	-	-
Fórmula Bingo IT	31	-	-	-	-	-
Franco, CB (*)	71	-	-	-	-	426
Recreativos Franco, S.A. (*)	-	-	-	-	25.181	-
Recreativos Metropolitano, S.L.	-	-	817	325	-	-
Francocomar Investments, S.A.	-	-	-	-	224	-
Arturo Alemany	756	-	-	-	-	-
Joseph Zappala	29	-	-	-	-	-
Fernando Martín Laborda	3.003	-	-	-	-	-
Total	5.596	106	4.684	1.137	25.405	426

(*) Fue parte relacionada hasta el 23 de marzo de 2006.

(*) Was a related party until March 23, 2006.

Masampe Holding, B.V. suscribió la ampliación de capital realizada por Codere, S.A. el 3 de abril de 2006 por 4.806.864 acciones (Nota 13).

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

Las principales operaciones realizadas con partes vinculadas han sido las siguientes:

a) Adquisición del Grupo Royal (Argentina)

El resumen del coste que ha supuesto para el Grupo Codere la adquisición del Grupo Royal en Argentina se desglosa como sigue:

Masampe Holding, B.V. subscribed the capital increase carried out by Codere, S.A. on April 3, 2006 for 4.806.864 shares (Note 13).

Transactions with related parties have been carried out on market terms. During the year ended December 31, 2007 and 2006, no provision has been made for doubtful collection of balances with related parties.

The most significant operations carried out with related parties are the following:

a) The Royal Group Acquisition (Argentina)

The summary of the cost incurred by the Codere Group for the acquisition of the Argentine Royal Group was the following:

	Millones de euros Million of euros
Compra inicial Grupo Royal Initial purchase of the Royal Group	60,5
Adquisición previa de minoritarios Prior acquisition of minority interests	5,5
Coste de tenencia intermedia por Recreativos Franco, S.A. Interim holding cost incurred by Recreativos Franco S.A	4,7
Adquisición de otros minoritarios Acquisition of other minority interests	0,7
TOTAL TOTAL	71,4

En 1998 Codere adquirió una participación del 25% en el Grupo Royal (compuesto en la actualidad por las sociedades Karmele, S.A., Gallaecia, S.A., Cuatro Caminos, S.A., La Base, S.A., Nanos, S.A., Iberargen, S.A., Itapoan, S.A., Interbas, S.A., C&K Internacional, S.A. y Samana, S.A.) por un importe de 1,4 millones de euros, con la intención de incrementar su negocio en Argentina, considerando la posible adquisición en el futuro de una participación mayoritaria en dicho grupo.

En abril de 2005 se realizaron una serie de operaciones (en las que participó la sociedad Recreativos Franco, S.A.) mediante las cuales se adquiría un 69% adicional del Grupo Royal por 60,5 millones de euros al socio argentino Loureda, al tiempo que el Grupo Codere asumía una serie de contingencias fiscales y determinados litigios. En virtud del contrato de compraventa, la sociedad Recreativos Franco, S.A. recibió una serie de préstamos y anticipos de Grupo Royal por un importe total aproximado de 8,3 millones de euros (10 millones de dólares). Una vez ejecutados los costes de tenencia mencionados en los siguientes párrafos, este importe quedó totalmente liquidado.

Asimismo se suscribió un contrato de opción de compra por el que Codere acordaba la compra de las acciones de Grupo Royal, S.A. estableciéndose que la sociedad Recreativos Franco, S.A. reembolsaría tras el ejercicio de la opción la totalidad de préstamos y anticipos recibidos. En este sentido, una parte de dichos préstamos y anticipos fue compensada contra determinadas obligaciones de pago que el Grupo ostentaba ante Recreativos Franco, S.A. pagándose el resto. Una vez la opción de compra fue ejercida en junio de 2005, el Grupo Codere ostentaba la titularidad del 94% del Grupo Royal, que fue incrementada hasta más del 99% mediante la adquisición de participaciones a accionistas minoritarios, por un importe total de 0,7 millones de euros. El coste total de las referidas operaciones ascendió a 61,2 millones de euros.

En abril de 2005, se adquirió un 25,7% de la sociedad La Base, S.A., una sociedad 'holding' propietaria del 60% de tres de las salas de bingo operadas por el Grupo Royal (Laferre, San Justo y Ramos Mejía), así como el 15,41% de Nanos, S.A., sociedad propietaria de las máquinas recreativas instaladas en las referidas salas de bingo, por un total de 5,5 millones de euros. Tras dichas adquisiciones, el Grupo ostentaba el 100% de La Base, S.A. y Nanos, S.A. La única sociedad de Grupo Royal en la que Grupo Codere no tiene el 100% del capital social es Itapoan S.A., sociedad propietaria de determinados activos en los inmuebles de las salas de bingo que opera el Grupo que está participada en un 25% por Francocomar Investments, S.A., sociedad participada en un 50% por la familia Martínez Sampedro.

Por último, en el ejercicio 2006 se registraron 4,7 millones de euros como mayor valor de la inversión, por los costes correspondientes al periodo que la sociedad Recreativos Franco, S.A. mantuvo la titularidad de la inversión hasta que el Grupo Codere obtuvo los fondos necesarios para su adquisición. Dicho importe había sido retirado vía préstamos con anterioridad por Recreativos Franco, S.A.

b) Adquisición de Operbingo (Italia)

El 18 de mayo de 2005, Codere formalizó una carta de intenciones o compromiso con los accionistas de Operbingo en la que el Grupo Codere hizo constar su interés en la adquisición del 100% de Operbingo, que en aquel momento era propietario y operador de 11 salas de bingo distribuidas por toda la geografía italiana, cuyos servicios de gestión se llevaban a cabo por Codere Italia, S.p.A. Con fecha 15 de diciembre de 2005, Codere Internacional, S.L. adquirió el 100% de las acciones de Operbingo Italia, S.p.A. Entre los accionistas de esta sociedad se encontraban Francocomar Investments, S.A., que poseía el 41% de las acciones, y Prisamar, S.A., que participaba del 10% de las acciones de Operbingo, S.p.A.. Ambas sociedades pertenecen al Grupo Francocomar, que está participado por la familia Martínez Sampedro en un 50%.

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

Como parte del contrato de compraventa, los vendedores ostentan un derecho en relación con el beneficio neto de determinadas máquinas recreativas tipo B que podrían instalarse en las salas de bingo, si así lo permitiera la legislación

In 1998, Codere acquired a 25% share of the Royal Group (currently comprised by the companies Karmele, S.A., Gallaecia, S.A., Cuatro Caminos, S.A., La Base, S.A., Nanos, S.A., Iberargen, S.A., Itapoan, S.A., Interbas, S.A., C&K Internacional, S.A. and Samana, S.A.) for 1.4 million euros in an effort to expand its business in Argentina, and contemplated the possibility of acquiring a majority share of the said Group in the future.

In April 2005, a series of transactions were carried out (in which Recreativos Franco S.A. participated) by virtue of which an additional 69% of the Royal Group was acquired for 60.5 million euros from the Argentine partner Loureda, additionally the Codere Group assumed several tax contingencies relating to litigations. By virtue of the related purchase agreement, Recreativos Franco S.A. received loans and advances from the Royal Group amounting to approximately 8.3 million euros (10 million dollars). Once the holding costs were paid, this amount was fully settled.

In addition, the Codere Group entered into a purchase option by virtue of which it agreed to purchase shares of the Royal Group owned by Recreativos Franco S.A., establishing that Recreativos Franco S.A., would reimburse Codere for the full amount of the loans and advances received, once the purchase option was exercised. In this regard, part of these loans and advances was offset by certain payment obligations assumed by the Group with Recreativos Franco; the rest had been paid. When the purchase option was exercised in June 2005, the Codere Group owned 94% of the Royal Group, which was increased to 99% by acquiring 0.7 million euros in shares from minority interests. The total cost these transactions amounted to 61.2 million euros.

In April 2005, the Group acquired 25.7% of La Base S.A., a holding company owning 60% of the three bingo halls operated by the Royal Group (Laferre, San Justo and Ramos Mejía), as well as 15.41% of Nanos S.A., which owns the gaming machines of the afore-mentioned bingo halls, for a total of 5.5 million euros. Following these acquisitions, the Group owned 100% of La Base S.A. and Nanos S.A. The only Royal Group company which is not 100%-owned by the Codere Group is Itapoan S.A., a company which owns certain assets in the buildings which house the bingo halls operated by the Group and which is 25%-owned by Francocomar Investments S.A. and 50%-owned by the Martínez Sampedro family.

Lastly, in 2006 the Group recorded, as an increase in the cost of the investment, 4.7 million euros corresponding to the period during which Recreativos Franco held the investment until the Codere Group obtained the funds necessary for the acquisition. This amount was previously withdrawn by Recreativos Franco S.A. through loans.

b) Acquisition of Operbingo (Italy):

On May 18, 2005, Codere signed a letter of intentions with the shareholders of Operbingo in which Grupo Codere expressed its interest in acquiring 100% of Operbingo, which at that time owned and operated 11 bingo halls located throughout Italy. These bingo halls were managed by Codere Italia S.p.A.

On December 15, 2005, Codere Internacional, S.L.U. acquired 100% of Operbingo Italia, S.p.A.. Among the shareholders of this company was Francocomar Investments, S.A., which owned 41% of its shares, and Prisamar, S.A., which owned 10% of Operbingo, S.p.A.. Both companies belonged to the Francocomar Group, which is 50%-owned by the Martínez Sampedro family.

The total cost of this transaction was 56.4 million euros. This includes amounts disbursed for the acquisition (33.3 million euros) plus 23.1 million euros corresponding to the net debt assumed.

Under the terms of the purchase agreement, the sellers were entitled to the net profit of certain type B gaming machines that could be installed at the bingo halls if permitted by prevailing legislation. This right was assigned a fixed price of one euro per machine and a variable price calculated by subtracting from the amount of games played, the awarded prices, taxes, network concessionaire costs, and 2.000 euros each year per machine (this

aplicable. Dicho derecho recoge un precio fijo de un euro por máquina y un precio variable que se calcula restando al importe de las partidas jugadas, los premios otorgados, los impuestos y tasas, los costes del concesionario de red y 2.000 euros por máquina al año (estos últimos atribuidos al Grupo Codere). Este derecho permanecerá vigente hasta que se renueve la primera de las licencias de las salas de bingo, en enero de 2014.

El Grupo Codere adquirió una opción de recompra por 0,9 millones de euros sobre dicho derecho a los vendedores por una cantidad que no será inferior a 5 millones de euros ni superior a 11 millones de euros, registrada como mayor importe del fondo de comercio (Nota 10). Dicho cálculo se realiza mediante la aplicación de una fórmula matemática sobre los importes recaudados por las máquinas durante el plazo en que el derecho puede ser ejercitado (entre el mes de septiembre de 2008 y el de marzo de 2009).

También se ha adquirido una opción de compra a los Socios Italianos, por un importe de 0,9 millones de euros, referida a la adquisición de Giocabingo, titular de dos salas de bingo que eran titularidad de Operbingo con anterioridad a la compraventa de esta sociedad en 2005. Esta opción establece un derecho de compra de Giocabingo basado en una fórmula que depende de los resultados de operaciones de Giocabingo en 2007 (Nota 8.c).

c) Adquisición de Codere Network, S.p.A.

El 20 de abril de 2006 el Grupo Codere adquirió el 100% de las acciones de Rete Franco ("Rete Franco") por 5,6 millones de euros en una serie de transacciones. Éstas incluían la compra a Recreativos Franco, S.A. del 57,5% de su capital social por 1,6 millones de euros en efectivo.

En relación con esta adquisición, se recapitalizó Rete Franco Italia, S.p.A. en un importe de 14,9 millones de euros para cubrir las suscripciones de capital no desembolsadas (2,1 millones de euros) y las pérdidas derivadas de otros ejercicios (12,8 millones de euros).

Los flujos generados por la recapitalización se utilizaron para satisfacer las necesidades de circulante y determinadas obligaciones contingentes de Rete Franco Italia, S.p.A. El 7 de septiembre de 2006, Rete Franco cambió su denominación social por Codere Network, S.p.A.

d) Acuerdo-marco de compra de máquinas recreativas con Recreativos Franco, S.A.

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

Durante 2006, el Grupo Codere pagó, como precio por el alquiler de sus máquinas recreativas tipo B 8.900 miles de euros a Recreativos Franco, S.A.

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

El acuerdo-marco de compra con Recreativos Franco S.A. finaliza en junio de 2008, pero se prorroga automáticamente por períodos sucesivos de idéntica duración, salvo notificación expresa por escrito del Grupo Codere o de Recreativos Franco S.A. en contrario.

e) 'Operación Ballesteros'

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

last amount was allocated to the Codere Group). The seller will retain this right until the first of the bingo hall licences is renewed in January 2014. The Codere Group acquired a 0.9 million euro repurchase option on this right of the sellers for an amount that will be no less than 5 million euros and no more than 11 million euros, registered as the larger amount of the goodwill (Note 10). This calculation is made by applying a mathematical formula to the amounts collected from the gaming machines for the period during which this right may be exercised (from September 2008 to March 2009). The Group likewise acquired a purchase option from the Italian partners for 0.9 million euros in connection with the acquisition of Giocabingo, which owned the Operbingo bingo halls prior to the purchase of Operbingo in 2005. This option establishes a purchase right based on a formula linked to the operating results of Giocabingo in 2007 (Note 8.c).

c) Acquisition of Codere Network S.p.A.

On April 20, 2006, the Codere Group acquired 100% of Rete Franco Italia, S.p.A. ("Rete Franco") for 5.6 million euros through a series of transactions. Among these transactions was the cash purchase for an amount of 1.6 million euros from Recreativos Franco of 57.5% of this company's share capital. In addition, Rete Franco was recapitalized at 14.9 million euros to cover uncalled share capital (2.1 million euros) and prior-year losses (12.8 million euros).

The cash flow generated by the recapitalization was used to cover working capital needs and certain contingent liabilities of Rete Franco. On September 7, 2006, Rete Franco changed its registered name to Codere Network, S.p.A.

d) Framework gaming machine purchase agreement with Recreativos Franco

Prior to July 1, 2006, approximately 90% of the type B gaming machines operated by the Group were acquired by leasing by through a framework lease agreement with Recreativos Franco, a main supplier of leased gaming machines in Spain. The Group considers that these agreements with Recreativos Franco were reached at arm's length.

During 2006, Codere paid Recreativos Franco 8.9 million for the lease of type B gaming machines.

By virtue of the new framework purchase agreement with Recreativos Franco, as of July 1, 2006, the Group agreed to purchase all the type B gaming machines it operated up to that date. It was also agreed that, in the future, these machines would be purchased from Recreativos Franco, rather than leased, and that all purchased would be paid on an instalment basis.

The framework purchase agreement with Recreativos Franco expires in June 2008, but is automatically renewed for identical periods unless either party expressly notifies the other in writing to the contrary.

e) Ballesteros transaction

In September 2000, Hispano Chilenos, S. A., a company owned by Mr. Jesús Franco, ceded to the Codere Group its rights and obligations relating to the purchase of 50% of the shares of the Ballesteros Group for a total price of 15.5 million euros. The Ballesteros Group is a Spanish bingo hall operator with twelve bingo halls in the Autonomous Community of Castilla-León and one in Venezuela, in which it has been granted other bingo licences. Codere is currently involved in a lawsuit with the Ballesteros Group; the related contingent liability has been fully accrued.

The claims initially made by both parties (the Ballesteros Group claims 24.000 thousand euros from Codere), were rejected at first instance, with Codere having proceeded in the month of July 2007 to present a document of appeal, without there being any news up to the present that the Ballesteros Group has presented its appeal. On the basis of the opinion of our legal advisors, the management of Codere does not foresee that, if the

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

f) Alquiler de la antigua sede central

Hasta marzo de 2007 la sede central de Codere estaba situada en la calle Rufino González 25, Madrid, y el inmueble se alquilaba a una comunidad de bienes perteneciente a D. Jesús Franco y D. Joaquín Franco. El precio del alquiler fue de 106.500 euros durante 2007 y 426.000 euros durante 2006.

g) Alquiler de otras oficinas

En la Comunidad Autónoma de Madrid, el personal técnico, de servicio, de mantenimiento y de recogida del Grupo Codere trabaja en las instalaciones de Getafe y Coslada, que están alquiladas a la sociedad Francocomar Investment, S.A. (en 2006, el precio total del alquiler por ambas instalaciones ascendía a 200 miles de euros anuales). Asimismo está alquilada de forma indirecta a Francocomar la sede principal en Barcelona (en 2006, el precio del alquiler ascendía a 24 miles de euros anuales).

h) Retribución a los Administradores

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

	2007	2006
Retribución al Consejo de Administración Rewards for the Board of Directors	532	530
Prestaciones de servicios (*) Services rendered (*)	607	562
Por sueldos Salaries	183	441
TOTAL	1.322	1.533

(*) En los ejercicios 2007 y 2006 se incluyen 0,5 millones de euros, cada año, correspondientes a los honorarios percibidos por el despacho jurídico de D. José Ramón Romero como asesoramiento legal al Grupo Codere.

(*) In the years 2007 and 2006, 0.5 million euros are included, each year, corresponding to the fees received by the legal office of Mr. José Ramón Romero for legal counsel to the Codere Group.

El importe de las remuneraciones satisfechas a los altos directivos del Grupo durante el ejercicio 2007 asciende a 4.971 miles de euros (4.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). 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 era de 1 millón de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo. En cumplimiento de lo establecido en la reciente Ley 26/2003, de 17 de Julio, de Reforma de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su apartado número 4 del nuevo art. 127 introducido en dicha ley, los administradores de la Sociedad manifiestan que no ostentan participaciones ni cargos en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de Codere, S.A. distintas de las indicadas en el Anexo III.

Adicionalmente, han manifestado la no realización por cuenta propia ni ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, distinto de los indicados en el Anexo III.

i) Adquisición Grupo ICELA

El 5 de julio de 2007, los grupos CIE y Codere suscribieron una serie de acuerdos con el objetivo de reestructurar, previa aprobación por parte de las autoridades mexicanas

Ballesteros Group were to decide to continue with its claim, this could have a significant effect on the Codere Group.

f) Lease of the former headquarters

Until March 2007, Codere's headquarters was located at Rufino González 25, Madrid, and the building was leased from community property belonging to Mr. Jesús Franco and Mr. Joaquín Franco. The rent was established at 106.500 euros in 2005 and 426.000 euros in 2006.

g) Lease of other offices

In the Autonomous Community of Madrid, the Codere Group's technical personnel, maintenance and messenger services are located at installations in Getafe and Coslada that are leased from Francocomar (in 2006, the total annual rent for both locations amounted to 200 thousand euros). In addition, the Barcelona headquarters is leased indirectly from Fracomar (in 2006, the annual rent amounted to 24 thousand euros).

h) Rewards for Administrators

Salaries, attendance fees and other compensation of the Board of Directors of Codere S.A. are as follows (in thousands of euros):

The remuneration paid to executive management of the Codere Group in 2007 amounted to 4.971 thousand euros (4.300 thousand euros on December 31, 2006). In addition, the work contracts of several Spanish members of the Codere management team contain clauses stipulating termination benefits in the event of dismissal, in addition to the mandatory dismissal indemnities required by prevailing legislation. The total amount that would be owed by virtue of these contracts at December 31, 2007 and 2006 was approximately 1 million euros.

At December 31, 2007 and 2006, there were no advances made to members of the Board of Directors. Furthermore, there are no obligations regarding pensions for former or current members of the Board.

Pursuant to the provisions of the Securities Market (Reform) Act (Law 26, dated July 17, 2003) and the redrafted text of the Spanish Companies Act, in part 4 of the new section 127 inserted into said Act, the Company's directors hereby state that they do not hold investments or positions in any company with the same, similar or complementary activities as that constituting the corporate objective of Codere, S.A., other than those indicated in Exhibit III.

In addition, they have stated that they do not conduct, for their own account or for that of third parties, any activity that is the same, similar, or complementary to that of the Company's corporate purpose, except in the cases indicated in Exhibit III.

i) Acquisition of the ICELA Group

On 5th July 2007, the CIE and Codere Groups signed a number of agreements with the aim of restructuring, with the prior approval on the part of the Mexican competition authorities, the holdings in each group in the business

canas de competencia, la participación de ambos grupos en el negocio explotado conjuntamente. Los acuerdos alcanzados se pueden resumir de la siguiente manera:

- La participación del Grupo CIE en el negocio se canaliza a través de la sociedad Impulsora de Centros de Entretenimiento de las Américas, S.A.P.I. de C.V. ("ICELA"), la cual está participada al 49% indirectamente por el Grupo Codere (a través de las sociedades Compañía de Inversiones Mexicanas S.A. o Codere México, S.A. de C.V.) y al 51% por el Grupo CIE. ICELA representa la rama del negocio de CIE encargada de la explotación del Complejo Las Américas, donde se ubica el "Hipódromo Las Américas", en la Ciudad de México, en una superficie de 52 hectáreas, y donde se explotan, asimismo, una serie de negocios que incluyen las 65 licencias para operar salas de juego, incluyendo los 45 Libros Foráneos y salas de bingo ya existentes, centros de apuesta remota y sorteos electrónicos de números, el centro de convenciones y exposiciones más grande de América Latina, conocido como "Centro Banamex", y La Granja Las Américas, un parque temático para niños. Dicha rama de negocio o división de CIE es conocida también bajo el nombre de "CIE Las Américas".
- ICELA tiene el 100% de las acciones de diversas sociedades del negocio que operan ambas compañías en México, para lo cual los grupos CIE y el Grupo Codere deberán realizar las pertinentes aportaciones de sus participaciones en estas sociedades, entre las cuales destacan la sociedad Administradora Mexicana de Hipódromos, S.A. de C.V. ("AMH"), el 50% de la sociedad Entretenimiento Recreativo S.A. de C.V. propiedad del Grupo Codere y las sociedades de CIE, Sortijuegos, S.A. de C.V., Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V. y Servicios compartidos en Factor Humano, S.A. de C.V., así como otra serie de negocios de CIE relacionados con el juego que actualmente mantiene fuera de la división de "CIE Las Américas".
- Se prevé la realización de diversas operaciones de capitalización de créditos que CIE tiene frente a ICELA y la distribución previa de dividendos u otras aportaciones de capital en relación con la sociedad Entretenimiento Recreativo S.A. de C.V.

• CIE vendió un número adicional de acciones de ICELA al Grupo Codere de manera tal que ésta alcance el 49% del capital social. El precio de la compraventa consistió en un importe inicial fijo de 145 millones de dólares estadounidenses más la parte de la distribución que la sociedad Entretenimiento Recreativo S.A. de C.V. pagó al Grupo Codere (en total 175 millones de dólares), un segundo importe variable que dependió de la distribución efectivamente realizada por la sociedad Entretenimiento Recreativo S.A. de C.V. y un tercer pago diferido por valor de 25 millones de dólares. Asimismo, se establecen una serie de pagos adicionales por parte de Codere en caso de que ICELA cotice en Bolsa.

Los acuerdos alcanzados prevén la adopción por unanimidad de ciertas decisiones estratégicas así como, en la medida que sea legalmente factible, la distribución anual del 100% de los beneficios de ICELA como dividendo. Asimismo, dichos acuerdos establecen una serie de mecanismos de salida para las partes, un derecho de adquisición preferente en caso de transmisiones a terceros y un derecho de arrastre a favor de grupo CIE sobre el Grupo Codere en caso de salida a Bolsa de ICELA.

Asimismo, existen una serie de cláusulas previstas sobre no competencia de las partes en términos similares a los ya vigentes entre ellas sobre el negocio conjunto en México.

21. Otros hechos relevantes

Reclamaciones en Italia

• Codere Network, S.p.A. tiene una de las 10 concesiones del Gobierno italiano para operar la red de máquinas recreativas, a las que necesariamente deben estar conectadas las máquinas que operan en Italia, a fin de monitorizar la actividad de cada máquina. El operador de red es el responsable de suministrar información a las autoridades y de recaudar los impuestos. Codere es propietaria de Codere Network, S.p.A. desde que se adquirió con la aprobación de la AAMS en abril de 2006 y ostenta dicha participación, a través de distintas filiales al 100%.

Con motivo de una inspección del Tribunal de Cuentas Italiano (Corte di Conti - CdC) sobre el órgano regulador italiano (Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato- AAMS), el CdC ha considerado que se han producido una serie de irregularidades por la AAMS en la supervisión de todos los operadores de red italianos. Según el CdC la totalidad de los operadores de red, y entre ellos Codere

that they jointly operate. The agreements reached can be summarised in the following manner:

- The holding of the CIE Group in the business is channelled through the company, Impulsora de Centros de Entretenimiento de las Américas, S.A.P.I. de C.V. ("ICELA"), which is 49% owned indirectly by Grupo Codere (through Compañía de Inversiones Mexicanas S.a, or Codere México, S.A. de C.V.) and 51% by Grupo CIE. ICELA represents the branch of the business of CIE which is responsible for the operation of the Complejo Las Américas, where the "Hipódromo Las Américas" is located in Mexico City on an area of 52 hectares, and where likewise a series of businesses are operated, which include the 65 licences to operate gaming halls, including the existing 45 Libros Foráneos and bingo halls, the remote betting centres and electronic drawing of numbers, the largest convention and exhibition centre in Latin America, known as "Centro Banamex", and La Granja Las Américas, a children's theme park. This branch of the business or division of CIE is also known under the name of "CIE Las Américas".
 - ICELA has 100% of the shares in a number of companies in the business which both companies operate in Mexico, for which purpose the CIE and Groups must carry out the relevant contributions of their holdings in these companies, the most important among which are Administradora Mexicana de Hipódromos, S.A. de C.V. ("AMH"), 50% of Entretenimiento Recreativo S.A. de C.V., property of the Codere Group and the CIE companies, Sortijuegos, S.A. de C.V., Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V. and Servicios compartidos en Factor Humano, S.A. de C.V., as well as another series of CIE businesses related with gaming which it currently has outside the division of "CIE Las Américas".
 - The conduct of a range of operations is planned for capitalisation of credits that CIE has vis-à-vis ICELA and the prior distribution of dividends or other contributions of capital in relation with Entretenimiento Recreativo S.A.
 - CIE sold an additional number of shares in ICELA to the Codere Group so that it could reach 49% of the corporate capital. The price of the sale consisted of an initial fixed sum of money of 145 million US Dollars plus the part of the distribution that Entretenimiento Recreativo S.A. paid to Codere (in total 175 million dollars), a second variable amount which depended on the distribution effectively carried out by Entretenimiento Recreativo S.A. and a third deferred payment in the amount of 25 million dollars. Likewise, a series of additional payments were set down on the part of Codere if ICELA were to be listed on the stock exchange.
- The agreements reached foresee the unanimous adoption of certain strategic decisions as well as the payment, to the extent that this is legally feasible, the annual distribution of 100% of the profits of ICELA as a dividend. Likewise, these agreements set down a series of exit mechanisms for the parties, a right of preferential acquisition in the case of transfers to third parties and a right of carrying forward in favour of the CIE group over the Codere Group in the case of ICELA's listing on the stock exchange.
- Likewise, there are a number of clauses set out on non-competition of the parties on similar terms to those that are already in effect between them regarding the joint business in Mexico.

21. Other relevant facts

Claims in Italy

• Codere Network, S.p.A. has one of the ten concessions of the Italian Government to operate a network of gaming machines, to which the machines operating in Italy must necessarily be connected so that the activity of each machine can be monitored. The operator of the network is responsible for supplying information to the authorities and for collecting the taxes. Codere has been the owner of Codere Network, S.p.A. since it was bought with the approval of the AAMS in April 2006 and has 100% of the holding in Codere Network, S.p.A. through different subsidiaries.

On the occasion of an inspection by the Italian Accounting Court (Corte dei Conti-CdC) on the Italian regulating organ (Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato-AAMS), the CdC considered that a number of irregularities had arisen through the AAMS in the supervision of all the Italian

Network, S.p.A., habrían incumplido determinadas condiciones de la concesión de la licencia de operadores de red de máquinas recreativas al no prestar unos niveles mínimos de servicios, por un importe de 3.055.845.440 euros, incluidas las penalizaciones por no haber completado, activado y gestionado la red, no haber prestado los niveles mínimos de servicio y no haber iniciado o haberse retrasado en la activación, incluyendo este importe aproximadamente 3,5 millones de euros en sanciones por no haber activado la red en su debido momento (2004).

El 25 de julio de 2007, se notificó al Grupo Codere y a los demás concesionarios que el tribunal administrativo regional de división de Lazio II había confirmado que la solicitud de pago presentada por la AAMS no podía ejecutarse antes de la finalización del procedimiento administrativo y judicial.

El Grupo tenía provisionado 1,0 millones de euros en relación con todas estas reclamaciones.

- El 5 de julio de 2007, la AAMS notificó a todos los concesionarios de red una resolución judicial dictada en Venecia, que recomendaba que los operadores de máquinas recreativas retiraran determinados modelos de máquinas que supuestamente vulneraban la regulación de juego italiana. Cumpliendo los términos de la resolución, el Grupo Codere ha retirado del mercado las máquinas que incumplían el reglamento, sin que esta reclamación haya tenido o pueda tener ningún efecto sustancial en las cuentas anuales consolidadas.
- Retrasos en el pago a la AAMS de los impuestos de juego sobre las operaciones de máquinas recreativas ("PREU"). Como consecuencia de esta reclamación, el Grupo Codere tenía registrada una provisión por un importe de 2,7 millones de euros, en función del análisis de los retrasos en el pago por parte de Codere Network, S.p.A. y las intenciones de la AAMS.

De acuerdo con la reciente evolución judicial y política, existe una ambigüedad considerable sobre cómo pueden interpretarse estas sanciones, existiendo una responsabilidad potencial de hasta 9,6 millones de euros.

Por todo ello, la Dirección del Grupo Codere ha estado analizando el impacto potencial de la Ley Financiera de 2007, que ha modificado la regulación aplicable a los operadores de red. En particular, la Ley Financiera de 2007 reconoce la naturaleza tributaria del PREU, refuerza la obligación de los operadores de redes de pagar el PREU, e introduce sanciones de 500 a 8.000 euros por cada fallo por parte de una red de comunicar la actividad de las máquinas recreativas.

A su vez, la AAMS dictó un reglamento para aplicar la nueva ley durante el transcurso de 2007, estableciendo un requisito de seis informes bimestrales durante el año y un informe anual, así como las especificaciones técnicas correspondientes a estas comunicaciones, y los criterios para el cálculo de los impuestos PREU a pagar. Entre las especificaciones técnicas, los decretos de la AAMS requieren que el operador de redes comunique, para cada máquina recreativa, los datos correspondientes a las cantidades jugadas extraídas en el último día de cada periodo contable de cada año.

Teniendo en cuenta los retos técnicos y las ambigüedades presentadas por este reglamento, Codere Network S.p.A. y otros concesionarios de red se han reunido con la AAMS para aclarar la interpretación del nuevo reglamento, y para solicitar varios cambios que reduzcan los obstáculos técnicos para su cumplimiento. La Dirección de Codere entiende que tanto por estas conversaciones, como por el borrador de modificaciones a la regulación de los concesionarios de redes que está desarrollando actualmente la AAMS, bajo un mandato parlamentario para definir las responsabilidades de los concesionarios de redes (incluyendo las reclamaciones potenciales descritas más arriba) de acuerdo con "los principios de razonabilidad y proporcionalidad", se podrá encontrar una salida razonable a todas estas reclamaciones.

El Grupo Codere considera que los diversos cargos cobrados a las redes reflejan en gran medida un desarrollo rápido del marco regulatorio, así como una incertidumbre política considerable y son totalmente incoherentes tanto con la realidad económica del negocio como con el objetivo último del Gobierno italiano, que es tener una industria de máquinas recreativas bien regulada. También se considera que Codere Network S.p.A. es uno de los concesionarios de red que mejor cumple la ley, y que el efecto práctico de las potenciales multas y sanciones antedichas en cualquier grado considerable tendría como efecto la insolvencia inmediata de todos los concesiona-

network operators, and among these Codere Network, had breached certain conditions of the concession of the licence of gaming machine network operators as they had not provided minimum levels of service, in the sum of 3.055.845.440 euros, including the penalties for not having completed, activated and managed the network, not having provided the minimum levels of service and not having started or having delayed the activation, including this amount of approximately 3.5 million euros in sanctions for not having activated the network at its proper time (2004).

On 25th July 2007, Codere and the other concessionaires were notified that the regional administrative tribunal of the division of Lazio II had confirmed that the application for payment presented by the AAMS could not be executed before the termination of the administrative and judicial proceeding.

The Group has provided 1.0 million euros in relation with all these claims.

- On 5th July 2007, the AAMS notified all the concessionary companies on the network of a judicial resolution in Venice, which recommended that the operators of gaming machines should withdraw certain models of machines which supposedly violated the Italian gaming regulations. Fulfilling the terms of the judgement, the Codere Group withdrew from the market the machines which fail to fulfil the regulations, without this claim having had or being able to have any substantial effect on the consolidated annual accounts.
- Delays in the payment to the AAMS of the gaming taxes on the operations of recreational machines ("PREU"). As a consequence of this claim, the Codere Group had a provision in the sum of 2.7 million euros, as a function of the analysis of the delays in the payment on the part of Codere Network S.p.A. and the intentions of the AAMS. In accordance with recent judicial and political developments, there is a considerable ambiguity on how these sanctions can be interpreted, and there is a potential liability of up to 9.6 million euros.

For all these reasons, the Management of the Codere Group has been analysing the potential impact of the Finance Act of 2007, which has modified the regulation applicable to network operators. In particular, the Finance Act of 2007 recognises the taxpaying nature of the PREU, reinforces the obligation of the network operators to pay the PREU, and introduces sanctions of 500 to 8.000 euros for each failure on the part of a network to communicate the activity of the gaming machines.

In turn, the AAMS gave a regulation to apply the new act in the course of 2007, setting down a requirement for six bi-monthly reports during the year and one annual report, as well as the technical specifications corresponding to these communications, and the criteria for the calculation of the PREU taxes to be paid. Among the technical specifications, the decrees of the AAMS require that the network operator should communicate, for each gaming machine, the data corresponding to the sums played extracted on the final day of each accounting period of each year.

Taking into account the technical challenges and the ambiguities presented by this regulation, Codere Network S.p.A. and other concession holders on the network met with the AAMS to clarify the interpretation of the new regulation and to ask for a number of changes which reduce the technical obstacles to its fulfilment. The Management of Codere understands that both as a result of these conversations and from the draft of modifications to the regulation for concession holders on the networks which the AAMS is currently preparing, under a parliamentary mandate to define the responsibilities of the concession holders of the networks (including the potential claims described above) in accordance with the "principles of reasonableness and proportionality", it will be possible to find a reasonable way out of these claims.

The Codere Group considers that the different charges received from the networks reflect in large part a rapid development of the regulatory framework as well as a considerable political uncertainty and are totally incoherent both with the economic reality of the business and with the final objective of the Italian Government, which is to have a well-regulated gaming machine industry. It is also considered that Codere Network S.p.A. is one of the network concessionaires which best fulfils the law, and that the practical effect of the potential fines and sanctions mentioned above in any considerable degree would have as their effect the immediate insolvency of all the concessionaires of networks, and would mean that the provisions of network services was no longer profitable.

rios de redes, y haría que no fuera rentable la prestación de servicios de red. No obstante, teniendo en cuenta la promulgación de los nuevos reglamentos que aplican la Ley Financiera de 2007, y el alto grado de incertidumbre política y regulatoria que aún continúa manteniéndose con respecto a todas estas contingencias regulatorias potenciales, la Dirección de Codere ha considerado oportuno registrar en el último trimestre del año 2007 una provisión adicional por importe de 14,1 millones de euros frente a estas potenciales responsabilidades, con el fin de alcanzar un importe total provisionado de 18,3 millones de euros, cifra igual al aval de cumplimiento dado por el Grupo Codere a favor de la AAMS.

Al mismo tiempo, y como consecuencia de todo lo anterior, se han revisado las previsiones para Codere Network, S.p.A. y las operaciones directas con máquinas recreativas, teniendo en cuenta las incertidumbres regulatorias, la rentabilidad actual y futura esperada y las condiciones de mercado, decidiendo la Dirección del Grupo Codere registrar en la cuenta de resultados del ejercicio 2007 un deterioro del valor de sus activos por un importe de 11.300 miles de euros, aproximadamente, basado en el test de deterioro efectuado por el Grupo. Este deterioro no ha llevado a un desembolso, se ha realizado contra los beneficios operativos, no afectando a la liquidez del Grupo, flujo de caja operativo o la capacidad de servicio de la deuda. Es intención de la Dirección del Grupo Codere buscar un comprador para la línea de explotación directa, dejando de ser operada por el Grupo y manteniendo solamente la línea de explotación indirecta junto con la red.

22. Retribución de los auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Ernst&Young, a la que pertenece Ernst&Young, S.L., firma auditora del Grupo Codere durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendió a 2.221 y a 1.681 miles de euros, respectivamente. Estos importes presentan el siguiente detalle (en miles de euros):

Servicios de auditoría Audit of Annual Accounts	
Otros servicios Other services	
TOTAL TOTAL	

En los honorarios de Ernst&Young se encuentran incluidas las retribuciones de las empresas españolas y extranjeras del Grupo Codere que consolidan por integración global y proporcional. La remuneración a otros auditores durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 356 y a 86 miles de euros, respectivamente.

23. Aspectos medioambientales

Codere, S.A. y sus Sociedades dependientes no han incorporado en el ejercicio actual ni anteriores, sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medio ambiente.

El balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de las sociedades consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones del Grupo para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

24. Acontecimientos posteriores al cierre

El Grupo Codere ha decidido vender la operación directa de máquinas recreativas en Italia al equipo gestor de dicha unidad de negocio. La operación directa de máquinas recreativas corresponde a aquellas que son controladas y operadas directamente por Codere, sin colaboración o participación de ningún socio local. El Grupo espera realizar la venta en el primer semestre de 2008. Adicional al 'impairment' dotado al 31 de diciembre de 2007, que dejaba la aportación al consolidado a cero, se esperan unos costes asociados a la operación de venta por importe de 3 millones de euros. En paralelo, el Grupo ha iniciado el proceso de redefinición de los servicios centrales de la operación indirecta de máquinas y gestión de la red de interconexión en Italia, en consonancia con la venta de la operación directa. Durante dicho proceso, el Grupo Codere espera registrar unos costes de reestructuración no recurrentes, por importe aproximado de 3 o 4 millones de euros, durante el primer semestre de 2008.

Nevertheless, taking into account the enactment of the new regulations which apply the Finance Act 2007, and the high degree of political and regulatory uncertainty which still continues to be shown with regard to all of these potential regulatory contingencies, the Management of Codere has considered it opportune to make, in the final quarter of the year 2007 an additional provision of the sum of 14.1 million euros against these potential liabilities, with the aim of achieving a total amount of provisions of 18.3 million euros, a figure which is equal to the guarantee of fulfilment given by the Codere Group in favour of the AAMS. At the same time, and as a consequence of all of the foregoing, the forecasts for Codere Network and the direct operations with gaming machines have been revised bearing in mind the regulatory uncertainties, the current profitability and the future expected and the market conditions, and the Management of the Codere Group decided to make, in the account of results of the 2007 financial year a deterioration in the value of its assets in the amount of 11.300 thousand euros, approximately, based on the test of deterioration carried out by the Group. This deterioration has not involved a payment, it has been carried out against the operational profits and does not affect the liquidity of the Group, the operational cash flow or the capacity to service the debt.

It is the intention of the Mgt. of the Codere Group to search for a buyer for the direct operation line, ceasing to be operated by the Group and maintaining only the indirect operation line together with the network.

22. Auditors' remuneration

The fee invoiced by the various companies of the international network of Ernst & Young, the auditor of the Codere Group in 2007 and 2006, of which Ernst & Young, S.L. is a member, amounted to 2.221 and 1.681 thousand euros, respectively. The breakdown of these amounts is as follows (in thousand of euros):

	2007	2006
Servicios de auditoría Audit of Annual Accounts	1.031	921
Otros servicios Other services	1.190	760
TOTAL TOTAL	2.221	1.681

Ernst & Young's fees include remuneration from the Codere Group national and international companies consolidated using the full and proportional methods. Other auditors' fees for 2007 and 2006 amounted to 356 and 86 thousand euros, respectively.

23. Environmental aspects

Codere, S.A. and its dependent companies have not, in the present year nor any other year, incorporated systems, equipment or installations for a material amount in connection with the protection and improvement of the environment.

The attached consolidated balance sheet does not include any provision for environmental matters since Companies' Management believes that, as of the end of the year, there are no obligations to be settled in future arising out of the Companies' actions to prevent, reduce or repair harm to the environment and that, should these exist, they would not be material.

24. Subsequent events

The Codere Group has decided to sell the direct operation of gaming machines in Italy to the management team of that business unit. The direct operation of gaming machines corresponds to those that are controlled and operated directly by Codere, without the collaboration or participation of any local partner. The Group hopes to carry out the sale in the first half of 2008. Additional to the impairment provided for on December 31, 2007, which left the contribution to the consolidation at zero, it is expected that there will be costs associated with the operation of sale for approximate sum of 3 million euros.

In parallel, the Group has initiated the process of redefinition of the central services of the indirect operation of machines and management of the network of interconnection in Italy, in consonance with the sale of the direct operation. During this process, Codere hopes to record non-recurrent restructuring costs, in the sum of approximately 3 or 4 million euros, during the first half of 2008.

Informe de gestión consolidado

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

al 31 de diciembre de 2007

Consolidated management report

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES

December 31, 2007

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado Ejercicio 2007

Evolución de los negocios del Grupo

Durante el año 2007, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, reflejando un continuo crecimiento en nuestros mercados principales (Máquinas España, México y Argentina) a pesar de la fuerte apreciación del euro frente a las monedas locales de los mercados en los que operamos.

Los ingresos obtenidos se explican gracias a un aumento del parque de máquinas cercano a las 6.400 máquinas, llegando a finales de 2007 a 51.616 frente a las 45.230 de finales de 2006, lo que supone un incremento superior al 14%. Asimismo, recogen una mayor recaudación media diaria en moneda local del 26,5%, 8,3% y 3,0% en Argentina, México y España, respectivamente. En las mismas fechas, el Grupo ha añadido 12 nuevos bingos, fundamentalmente en México, alcanzando los 128 bingos a 31 de diciembre de 2007 frente a los 116 que había a finales de 2006.

Se nos ha otorgado, conjuntamente con nuestros socios, una de las tres licencias para apuestas deportivas en el País Vasco. En Madrid estamos posicionados para operar tan pronto como se concedan los permisos necesarios.

Se ha completado la Oferta Pública de Venta de la compañía, obteniendo unos ingresos netos de 129,3 millones de euros aproximadamente.

Codere ha adquirido el 49% de ICELA, fortaleciendo la alianza estratégica con nuestro socio, Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE), para mantener nuestra ventaja como primer entrante en un mercado de crecimiento tan rápido como el mexicano. Asimismo, el grupo ha adquirido el 10% del socio minoritario en el negocio mexicano.

Se ha incrementado la flexibilidad financiera gracias al aumento de la Línea de Crédito Senior hasta los 100 millones de euros desde los 75 millones anteriores, teniendo además flexibilidad en la divisa y en la unidad de negocio tomadora.

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

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2007 totalizaron casi 350 millones de euros, y estimamos que más de 275 millones de euros de esa cantidad se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió en gran medida mediante fondos generados internamente y también mediante el aumento de capital de la salida a Bolsa.

En lo concerniente a la evolución de la plantilla, cabe remitirse a lo expuesto en la nota 19 c) de las Cuentas Anuales Consolidadas.

En cuanto a los aspectos medioambientales, cabe remitirse a lo expuesto en la nota 23 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Comentarios a los resultados financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Durante los doce meses de 2007 los ingresos de explotación aumentaron 154,6 millones de euros (un 20,3%) hasta 915,3 millones de euros, frente a los 760,7

CODERE S.A. AND SUBSIDIARIES
Consolidated management report for 2007

Evolution of the business of the Group

During the 2007 financial year, Codere has continued to invest in the consolidation of its main markets and business activities, reflecting a continuous growth in our main markets (machines in Spain, Mexico and Argentina) despite the strong appreciation of the euro vis-à-vis local currencies of the markets in which we operate.

The income obtained is explained thanks to an increase in the number of machines of close to 6.400 machines, reaching in late 2007, 51.616 vis-à-vis 45.230 in late 2006, which is an increase of over 14%. Likewise, it includes a greater average daily taking in local currency of 26.5%, 8.3% and 3.0% in Argentina, Mexico and Spain, respectively. On the same dates, the group added 12 new bingo halls, basically in Mexico, reaching 128 bingo halls on December 31, 2007 compared with the 116 that there were at the end of 2006.

We have been granted, jointly with our partners, one of the three licences for sports gaming in the Basque Country. In Madrid, we are positioned to operate as soon as the necessary permits are granted.

The Public Offer of Sale of the company has been completed, obtaining net income of 129.3 million euros approximately.

Codere has acquired 49% of ICELA, strengthening the strategic alliance with our partner, Corporación Interamericana de Entretenimiento ("CIE"), to maintain our advantage as the first entrant in a market with growth that is as fast as the Mexican one. Likewise, the group has acquired 10% of the minority partner in the Mexican business.

The financial flexibility has been increased thanks to the increase in the Senior Line of Credit up to 100 million euros from the earlier 75 million, and having flexibility too in the currency and in the business unit that is taking it.

The company has kept the rate of cover of interest at 3.5 times.

The expansion and development of these activities required a considerable investment from Codere. Investment during 2007 amounted to more than 350 million euros, and we estimate that more than 275 million euros of that total was used to fund growth investment. This investment was largely financed through internally generated funds or by the increase in capital from the stock exchange listing.

Regarding the evolution of the staff it is worth looking at that which is set out in note 19 c) of the Consolidated Annual Accounts.

Regarding environmental aspects, it is a good idea to take a look at that which is set out in note 23 of the Consolidated Annual Accounts.

Comments on the financial results of the Group

Income from operations

During the 12 months of 2007, the income from operations increased by 154.6 million euros (20.3%) up to 915.3 million euros, vis-à-vis 760.7 million

millones de euros del mismo periodo de 2006. Ese incremento se debió fundamentalmente al aumento de ingresos en Argentina (57,5 millones de euros), asociado al crecimiento del parque de máquinas recreativas y de la recaudación diaria por máquina; al mayor número de TEBs en operación y a la consolidación de Promojuegos S.A. de C.V., Mio Games, S.A. de C.V. de ICELA (a partir de noviembre 2007) en México (43,6 millones de euros); al incremento de la recaudación diaria por máquina y del parque de máquinas recreativas instaladas, incluyendo la adquisición de Recreativos Mae, S.L. en España (21,0 millones de euros) y, finalmente, al incremento en Máquinas Italia (19,9 millones de euros) motivado por la mayor contribución de Codere Network, S.p.A. y la consolidación de las nuevas adquisiciones. Este incremento de ingresos se ha visto parcialmente compensado por menores ingresos en Bingos España (6,3 millones de euros) debido al cierre temporal de la sala Canoe para su reforma.

Gastos de explotación

Durante los doce meses de 2007, los gastos de explotación aumentaron 170,0 millones de euros (un 26,5%), hasta 811,4 millones de euros, frente a los 641,4 millones de euros del mismo periodo de 2006. Ese incremento obedeció principalmente al incremento de gastos de Máquinas Italia (52,4 millones de euros), afectada en el cuarto trimestre por el impacto de los 35,3 millones de euros de gastos no recurrentes; así como por los gastos resultantes de la integración de las compras realizadas en el ejercicio y por Codere Network, S.p.A. También contribuyeron a este crecimiento la evolución de determinados costes en el negocio argentino (45,9 millones de euros), sobre todo, los impuestos sobre los juegos de azar (incluyendo el recargo del canon extraordinario), y otros gastos resultantes de la mayor actividad comercial; al incremento de gastos en México (33,1 millones de euros) debido al aumento de volumen del negocio en México y a la consolidación de Promojuegos, S.A. de C.V., Mio Games, S.A. de C.V. de ICELA; el incremento de determinados costes en Máquinas España (12,7 millones de euros), sobre todo, impuestos sobre el juego y gastos de personal fundamentalmente como consecuencia de la integración de Recreativos Mae, S.L.; el incremento de gastos en Colombia (8,7 millones de euros), incluyendo provisiones no recurrentes por valor de 6,9 millones de euros y el aumento de gastos en Italia Bingos, consecuencia de los bingos añadidos en 2006 y 2007, así como la introducción de nuevas máquinas (7,7 millones de euros).

Beneficios de explotación

Durante los doce meses de 2007, el beneficio de explotación disminuyó de 15,4 millones de euros hasta 103,9 millones, desde los 119,3 millones del mismo periodo de 2006, motivado principalmente por el cargo no recurrente de 29,7 millones de euros registrado en Máquinas Italia en el último trimestre. El margen de explotación disminuyó hasta el 11,4% para los doce meses de 2007, desde el 15,7% para el mismo periodo de 2006. Excluyendo los gastos no recurrentes incurridos en Máquinas Italia y Colombia de 42,2 millones de euros el beneficio de explotación en 2007 habría ascendido a 146,1 millones de euros, resultando en un incremento del 22,5% respecto al año anterior. En dicho caso, el margen de explotación hubiera ascendido al 16,0% en el ejercicio 2007.

EBITDA

El EBITDA aumentó 21,1 millones de euros en los doce meses de 2007, hasta 196,7 millones de euros, frente a los 175,6 millones de euros para el mismo periodo de 2006. El aumento del EBITDA se sustentó principalmente en el incremento del parque de máquinas recreativas y en el crecimiento de la recaudación diaria por máquina, además de en la modificación del acuerdo marco sobre máquinas recreativas en Máquinas España (16,3 millones de euros); en el mayor número de TEBs, así como, en la consolidación de los nuevos permissionarios y de ICELA en México (14,5 millones de euros); en el crecimiento del parque de máquinas recreativas y de la recaudación diaria por máquina en Argentina (12,6 millones de euros); en la apertura de una sala de máquinas en el hipódromo y al aumento del parque instalado en los casinos en Panamá (4,2 millones de euros); y final-

euros in the same period of 2006. That increase was due fundamentally to the increase in income in Argentina (57.5 million euros) associated with the growth of the number of gaming machines and the daily takings per machine; to the greater number of TEBs in operation and to the consolidation of Promojuegos, Mio Games and ICELA (from November 2007 onwards) in Mexico (43.6 million euros); to the increase in the daily taking per machine and from the number of gaming machines installed, including the acquisition of Recreativos MAE in Spain (21.0 million euros) and finally to the increase in Máquinas Italia (19.9 million euros) caused by the greater contribution of Codere Network and the consolidation of new acquisitions. This increase in income has been partially compensated for by lesser income in Bingos Spain (6.3 million euros) due to the temporary closure of the Canoe hall for refurbishments.

Operating costs

During the twelve months of 2007, the operating costs increased by 170.0 million euros (26.5%) up to 811.4 million euros, vis-à-vis 641.4 million euros from the same period of 2006. That increase was the result mainly of the increase in costs of Máquinas Italia (52.4 million euros), affected in the fourth quarter by the impact of the 35.3 million euros of non-recurrent costs; as well as by the costs resulting from the integration of the purchases carried out during the financial year and by Codere Network, S.p.A. Also contributing to this growth were the evolution of certain costs in the Argentinean business (45.9 million euros), above all the taxes on games of chance (including the supplement to the extraordinary canon) and other costs resulting from the greater commercial activity; the increase in costs in Mexico (33.1 million euros) due to the increase in the volume of business in Mexico and to the consolidation of Promojuegos, S.A. de C.V., Mio Games, S.A. de C.V. and ICELA; the increase of certain costs in Máquinas España (12.7 million euros), above all taxes on gaming and staff costs fundamentally as a consequence of the integration of Recreativos Mae S.L.; the increase in costs in Colombia (8.7 million euros), including non-recurrent provisions in the value of 6.9 million euros and the increase in costs in Italia Bingos which was a consequence of the added bingo halls in 2006 and 2007 as well as the introduction of new machines (7.7 million euros).

Operating profits

During the twelve months of 2007, the operating profits decreased by 15.4 million euros to 103.9 million euros, from 119.3 million euros in the same period of 2006, caused mainly by the non-recurrent charge of 29.7 million euros recorded at Máquinas Italia in the final quarter. The operating margin fell to 11.4% for the twelve months of 2007, from 15.7% for the same period of 2006. Excluding the non-recurrent costs incurred in Máquinas Italia and Colombia of 42.2 million euros, the operating profit in 2007 would have gone up to 146.1 million euros, amounting to an increase of 22.5% with regard to the previous year. In that case the operating margin would have risen to 16.0% in the 2007 accounting year.

EBITDA

The EBITDA increased by 21.1 million euros over the twelve months of 2007, up to 196.7 million euros, vis-à-vis the 175.6 million euros for the same period in 2006. The increase in EBITDA was based mainly on the increase in the number of gaming machines and on the increase in the daily takings per machine, as well as on the modification of the framework agreement on gaming machines at Máquinas España (16.3 million euros); on the larger number of TEBs as well as on the consolidation of the new permit holders and of ICELA in Mexico (14.5 million euros); on the growth in the number of gaming machines and the daily takings per machine in Argentina (12.6 million euros); on the opening of a machine room at the hippodrome and on the increase in the number installed in the casinos in Panama (4.2 million euros); and finally on the improved results from Bingos Italia (1.8 million euros).

mente, en los mejores resultados en Bingos Italia (1,8 millones de euros), por la integración de las salas abiertas y adquiridas en 2007 y la instalación de máquinas en las salas de bingo. Este EBITDA fue parcialmente compensado por las reducciones en nuestros negocios de Máquinas Italia y Colombia (12 y 5,6 millones de euros, respectivamente) como resultado de las antedichas provisiones e incrementos de gastos no recurrentes, así como por las pérdidas en nuestros negocios emergentes de apuestas deportivas en España e Italia (3,8 millones de euros). En los 12 meses de 2007, el margen de EBITDA disminuyó hasta el 21,5%, desde el 23,1% para el mismo periodo de 2006, principalmente por los gastos no recurrentes incurridos en Máquinas Italia y Colombia, así como las pérdidas en Brasil y los costes iniciales de Apuestas Deportivas.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron durante el año 2007 en 3,3 millones de euros hasta 10,4 millones de euros, frente a 7,1 millones de euros en el año 2006. Este aumento se debe principalmente a mayores niveles de caja respecto al periodo anterior y a la actualización de la diferencia entre el valor presente y el valor nominal de las cuentas a recibir de Grupo Caliente.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el año 2007 en 3,7 millones de euros hasta 66,0 millones de euros, frente a 62,3 millones de euros en el año 2006. El incremento se atribuye principalmente a los mayores niveles de deuda agregada motivada por la emisión de bonos en abril y noviembre de 2006, parcialmente compensado por la ausencia de intereses correspondientes al instrumento de Monitor Clipper Equity Partners (que fue cancelado en el primer trimestre de 2006) y otras deudas amortizadas.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el año 2007 en 0,4 millones de euros hasta 41,2 millones de euros, frente a 40,8 millones de euros en el año 2006. El aumento se debe principalmente a un incremento del beneficio en Argentina, parcialmente compensado por un descenso del mismo en Colombia y Bingos Italia, compensando los beneficios del Palace Bingo s.r.l. con el crédito fiscal de Operbingo.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos aumentaron en el 2007 en 1,8 millones de euros hasta 11,9 millones de euros, frente a 10,1 millones de euros en el año 2006. Este aumento se debe fundamentalmente a incrementos en el beneficio de operaciones con socios externos como Argentina y Máquinas España.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en 18,8 millones de euros en el 2007, obteniendo pérdidas de 9,9 millones de euros frente a 8,9 millones de euros de resultado positivo en el mismo periodo de 2006. Estas pérdidas incluyen los cargos no recurrentes en Máquinas Italia y Colombia de 42,2 millones de euros. Excluyendo estos cargos no recurrentes, el resultado atribuible a la sociedad hubiera sido 32,3 millones de euros.

Evolución previsible del Grupo

Para el próximo ejercicio, prevemos continuar con la implantación de la estrategia de crecimiento que venimos desarrollando.

En España, continuaremos incrementando el parque de máquinas recreativas mediante captaciones de nuevos locales de hostelería y adquisiciones selectivas de pequeños operadores; asimismo, y una vez cumplimentados los trámites regulatorios correspondientes, entraremos en fase de comercialización de nuestra oferta de apuestas deportivas en alianza con William Hill Codere Italia s.r.l.

En Argentina, continuaremos con los incrementos de capacidad instalada, así como con la optimización de las localizaciones de las salas de bingo. En el plano regulatorio,

euros), for the integration of halls opened and purchased in 2007 and the installation of machines in the bingo halls. This EBITDA was partially compensated for by the reductions in our business of Máquinas Italia and Colombia (12 million euros and 5.6 million euros, respectively) as the result of the aforesaid provisions and increases in non-recurring costs, as well as due to the losses at our emerging businesses of sports betting in Spain and Italy (3.8 million euros). In the twelve months of 2007, the EBITDA margin decreased to 21.5% from 23.1% for the same period of 2006, mainly as a result of the non-recurrent costs incurred at Máquinas Italia and Colombia, as well as the losses in Brazil and the initial costs of Sports Betting.

Financial income

The financial income increased during the year 2007 by 3.3 million euros up to 10.4 million euros vis-à-vis 7.1 million euros in the year 2006. This increase is due mainly to higher levels of cash with regard to the foregoing period and to the updating of the difference between the present value and the nominal value of the accounts to be received by Grupo Caliente.

Financial costs

The financial costs increased during the year 2007 by 3.7 million euros up to 66.0 million euros vis-à-vis the 62.3 million euros from 2006. The increase is attributed mainly to the higher levels of aggregated debt motivated by the issue of bonds in April and November 2006, partially compensated by the absence of interest corresponding to the Monitor Clipper Equity Partners instrument (which was cancelled in the first quarter of 2006) and other amortised debts.

Tax on profits

The tax on profits increased during the year 2007 by 0.4 million euros up to 41.2 million euros, vis-à-vis 40.8 million euros in the year 2006. The increase is mainly due to an increase in the profit in Argentina, partially offset by a decrease in Colombia and Bingo Italia, offsetting the profits of Bingo Palace with the fiscal credit of Operbingo.

Results attributable to external partners

The results attributable to external partners increased in 2007 by 1.8 million euros up to 11.9 million euros, vis-à-vis 10.1 million euros in the year 2006. This increase is fundamentally due to increases in the profit from operations with external partners such as Argentina and Máquinas España.

Result attributable to the dominant company

As a consequence of the foregoing, the result attributable to the dominant company was reduced by 18.8 million euros in 2007, obtaining losses of 9.9 million euros vis-à-vis 8.9 million euros of positive result in the same period of 2006. These losses include the non-recurrent charges in Máquinas Italia and Colombia of 42.2 million euros. Excluding these non-recurrent charges, the result attributable to the company would have been 32.3 million euros.

Foreseeable evolution of the Group

For the next financial year, we expect to continue with the implantation of the growth strategy that we have been carrying out.

In Spain, we shall continue to increase the number of gaming machines by means of the finding of new hotel premises and selective acquisitions of small operators; likewise, and once the corresponding regulatory steps have been fulfilled, we shall enter into the commercialisation phase of our offer of sports betting in an alliance with William Hill Codere Italia S.r.l.

In Argentina, we shall continue with the increases in installed capacity as well as optimising the locations of the bingo halls. In the regulatory field, we expect to finish the process of renewal of the licences of the bingo halls.

In Mexico, we shall continue with the deployment of electronic bingo terminals

prevemos finalizar el proceso de renovación de las licencias de las salas de bingo. En México, continuaremos con el despliegue de terminales electrónicas de bingo en las salas de bingo que gestionamos con nuestros socios, y desarrollando las licencias pendientes de operar, incluyendo las adquiridas con la adquisición de nuestra participación en ICELA (CIE Las Américas).

En Italia, buscaremos alcanzar la rentabilidad en el negocio de máquinas recreativas, a través de la enajenación de la operación directa, y creciendo a través de adquisiciones soportadas por el negocio de red de Codere Network, S.p.A.

A nivel corporativo, continuaremos refinando la estructura fiscal del Grupo, y con el esfuerzo de asegurar el capital necesario para el crecimiento futuro. Desde finales del año 2004, nos hemos puesto como prioridad estratégica obtener financiación a través de mercados internacionales para extender nuestro acceso al capital, mejorar la flexibilidad de nuestros acuerdos financieros y reducir nuestro coste de financiación.

Principales Riesgos del Grupo

Tal y como se describió de manera más extensa en el Folleto Informativo aprobado por la CNMV el 4 de octubre de 2007, 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 algunas de nuestras operaciones).

Al respecto de los riesgos financieros, las políticas para la gestión de los mismos, y el uso de instrumentos financieros, cabe remitirse a lo expuesto en la nota 18 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

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

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

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

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

in the bingo halls that we manage with our partners, and developing the licences pending operation, including those bought with the acquisition of our holding in ICELA (CIE Las Américas).

In Italy, we aim to arrive at profitability in the business of gaming machines, through the transfer of direct operation, and growing through acquisitions supported by the net business of Codere Network, S.p.A.

At the corporate level, we shall continue to refine the fiscal structure of the Group and we shall continue with the effort of assuring the necessary capital for future growth. Since late 2004 our strategic priority has been to obtain financing from international markets in order to improve our access to capital, increase the flexibility of our financial agreements, and reduce our cost of finance.

Principal Risks of the Group

As was described more extensively in the Informative Leaflet approved by the National Securities Market Commission of 4th October 2007, the main risks in business for the Group include but are not limited to, on the one hand, those relating to the gaming sector in which we operate (regulatory risk as this is an intensely regulated sector, risk of public perception of the gaming sector, risk of increase in competition) and on the other, those specific to Codere (political, economic and monetary risks associated with international operations, risks of litigation, risks deriving from the indebtedness of the company, risks of dependence on third parties as we do not own some of the gaming licences that we operate, risks deriving from the growth strategy, risk of concentration on the supply of gaming machines in Spain, risks of incapacity for offering safe gaming products and maintenance of integrity and security of the business lines, and the risk of operating in a joint venture with third parties in some of our operations).

With regard to the financial risks, the policies for the management thereof, and the use of financial instruments, it is worth referring to that which is expressed in note 18 of the Consolidated Annual Accounts.

By a decision taken by the Board of Directors of Codere S.A., of 6th June 2007, in the exercise of the delegation granted by the General Meeting of Shareholders held on 27th January 2007, it was agreed to increase the corporate capital by issuing up to a total of 8.051.050 ordinary shares (the "New Shares") at fifteen euros per share, (0,20 euros of nominal value and 14,80 of issue premium). It was expressly agreed that in the case that the said increase of capital was not totally subscribed, the increase in capital would be effected in the amount of the subscriptions made. The subscription of these shares finally amounted to 6.730.168 shares at 0,20 nominal value and it was exercised in two rounds.

The first round corresponds to the subscription by means of the use on the part of the shareholders of the Right to priority subscription, where this right consists of the subscription of a new share for every six old shares, within the space of one month from the announcement. The shares subscribed for, in this first round, amounted to a total of 36.470 new shares at 15 euros a share, corresponding to 218.820 old shares of the minority shareholders.

The second round consisted of, once the period of priority subscription had passed, some of the new Shares, which had not been subscribed for, to be exact 6.693.698 new shares were offered freely by means of a procedure of Public Offer for Subscription directed to qualified investors, at a minimum issue rate of 15 euros per share; finally the issue rate of these shares was of 21 euros per share, 0,20 euros of nominal value and 20,80 euros of issue premium, in accordance with the placement procedure.

All of this operation was documented in the deed of increase of capital and modification of the article in the Articles of 18th October 2007.

On 4th October 2007, the National Securities Market Commission authorised the registration in the Official Registries, the documents in accreditation and the prospectus corresponding to the Public offer for Sale and the Public Offer for Subscription. On 19th October, 2007, the Company was quoted for the first day on the Madrid Stock Exchange.

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

Información requerida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

a) La estructura del capital, incluidos valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario, con indicación, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social está representado por cincuenta y cinco millones treinta y seis mil cuatrocientas setenta (55.036.470) acciones de una sola clase de veinte céntimos de euros (0,20€) de valor nominal cada una de ellas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

Actualmente no existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

- MASAMPE HOLDING, B.V. participa directamente en el capital social con un 51,338%.

- JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO participa directamente en el capital social con un 14,484% e indirectamente con un 51,338%.

- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED participa directamente en el capital social con un 1,272%.

- TCS CAPITAL GP, LLC participa indirectamente en el capital social con un 4,937%.

d) Cualquier restricción al derecho del voto.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

e) Los Pactos Parasociales

Actualmente no han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, la Sociedad matriz será regida y administrada por un Consejo de Administración compuesto por un número de miembros no inferior a cuatro ni superior a quince. Actualmente, el Consejo de Administración de Codere, S.A. está compuesto por 9 Consejeros, de los cuales 3 son Consejeros Ejecutivos, 2 Consejeros Dominicanos y 4 Consejeros Independientes.

El Consejo de Administración elegirá de entre los Consejeros un Presidente y, si lo considera oportuno, uno o varios Vicepresidentes que lo sustituyan. Asimismo elegirá un Secretario y un Vicesecretario que podrán ser o no miembros del Consejo de Administración.

Del mismo modo, según lo establecido en los Estatutos, los Consejeros ejercerán sus funciones durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos para nuevos mandatos de igual duración.

Por último, los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, además, cesarán por los supuestos y motivos legalmente establecidos.

En cuanto a la modificación de estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

La entidad mercantil Codere, S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Antonio Martínez Sampedro, a quien se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Asimismo Codere, S.A. tiene otorgado a favor de Doña Encarnación Martínez Sampedro y Don Luis Javier Martínez Sampedro un poder general sin capacidad

Information required by article 116 bis of the Securities Market Act

a) The structure of the capital, including securities which are not negotiated in a community regulated market, with an indication of the different kinds of shares and, for each kind of shares, the rights and obligations conferred and the percentage of the corporate capital that it represents.

The corporate capital is represented by fifty-five million, thirty-six thousand, four hundred and seventy (55.036.470) shares of a single class of twenty euro cents (0,20€) of nominal value each.

All the shares confer the same political and economic rights.

b) Any restriction on the transferability of securities.

Currently there are no restrictions on the transferability of securities.

c) Significant holdings in the capital, direct or indirect.

- MASAMPE HOLDING, B.V. has a direct holding in the corporate capital of 51,338%.

- JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO, has a direct holding in the corporate capital of 14,484% and an indirect holding of 51,338%.

- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED has a direct holding in the corporate capital of 1,272%.

- TCS CAPITAL GP, LLC has an indirect holding in the corporate capital of 4,937%.

d) Any restriction on the right to vote.

There are neither legal restrictions nor restrictions imposed by the articles on the voting rights.

e) Para-corporate agreements.

Currently no para-corporate agreements, which affect it in accordance with the provisions of article 112 of Act 24/1988, of 28th July, on the Securities Market.

f) The regulations applicable to the appointment and substitution of the members of the Organ of Administration and to the modification of the articles of the company.

In accordance with the Corporate Articles, the parent Company will be governed and administered by a Board of Directors composed of a number of members of not less than four or greater than fifteen. Currently, the Board of Directors of Codere, S.A. is made up of nine Directors, of whom three are Executive Directors, two are Proprietary Directors and four are Independent Directors.

The Board of Directors will elect a Chairman from among the Directors and, if it is considered appropriate, one or several Vice-Chairmen to substitute for him. It will likewise elect a Secretary and a Vice-Secretary who may or may not be members of the Board of Directors.

In the same way, according to the provisions of the Articles, the Directors will exercise their functions during the period of six years, and may be re-elected for new mandates of like duration.

Finally, the Directors will leave office when the period for which they have been appointed has passed, and will also have to stand down in the cases and for the reasons set down by law.

As regards the modification of the articles of the company, this will be governed by the provisions of the legislation in force which is applicable (articles 144 and 103 of the Public Limited Companies Act).

g) The powers of the members of the Board of Directors and, in particular, those relating to the possibility of issuing or repurchasing shares.

The company, Codere S.A., appointed as Managing Director, Mr. José Antonio Martínez Sampedro, to whom all the legal powers of the Board of Directors that were delegable by the articles were delegated.

Likewise, Codere, S.A. has granted in favour of Ms. Encarnación Martínez Sampedro and Mr. Luis Javier Martínez Sampedro a general power of attorney without the power of substitution. This power of attorney was approved by the Board of Directors and registered at the Company Registry.

Except for that which has already been set out, the members of the Board of

de sustitución, dichos poderes fueron aprobados por el Consejo de Administración e inscritos en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Codere, S.A. individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones de la sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

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 era de 1 millón de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Otros aspectos

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el ejercicio 2007.

La Sociedad dominante y las sociedades dependientes del Grupo no han realizado adquisiciones ni operaciones con acciones de Codere, S.A. en el ejercicio 2007.

El Grupo Codere ha decidido vender la operación directa de máquinas recreativas en Italia al equipo gestor de dicha unidad de negocio. La operación directa de máquinas recreativas corresponde a aquellas que son controladas y operadas directamente por Codere, sin colaboración o participación de ningún socio local. El Grupo espera realizar la venta en el primer semestre de 2008. Adicional al 'impairment' dotado al 31 de diciembre de 2007, que dejaba la aportación al consolidado a cero, se esperan unos costes asociados a la operación de venta por importe de 3 millones de euros. En paralelo, el Grupo ha iniciado el proceso de redefinición de los servicios centrales de la operación indirecta de máquinas y gestión de la red de interconexión en Italia, en consonancia con la venta de la operación directa. Durante dicho proceso Codere espera registrar unos costes de reestructuración no recurrentes, por importe aproximado de 3 o 4 millones de euros, durante el primer semestre de 2008.

Las anteriores cuentas anuales e informe de gestión consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 13 de marzo de 2008 y hasta donde alcanza nuestro conocimiento, estas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye toda la información necesaria según la legislación vigente.

En Madrid, a 13 de marzo de 2008

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 María Vegas-Cordobés, José Ignacio Cases Méndez

Directors of Codere S.A. considered individually lack the power of attorney to issue or repurchase shares of the company, and powers of attorney of any other kind.

h) The significant agreements made by the company and which come into force, whether they are modified or conclude in the case of change of control of the company as a result of a takeover bid, and their effects, except when their disclosure is seriously damaging for the company. This exception will not be applied when the company is legally obliged to give publicity to this information.

There are no significant agreements which have been made by the company and which come into force, whether they are modified or conclude in the case of a change of control of the company as a result of a takeover bid.

i) The agreements between the company and its officers and management or employees which order compensation when they resign or are unfairly dismissed or if the employment relationship reaches its end as the result of a takeover bid.

Several of the Spanish members of the managerial team of Codere have employment contracts which include provisions for special payments for dismissal as well as those which are obligatory by virtue of the applicable legislation. The global value of the payments for dismissal by virtue of these contracts was of 1 million euros approximately on December 31, 2007 and 2006.

Other aspects

The Codere Group has not devoted significant funds to activities of Research and Development in the 2007 financial year.

The dominant Company and the dependent companies of the Group have not carried out acquisitions or operations with shares in Codere, S.A. in the 2007 financial year.

The Codere Group has decided to sell the direct operation of gaming machines in Italy to the management team of that business unit. The direct operation of gaming machines corresponds to those that are controlled and operated directly by Codere, without the collaboration or participation of any local partner. The Group hopes to carry out the sale in the first half of 2008. Additional to the impairment provided for on December 31, 2007, which left the contribution to the consolidation at zero, it is expected that there will be costs associated with the operation of sale for the approximate sum of 3 million euros.

In parallel, the Group has initiated the process of redefinition of the central services of the indirect operation of machines and management of the network of interconnection in Italy, in consonance with the sale of the direct operation. During this process, Codere hopes to record non-recurrent restructuring costs, in the sum of approximately 3 or 4 million euros, during the first half of 2008.

The foregoing annual accounts and management report corresponding to the financial year ended on December 31, 2007 were formulated by the Board of Directors of Codere, S.A. at its meeting of March 13, 2008 and to the best of our knowledge, these consolidated annual accounts were prepared in accordance with the applicable principles of accounting and offer a true image of the property, the financial situation and of the results of the issuer and of the companies making up the consolidation as a whole, and that the consolidated management report includes all the information necessary according to the current legislation.

Madrid, on 13th March 2008

José A. Martínez Sampedro, Chairman, Luis Javier Martínez Sampedro, Encarnación Martínez Sampedro, José Ramón Romero Rodríguez, Eugenio Vela Sastre, Juan José Zornoza Pérez, Joseph Zappala, José María Vegas-Cordobés, José Ignacio Cases Méndez

Anexo 1

Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO

DE INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL:

Exhibit I

Consolidated Group as of December 31, 2007 and 2006

COMPANIES CONSOLIDATED BY THE GLOBAL

AND PROPORTIONAL CONSOLIDATION METHOD:

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedor Owner	%	Tenedor Owner

ESPAÑA/SPAIN

AUT. COLETO, S.L. P.I. Sta. María de Benquerencia C/ Jarama, 50-A. Toledo	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	-	-	50%	GOMCASTI, S.L.
AUT. MALUPE, S.L. Avda. Purísima Concepción, 5. Toledo	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	OPERIBÉRICA, S.A.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10. Lepe (Huelva)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
AUTOMÁTICOS RAISAMATIC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	-	-	25%	VARGASIMON REC, S.L.
BILLARES IBÁÑEZ, S.L. C/ Melchor Prieto, 31. 09005 Burgos	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	51%	OPER SHERKA, S.L.	-	-
CANEDA, S.L. C/ Senda Galiana, 4-6. Coslada (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
CARTAYA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación sala de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
C-F8, S.L. Ctra. de Toledo, km 11.500 Getafe (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	75%	CODERE MADRID, S.A.	75%	CODERE MADRID, S.A.
CODANDREDI, S.L. C/ Río Piqueras, 133 26509 Arrubal (La Rioja)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	37,52%	CODERE LOGROÑO, S.L.	37,52%	CODERE LOGROÑO, S.L.
CODERE APUESTAS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas <i>Sports betting</i>	50%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	-	-
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas <i>Sports betting</i>	50%	CODERE, S.A.	-	-
CODERE AMÉRICA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admón. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español <i>Management of the equity of companies resident in countries other than Spain</i>	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ASESORÍA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas <i>Operation, distribution and marketing of gaming machines</i>	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera; explotación de máquinas recreativas y de bingos <i>Holding company, operation of gaming machines and bingo halls</i>	100%	CODERE, S.A.	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDÍA, S.A. Guardamar, 15 Gandía (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162 Girona Barcelona	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GUADALAJARA, S.A. Avda. de Bruselas, 26 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE HUESCA, S.L. C/ Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	51,02%	CODERE BARCELONA, S.A.	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE INTERNACIONAL, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera <i>Holding company</i>	100%	CODERE, S.A.	100%	CODERE, S.A.
CODERE LOGROÑO, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE MADRID, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE NAVARRA, S.L. C/ Santa Marta, 8 Pamplona	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE BARCELONA, S.A.	50%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE VALENCIA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L.	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Servicios financieros <i>Financial and accounting services</i>	100%	-	100%	
COLONDER, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera <i>Holding company</i>	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMERCIAL YONTXA, S.A. (6) C/ Nicolás Alcorta, 1 48003 Bilbao	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	51%	OPERIBÉRICA, S.A.	51%	OPERIBÉRICA, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
ELECTRÓNICOS CACERENOS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	NOVOA SPORT GREEN, S.L.	-	-

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
EUROXOQUE, S.L. C/del Sol, 40 Pincaya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.A. C/ Nicolás Alkorta, 1 48003 Bilbao	Apuestas deportivas <i>Sports betting</i>	33,97%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	-	-
GISTRÁ, S.L. C/ Velázquez, 18 46018 Valencia	Arrendamiento de locales <i>Leasing of halls/shops</i>	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.
GOMCASTI, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JPVMATIC 2005, S.L.	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
MELIMATIC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	-	-	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
JUEGO DE BINGOS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo y hostelería <i>Bingo & hotel business</i>	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
MEPE C/ Ferrocarril, 33 28820 Coslada (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
MISURI, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo <i>Bingo halls</i>	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIDEM, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión de la cartera de control <i>Account management</i>	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
NORTHWEST INV. INMOBILIARIAS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	-	-	75,02%	PROY. SERV. Y SUMINISTROS, S.L.
NOVOA SPORT GREEN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	OPERIBÉRICA, S.A.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPEALMAR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picania (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	-	-
OPERIBÉRICA, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés, 188 Villanueva de la Serena (Badajoz)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPERSHERKA, S.L. Travesía de la Paz 9197 Quintadueñas (Burgos)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
OPERTRINIDAD, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
PROYECTOS, SERVICIOS Y SUMINISTROS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera <i>Services & supplies</i>	-	-	75,02%	VARONA 2005, S.L.
RECREATIVOS ACR, S.L. Polígono Espíritu Santo, Parcela 11-12 33010 Oviedo (Asturias)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	-	-
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS AMITAF, S.L. Unipersonal Avda. Bruselas 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas y de azar <i>Operation of gaming machines & games of chance</i>	100%	CODERE MADRID, S.A.	-	-
REC. BENÍTEZ, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	-	-	75,02%	VARONA 2005, S.L.
RECREATIVOS CÓSMICOS, S.L. Unipersonal C/ Palmer, 36 Inca (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas y de azar <i>Operation of gaming machines & games of chance</i>	100%	RECREATIVOS MAE, S.L.	-	-
RECREATIVOS MAE Ctra. Palma-Alcudia, km 19,400 Consell (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Huercal de Almería. C/ San Rafael-73. Polígono Industrial San Rafael. Almería	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OTEIN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	90%	CODERE MADRID, S.A.	90%	CODERE MADRID, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente de la Reina, 26-bajo Valladolid	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	75%	OPERIBÉRICA, S.A.	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velázquez, 18 Valencia	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS SIERRA SUR, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	80%	OPERIBÉRICA, S.A.	-	-
RED AEAM, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo <i>Bingo halls</i>	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
RESTI Y CIA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
RESUR CÁDIZ, S.L. Avda. Ana de Viya, 17-planta baja. Cádiz	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE GANDÍA, S.A.	50%	CODERE GANDÍA, S.A.
SIGIREC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.
SUPER PIK, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	79,93%	CODERE MADRID, S.A.	79,93%	CODERE MADRID, S.A.
VARGASIMON RECREATIVOS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
VARONA 2005, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	75,02%	CODERE MADRID, S.A.	75,02%	CODERE MADRID, S.A.
VÍDEOS Y E. ALTAMIRA DE CASTILLA-LEÓN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)		100%	OPERIBÉRICA, S.A.	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
VIMATIR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.

ARGENTINA

BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. Córdoba, 1.417-5°B Buenos Aires	Lotería y salas de bingo <i>Lotteries & bingo halls</i>	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A.	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A.
BINGOS PLATENSES, S.A. Avda. Córdoba, 1.417 Buenos Aires	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	81,80%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA	81,8%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA
C & K INTERNACIONAL, S.A. (3) Avda. San Juan, 2.345 Capital Federal	Explotación de bingos y lotería familiar <i>Operation of bingo & family lotteries</i>	100%	GALLAECIA, S.A. y LA BASE, S.A.	100%	GALLAECIA, S.A. y LA BASE, S.A.
CODERE ARGENTINA, S.A. Avda. Córdoba, 1.417 Buenos Aires	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	82%	CODERE AMÉRICA, S.L.	82%	CODERE AMÉRICA, S.L.
CUATRO CAMINOS, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, Capital Federal	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.
GALLAECIA, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Capital Federal	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.
HÍPICA RIOPLATENSE, S.A. Avda. del Libertador, 1.068, P 9º Buenos Aires	Inversora <i>Investment</i>	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
IBERARGEN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F.	Explotación de bingo, lotería y hostelería <i>Operation of bingo, lotteries & hotel business</i>	100%	CUATRO CAMINOS y KARMELE, S.A.	100%	CUATRO CAMINOS y KARMELE, S.A.
INTERBAS, S.A. (1) Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F.	Explotación de lotería y bingo <i>Operation of lotteries & bingo</i>	100%	CODERE, S.A.; LA BASE, S.A. y GALLAECIA, S.A.	100%	CODERE, S.A., LA BASE S.A. y GALLAECIA, S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Avda. de Córdoba, 1.417, 5º B Buenos Aires	Lotería y bingos <i>Lotteries & bingo</i>	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
INTERMAR BINGOS, S.A. Avda. de Córdoba, 1.417 Buenos Aires	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	66,50%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.	66,5%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.
ITAPOAN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F.	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	75%	CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A.	75%	CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A.
KARMELE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F.	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	100%	CODERE, S.A. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE, S.A. y NIDIDEM, S.L.
LA BASE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F.	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	100%	GALLAECIA, S.A. y KARMELE, S.A.	100%	GALLAECIA, S.A.
NANOS, S.A. Avda. de San Juan, 2.345 Buenos Aires	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	INTERBAS, S.A. e IBERARGEN, S.A.	100%	GALLAECIA, S.A.
SAMANA, S.A. Avda. del Libertador, 1.068, 9º Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	90,70%	ITAPOAN, S.A.; INTERBAS,S.A.; C&K INTERNAC, S.A. e IBERARGEN, S.A.	90,7%	GRANIBERARGEN, S.A. GRAN INMOBILIARIA, S.A. GRANINTERBAS, S.A. y C&K INTERNAC, S.A.
SAN JAIME, S.A. Avda. de Córdoba, 1.417, 5º B Buenos Aires	Inmobiliaria <i>Real estate</i>	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.

BRASIL/BRAZIL

CODERE DO BRASIL, Ltda. Avda. Juscelino Kubitschek, 28, 4º Andar Ciudad de Sao Paulo (Estado de Sao Paulo)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípicas <i>Operation of gaming machines and horse racing betting management</i>	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.
--	---	--------	----------------------	--------	----------------------

CHILE

CODERE CHILE, Ltda. Avda. de Andrés Bello, 2.711, piso 19 Las Condes (Santiago de Chile)	Inversión, arrendamiento, enajenación, compraventa y permuta de todo tipo de bienes <i>Investment, leasing, sales, purchase and sale of goods</i>	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
---	---	------	---	------	---

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner

COLOMBIA

BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A. y CODERE DESARROLLO, S.A.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá	Explotación de juegos electrónicos y de azar <i>Operation of electronic games & games chance</i>	99,99%	COLONDER, S.A., NIDIDEM y CODERE AMÉRICA, S.L.	99,99%	COLONDER, S.A. y NIDIDEM
INTERGAMES DE COLOMBIA, S.A.	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	73,28%	CODERE COLOMBIA, S.A. y BINGOS CODERE, S.A.	73,28%	CODERE DESARROLLO, LTD. e INTERJUEGOS, S.A.
INTERSARE, S.A. (1) C/13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá	Explotación comercial directa y a través de terceros de máquinas electrónicas de recreación <i>Direct marketing operations & operation of electronic game machines through third parties</i>	59,88%	CODERE COLOMBIA, S.A.	59,88%	CODERE DESARROLLO, LTD.

ESTADOS UNIDOS/UNITED STATES

CODERE TECHNOLOGY NETWORK, L.L.C. 121 Broadway Suite 624 San Diego (California)	Desarrollo tecnológico <i>Technological development</i>	100%	CODERE, S.A.	-	-
---	--	------	--------------	---	---

ITALIA/ITALY

BINGOS OASIS, S.r.l. Viale Giulio Cesare, 2 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.
BINGO RE, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.
BINTEGRAL, S.p.A. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.
CODERE GAMING ITALIA, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Sociedad de cartera <i>Holding company</i>	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi, 13 Roma	Prestación de servicios de asesoramiento <i>Rendering of counselling services</i>	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMATICA, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.l.	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.l.
CODERE NETWORK Via Adolfo Ravá, 124 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	CODEMATICA, S.r.l.	100%	CODEMATICA, S.r.l.
CODESTRADA, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
CRISTALTEC SERVICE, S.r.l. Via Baldo Degli Ubaldi, 168 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAMING NEW, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	66,58%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING RE, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING SERVICE, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GESTIONI MARCONI, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	BINGO RE, S.r.l.	100%	BINGO RE, S.r.l.
GIOMAX, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.
INMOBILGEST, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.
MAXIBINGO, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	-	-
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
OPERGAMES, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERGIOCHI ITALIA, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
OPERINVESTMENTS, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERSLOTS ITALIA, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
PALACE BINGO, S.r.l. Via Cornelia, 498 0166 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	WINNER BET, S.r.l.	100%	WINNER BET, S.r.l.
SEVEN CORA SERVICE, S.r.l. Della Mecánica, 21 zona d/3 15100 Alessandria	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	60%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
VASA & AZZENA SERVICE, S.r.l. Via Baldo degli Ubaldi, 168 Roma	Explotación de máquinas recreativas <i>Operation of gaming machines</i>	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
VEGAS, S.r.l. Via di Corticella, 216 Bolonia	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	BINGO RE, S.r.l.	100%	BINGO RE, S.r.l.

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
WILLIAM HILL CODERE ITALIA	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	50%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.l.	50%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.l.
WINNER BET, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
PARISIENNE, S.L. Via Cornelio, 498 00166 Roma	Explotación de salas de bingo <i>Operation of bingo halls</i>	100%	WINNER BET, S.r.l.	100%	WINNER BET, S.r.l.

LUXEMBURGO

CODERE FINANCE, S.A. 6C, Parc d'Activités Syrdall, L-5365 Munsbach	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L.
---	--	------	------------------------------------	------	------------------------------------

MÉXICO

ADMINISTRADORA DEL PERSONAL DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-102 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios administrativos, contables, fiscales y de organización <i>Provision of administrative services, accounting, taxation services and organization</i>	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas de Chapultepec	Operación, administración y desarrollo de hipódromos, 'galgódromos' y espectáculos deportivos <i>Operation, administration and development of horse & greyhound racetracks, & sporting events</i>	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V.	-	-
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-102 Lomas de Sotelo	Operación, administración y desarrollo de hipódromos, 'galgódromos' y espectáculos deportivos <i>Operation, administration and development of horse & greyhound racetracks, & sporting events</i>	49%	ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V.	-	-
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-102 Lomas de Sotelo	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades <i>Promotion, construction, organization, operation, acquisition & participation in social capital & corporate property</i>	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V. Pº de la Reforma, 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V. Montes Urales, 470 México	Explotación de juegos permitidos por ley <i>Operation of games permitted by law</i>	100%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.
COMPLEJO TURÍSTICO HUATULCO, S.A. de C.V. Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Enajenación, explotación y arrendamiento de inmuebles de naturaleza turística <i>Sale, operation and leasing of nature & tourism property</i>	100%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MÉXICO, S.A.	89,58%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MÉXICO, S.A.
CREA PRODUCCIONES PARA TV, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Producción, edición, grabación y postproducción de segmentos comerciales, publicitarios y/o educativos de radio y televisión <i>Production, editing, recording and postproduction of radio & TV commercials & educational spots</i>	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V. Pº de las Palmas, 1.005 DET. 512 México	Explotación de juegos permitidos por ley <i>Operation of games permitted by law</i>	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A de C.V y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	44,78%	COMPAÑIA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-101 Lomas de Sotelo	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades <i>Promotion, construction, organization, operation, acquisition & participation in social capital & corporate property</i>	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-
FEMALAMEX, S.L. Paseo de la Reforma, 905 México D.F.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos permitidos por ley <i>Organization of all types of games, bets and raffles permitted by law</i>	100%	CODERE MÉXICO, S.A.	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos <i>Gaming</i>	50%	CT HUATULCO, S.A.	-	-
IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-102 Lomas de Sotelo	Servicios de nómina <i>Payroll services</i>	49%	COMPAÑIA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. DE C.V. y CODERE MÉXICO, S.A. DE C.V.	-	-
IMPULSORA DE BIENES, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-101 Lomas de Sotelo	Contratación, explotación, arrendamiento, operación, participación, concesión y realización de todo tipo de actos tendentes al otorgamiento del uso o derecho de explotación de bienes <i>Contracting, operation, leasing, participation in, concession and realization of all types of activity concerning the granting of use or operating rights of goods</i>	49%	ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	-	-
MÍO GAMES, S.A. DE C.V. Club. Manuel Ávila Camacho, 460 D int. Colonia San Andrés Atoto 53300 Naucalpan Estado de México	Juegos <i>Gaming</i>	74,50%	GRUPO INVERJUEGO, S.A. y CT HUATULCO, S.A.	-	-
NÚMEROS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Tijuana, Baja California Norte México	Asesoría, operación y administración relacionados con la transmisión de números <i>Consultancy, operation and administration related to transmission of numbers</i>	100%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V. y CODERE MÉXICO, S.A.	80,62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V. Reforma 905, Col Lomas de Chapultepec 110000 México D.F.	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas con juegos de números transmitidos vía remota a lugares predeterminados <i>Consultancy, operation, administration and activities related to games of numbers remotely transmitted to predetermined locations</i>	100%	CODERE MÉXICO, S.A.	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos <i>Gaming</i>	100%	CT HUATULCO, S.A. y FEMALAMEX, S.A.	-	-
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V. Club Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos <i>Gaming</i>	100%	CODERE MÉXICO, S.A.	-	-
RECREATIVOS MARINA, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos <i>Gaming</i>	2%	FEMALAMEX, S.A.	-	-
SECOFACH, S.A. de C.V. Av. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas <i>Provision of personnel administration services, contracting of personnel, consultancy and labour assistance, payroll management</i>	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-

Nombre Name	Actividad Line of Business	2007		2006	
		%	Tenedora Owner	%	Tenedora Owner
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas <i>Provision of personnel administration services, contracting of personnel, consultancy and labour assistance, payroll management</i>	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-
SORTIJUEGOS, S.A. de C.V. Avda. del Conscripto, 311 Acc 4 Caballeriza 6 D-110 Lomas de Sotelo	Otros servicios de apoyo a los negocios <i>Other business support services</i>	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-

PANAMÁ

ALTA CORDILLERA Urbanización El Cangrejo Edificio 27 Ciudad de Panamá	Operación de casinos completos <i>Operation of casino complexes</i>	100%	CODERE CHILE, Ltda. CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE CHILE, Ltda.
CODERE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio Torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Actividad hípica y 'slots' <i>Horse racing activity & slot machines</i>	90%	CODERE PANAMÁ, S.A.	90%	CODERE PANAMÁ, S.A.

PUERTO RICO

CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera <i>Account management</i>	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.
---	--	--------	----------------------	--------	----------------------

URUGUAY

CODERE URUGUAY, S.A. C/ Juncal 1.327 Apto. 2201. Montevideo	Instalación, administración y explotación de salas de bingo y servicios complementarios <i>Installation, administration and operation of bingo halls & complementary services</i>	100%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.	99,99%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805 Uruguay	Explotación de la actividad hípica; 'slots'... <i>Operation of horse racing activity, slot machines, etc.</i>	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	50%	CODERE URUGUAY, S.A.

Anexo II

Cuentas de Reservas y Resultados por Sociedad
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Exhibit II

Reserves and Results by Company
at December 31, 2007 and 2006

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente, expresado en miles de euros:

The detail of the reserves and results of December 31, 2007 and 2006, is as follows
(in thousands of euros):

AÑO 2007	Resultados Acumulados Accumulated Results	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos Minority interest reserves	Resultado atribuido a la sociedad matriz Results attributable to equity holders of the parent	Resultado atribuible a socios externos Results attributable to minority interests	Resultado consolidado del periodo Consolidated income/loss for the year
Adm. Mexicana Hipódromo, S.A. de C.V.	-	-	(3.818)		(1.708)	-	(1.708)
Alta Cordillera, S.A.	13.728	-	(2.380)	-	1.622	-	1.622
Asociación en Participación	-	-	(394)	-	1.378	-	1.378
Automáticos Altamira Castilla-León	(19)	-	-	-	166	-	166
Automáticos Malupe, S.L.	76	-	-	-	158	-	158
Automáticos Mendoza, S.L.	24	-	-	51	138	138	276
Automáticos Raisamatic, S.L.	(46)	-	-	76	37	62	99
Billares Ibáñez, S.L.	(10)	-	-	(10)	-	-	-
Bingo Oasis, S.r.l.	219	-	-	-	57	-	57
Bingo RE S.r.l.	2.310	-	-	-	2.898	-	2.898
Bingos Codere, S.A.	1.014	-	150	-	(319)	-	(319)
Bingos del Oeste, S.A.	173	-	1.038	255	1.967	432	2.399
Bingos Platenses, S.A.	467	-	(109)	48	3.279	730	4.008
Bintegral, S.p.A.	818	-	-	-	(426)	-	(426)
C&K Internacional, S.A.	37	-	347	-	114	-	114
Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V.	(10)	-	10	-	(26)	-	(26)
Caneda, S.L.	141	-	-	159	58	58	117
Cartaya, S.A.	(4.791)	-	-	-	(1)	-	(1)
Cía. de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	9.085	-	9.887	154	(1.204)	(154)	(1.358)
Codandredi, S.L.	29	-	-	98	59	99	157
Codematica, S.r.l.	(1.486)	-	-	-	(1.836)	-	(1.836)
Codere América, S.L.	1.326	-	(32)	-	(3.962)	-	(3.962)
Codere Apuestas España, S.L.	-	-	-	-	(56)	-	(56)
Codere Apuestas, S.A.	-	-	-	-	(2.163)	-	(2.163)
Codere Argentina, S.A.	192	-	5.600	1.085	96	21	117
Codere Asesoría, S.A.	1.904	1.611	-	106	(25)	(1)	(26)
Codere Barcelona, S.A.	9.832	1.987	-	-	5.107	-	5.107
Codere Brasil, Ltda.	(6.216)	-	1.252	-	(8.099)	-	(8.099)
Codere Chile, Ltda.	(502)	-	3.654	-	(595)	-	(595)
Codere Colombia, S.A.	16.433	(30)	4.855	1	(9.770)	(1)	(9.771)
Codere Distribuciones, S.L.	(1.049)	-	-	-	(265)	-	(265)
Codere España, S.L.	830	-	-	-	(12.672)	-	(12.672)

AÑO 2007	Resultados Acumulados Accumulated Results	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos Minority interest reserves	Resultado atribuido a la sociedad matriz Results attributable to equity holders of the parent	Resultado atribuible a socios externos Results attributable to minority interests	Resultado consolidado del periodo Consolidated income/loss for the year
Codere Filial 8, S.L.	81	-	-	44	84	28	112
Codere Finance (Luxemburg), S.A.	512	-	-	-	169	-	169
Codere Gaming Italia, S.r.l.	(16)	-	-	-	(658)	-	(658)
Codere Gandía, S.A.	1.239	-	-	1.429	340	340	680
Codere Girona, S.A.	4.747	-	-	3.126	2.200	1.100	3.300
Codere Guadalajara, S.A.	27	-	-	80	80	80	160
Codere Huesca, S.L.	138	-	-	134	119	115	234
Codere Internacional, S.L.	5.250	-	-	-	(5.903)	-	(5.903)
Codere Italia, S.p.A.	(27.457)	-	-	-	(12.023)	-	(12.023)
Codere Logroño, S.L.	151	-	-	43	98	33	131
Codere Madrid, S.A.	14.309	-	-	-	1.091	-	1.091
Codere México, S.A. (1)	17.403	-	2.469	-	4.318	-	4.318
Codere Navarra, S.L.	99	-		700	187	187	374
Codere Network, S.p.A.	(2.515)	-	-	-	(27.389)	-	(27.389)
Codere Panamá, S.A.	(122)	-	(1.197)	-	4.164	-	4.164
Codere Puerto Rico, INC.	(3.363)	-	371	-	-	-	-
Codere, S.A.	(202.053)	-	-	-	(39.114)	-	(39.114)
Codere Uruguay, S.A.	4.868	-	(6.394)	-	(515)	-	(515)
Codere Valencia, S.A.	589	100	-	313	2.671	149	2.820
Codestrada, S.r.l.	(11)	-	-	-	(1)	-	(1)
Colonder, S.A.	670	-	-	-	(1)	-	(1)
Comercial Yontxa, S.A.	1.224	63	-	2.350	703	675	1.378
Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V.	19.686	-	(9.059)	(2.225)	18.723	2.225	20.947
Crea Producciones para TV, S.A. de C.V.	-	-	1	-	(2)	-	(2)
Crystaltec Service, S.r.l.	9	-	-	128	(43)	(41)	(84)
Cuatro Caminos, S.A.	3.858	-	(15)	-	(72)	-	(72)
El Portalón, S.L.	16	-	-	81	103	103	207
Electrónicos Cacereños, S.L.	2	-	-	-	61	-	61
Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.	54.478	-	(9.208)	(1.476)	19.482	1.476	20.959
Entretenimiento Virtual, S.A. de C.V.	-	-	(12.162)	-	(1)	-	(1)
Euroxoque, S.L.	(143)	-	-	(23)	8	-	8
Femalamex, S.A.	(3.641)	-	(727)	182	(1.201)	(182)	(1.384)
Gallaecia, S.A.	3.268	-	779	-	(235)	-	(235)
Gaming New, S.r.l.	(11)	-	-	-	(1)	-	(1)
Gaming Re, S.r.l.	(12.079)	-	-	-	(2.255)	-	(2.255)
Gaming Service, S.r.l.	(3.821)	-	-	-	(5.020)	-	(5.020)
Garaipen Victoria Apustuak, S.L.	(6)	-	-	-	(134)	-	(134)
Gestion Marconi, S.r.l	(449)	-	-	-	(330)	-	(330)
Giomax, S.r.l.	(1.611)	-	-	-	(643)	-	(643)
Gistra, S.L.	(13)	-	-	(15)	2	2	4
Gomcasti, S.L. (1)	-	-	-	10	67	67	135
Grupo Inverjuego, S.A.	(80)	-	(131)	-	(1)	-	(1)
Hegelhof Associates, B.V.	-	-	-	-	-	-	-
Hípica de Panamá, S.A.	(1.318)	-	323	(129)	(656)	(73)	(729)
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	(75)	-	(8)	-	(5)	-	(5)
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(505)	-	1.784	-	375	-	375

AÑO 2007	Resultados Acumulados Accumulated Results	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos Minority interest reserves	Resultado atribuido a la sociedad matriz Results attributable to equity holders of the parent	Resultado atribuible a socios externos Results attributable to minority interests	Resultado consolidado del periodo Consolidated income/loss for the year
Iberargen, S.A.	(4.807)	-	(4.094)	-	19.356	-	19.356
Immobilgest, S.r.L.	(111)	-		-	40	-	40
Impulsora Centr. Entr. Américas, S.A. de C.V.	-	-	(4.504)	-	21	-	21
Impulsora de Bienes, S.A. de C.V.	-	-	-	-	(17)	-	(17)
Interbas, S.A.	(945)	-	(2.723)	-	17.346	-	17.346
Intergames de Colombia, S.A.	113	-	(100)	342	(108)	(39)	(147)
Interjuegos, S.A.	3.936	-	151	804	3.689	810	4.498
Intermar Bingos, S.A.	1.047	-	(147)	60	2.646	1.333	3.980
Intersare, S.A.	171	-	49	307	337	226	563
Itapoan, S.A.	(79)	-	(163)	157	210	70	280
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(1.211)	(1)	-	-	(221)	-	(221)
Jpvmatic 2005, S.L.	(2)	-	-	-	-	-	-
Juego de Bingos, S.A.	(3.184)	-	-	-	(12)	-	(12)
Karmele, S.A.	11.850	-	(13.250)	-	6.057	-	6.057
La Base, S.A.	4.533	-	(650)	-	14	-	14
Maxi Bingo, S.r.L.	163	-	-	-	(252)	-	(252)
Mepe, S.A.	20	-	-	394	83	83	166
Mío Games, S.A. de C.V.	(1.825)	-	(101)	193	246	84	331
Misuri, S.A.	4.288	-	-	-	465	-	465
Nanos, S.A.	(1.659)	-	(72)	-	6	-	6
Nididem, S.L.	794	-	-	-	(72)	-	(72)
Novoa Sport Green, S.L.	3	-	-	-	13	-	13
Números de México, S.A. de C.V.	533	-	(160)	129	91	10	101
Opealmar, S.L.	5	-	-	38	57	63	120
Operbingo Italia, S.p.A.	7	-	-	-	(5.339)	-	(5.339)
Opergames, S.r.L.	10	-	-	-	(39)	-	(39)
Opergochi Italia, S.r.L.	(1.371)	-	-	-	(503)	-	(503)
Operibérica, S.A.	7.676	1.221	-	-	7.063	-	7.063
Operinvestments, S.r.L.	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Operoeste, S.A.	235	-	-	593	161	161	322
opersherka, S.L.	296	55	-	284	86	83	169
operslots, S.R.L.	(117)	-	-	-	12	-	12
Opertrinidad, S.L.	31	-	-	242	24	24	48
Palace Bingo, S.r.L.	(665)	-		-	1.439	-	1.439
Parisiense, S.r.L.	9	-	-	-	461	-	461
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	(2.483)	-	(178)	(6)	73	6	79
Promojuegos de México, S.A.	(533)	-	(37)	(85)	1.160	86	1.245
Recreativos ACR, S.L.	(72)	-	-	173	32	32	64
Recreativos Agut-85, S.A.	64	-	-	136	120	133	253
Recreativos Amitaf, S.L.	-	-	-	-	6	-	6
Recreativos Codere, S.A. de C.V.	(4.277)	-	-	-	(2)	-	(2)
Recreativos Cósmicos, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Recreativos Mae, S.L.	40	-	-	-	2.202	-	2.202
Recreativos Marina, S.A.	-	-	-	2	(1)	(1)	(2)
Recreativos Obelisco, S.L.	1.440	-	-	1.230	147	95	242
Recreativos Otein, S.L.	(12)	-	-	(3)	104	12	115

AÑO 2007	Resultados Acumulados Accumulated Results	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos Minority interest reserves	Resultado atribuido a la sociedad matriz Results attributable to equity holders of the parent	Resultado atribuible a socios externos Results attributable to minority interests	Resultado consolidado del periodo Consolidated income/loss for the year
Recreativos Populares, S.L.	181	-	-	110	204	68	272
Recreativos Ruan, S.A.	481	-	-	668	251	280	531
Recreativos Sierra Sur, S.L.	-	-	-	84	48	12	61
Red Aeam, S.A.	(2)	-	-	-	(1)	-	(1)
Resti y Cía, S.L.	(42)	-	-	21	114	114	228
Resur Cádiz, S.L.	93	-	-	170	84	84	168
Rospay, S.L.	71	-	-	71	(13)	(13)	(25)
Samana, S.A.	(329)	-	12	(3)	(40)	(4)	(44)
San Jaime, S.A.	2.774	74	(64)	422	10	2	13
Secofach, S.A. de C.V.	-	-	17	-	200	-	200
Servicios Administ. Hipódromo, S.A. de C.V.	-	-	168	-	516	-	516
Sigirec, S.L.	66	-	-	52	67	22	89
Sortijuegos, S.A. de C.V.	-	-	(100)	-	(80)	-	(80)
Super Pik, S.L.	711	-	-	183	760	191	951
Vargasimón Recreativos, S.L.	167	-	-	71	86	86	171
Varona 2005, S.L.	24	-	-	9	(123)	(41)	(164)
Vasa & Azzena Service, S.r.l.	(4)	-	-	5	1	1	3
Vegas, S.r.l.	(916)	-	-	-	(396)	-	(396)
Vimatir, S.L.	3	-	-	78	94	104	198
William Hill Codere Italia, S.r.l.	1	-	-	-	(1.326)	-	(1.327)
Winner Bet, S.r.l.	(1.462)	-	-	-	(431)	-	(432)
Total	(66.428)	5.080	(39.060)	13.706	(9.927)	11.845	1.918

AÑO 2006	Remanente Remaining	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos Minority interest reserves	Resultado atribuido a la sociedad matriz Results attributable to equity holders of the parent	Resultado atribuible a socios externos Results attributable to minority interests	Resultado consolidado del periodo Consolidated income/loss for the year
Alta Cordillera, S.A.	15.029	-	(3.630)	-	1.461	-	1.461
Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla León, S.L.	32	-	-	-	101	-	101
Automáticos Coletó, S.L.	3	-	-	3	(12)	(12)	(24)
Automáticos Malupe, S.L.	58	-	-	-	17	-	17
Automáticos Mendoza, S.L.	14	-	-	41	201	201	402
Automáticos Raisamatic, S.L.	-	-	-	91	-	-	-
Bingo Oasis, S.r.l.	-	-	-	-	(64)	-	(64)
Bingo RE, S.r.l.	192	-	-	-	2.019	-	2.019
Bingos Codere, S.A.	(720)	-	84	-	(941)	-	(941)
Bingos del Oeste, S.A.	82	-	992	235	2.354	517	2.871
Bingos Platenses, S.A.	450	-	(237)	116	4.115	916	5.031
Bintegral, S.p.A.	759	-	-	-	(108)	-	(108)
Caneda, S.L.	94	-	-	112	47	48	95
Cartaya, S.A.	(4.746)	-	-	-	(44)	-	(44)
Cia. de Invers. Mexicanas, S.A. de C.V.	9.640	-	109	3.419	(1.550)	(180)	(1.730)
Cia Iberoperuana Maq. Rec, S.A.	-	-	6	-	(12)	-	(12)
Codandredi, S.L.	16	-	-	78	45	76	121
Codere Filial 8, S.L.	76	-	-	43	140	47	187
Codematica, S.r.l.	(2)	-	-	-	(1.480)	-	(1.480)

AÑO 2006	Remanente Remaining	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos <i>Minority interest reserves</i>	Resultado atribuido a la sociedad matriz <i>Results attributable to equity holders of the parent</i>	Resultado atribuible a socios externos <i>Results attributable to minority interests</i>	Resultado consolidado del periodo <i>Consolidated income/loss for the year</i>
Codere, S.A.	(185.614)	-	-	-	(40.687)	-	(40.687)
Codere América, S.L.	2.565	-	-	-	(10.041)	-	(10.041)
Codere Argentina	(5.961)	-	5.237	324	(648)	(142)	(790)
Codere Asesoría, S.A.	134	1.623	-	7	(97)	(5)	(102)
Codere Barcelona, S.A.	6.332	2.024	-	-	4.532	-	4.532
Codere Chile, Ltda.	(34)	-	2.115	-	30	-	30
Codere Colombia, S.A.	21.957	(31)	3.264	2	(1.783)	-	(1.783)
Codere Desarrollo, Ltda.	249	-	(20)	-	(102)	-	(102)
Codere Distribuciones, S.L.	(790)	-	-	-	(258)	-	(258)
Codere do Brasil Entretenimiento, Ltda.	-	-	429	-	(3.792)	-	(3.792)
Codere España, S.L.	4.421	-	-	-	(12.896)	-	(12.896)
Codere Finance (Luxemburg), S.A.	122	-	-	-	343	-	343
Codere Gaming Italia, S.r.L.	(4)	-	-	-	(4)	-	(4)
Codere Gandía, S.A.	1.237	-	-	1.429	248	248	496
Codere Girona, S.A.	3.289	-	-	2.397	2.258	1.129	3.387
Codere Guadalajara, S.A.	19	-	-	73	52	52	104
Codere Huesca, S.L.	118	-	-	30	179	44	223
Codere Internacional, S.L.	(6.558)	-	-	-	5.186	-	5.186
Codere Italia, S.p.A.	(13.358)	-	-	-	(5.562)	-	(5.562)
Codere Logroño, S.L.	176	-	-	52	61	21	82
Codere Madrid, S.A.	9.996	-	-	-	2.977	-	2.977
Codere México, S.A.	4.817	-	-	-	1.843	-	1.843
Codere Navarra, S.L.	69	-	-	670	84	85	169
Codere Panamá, S.A.	(123)	-	96	-	2.564	-	2.564
Codere Puerto Rico, INC.	(3.363)	-	119	-	-	-	-
Codere Uruguay, S.A.	2.457	-	(3.697)	-	(320)	-	(320)
Codere Valencia, S.A.	(368)	107	-	259	1.208	67	1.275
Codenstrada, S.r.L.	(16)	-	-	-	-	-	-
Colonder, S.A.	670	-	-	-	-	-	-
Comercial Yontxa, S.A.	801	181	-	1.944	557	535	1.092
Complejo Turístico Huatulco, S.A.	18.696	-	(985)	3.122	6.799	791	7.590
Cuatro Caminos, S.A.	1.766	-	293	-	(103)	-	(103)
C&K Internacional, S.A.	(49)	-	(320)	-	86	-	86
El Portalón, S.L.	90	-	-	256	100	100	200
Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.	38.832	-	(1.760)	2.328	17.491	2.035	19.526
Euroxoque, S.L.	(46)	-	-	(17)	(97)	(5)	(102)
Femalamex, S.A.	339	-	(6)	31	(215)	(25)	(240)
Gallaecia, S.A.	2.426	-	644	-	(203)	-	(203)
Gaming New, S.r.L.	(6)	-	-	-	(2)	-	(2)
Gaming Re, S.r.L.	(5.848)	-	-	-	(4.580)	-	(4.580)
Gaming Service, S.r.L.	(1.113)	-	-	-	(2.705)	-	(2.705)
Gestion Marconi, S.r.L.	-	-	-	-	(449)	-	(449)
Giomax, S.r.L.	(819)	-	-	-	(1.062)	-	(1.062)
Gistra, S.L.	(7)	-	-	(9)	(6)	(6)	(12)
Gomcasti, S.L.	-	-	-	9	38	38	76
Grupo Inverjuego, S.A.	-	-	-	2	-	-	-

AÑO 2006	Remanente Remaining	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos <i>Minority interest</i> reserves	Resultado atribuido a la sociedad matriz <i>Results attributable to equity holders of the parent</i>	Resultado atribuible a socios externos <i>Results attributable to minority interests</i>	Resultado consolidado del periodo <i>Consolidated income/loss for the year</i>
Hípica de Panamá, S.A.	(112)	-	64	(5)	(1.375)	(153)	(1.528)
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	(64)	-	-	-	(17)	-	(17)
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(142)	-	1.226	-	57	-	57
Iberargen, S.A.	(5.180)	-	(2.710)	-	18.025	-	18.025
Immobilgest, S.r.L.	-	-	-	-	(146)	-	(146)
Interbas, S.A.	(1.632)	-	(1.687)	74	10.076	-	10.076
Intergames de Colombia, S.A.	291	-	(83)	624	(324)	(118)	(442)
Interjuegos, S.A. (ARG)	3.933	-	(168)	765	2.709	594	3.303
Interjuegos, S.A. (COL)	600	-	13	960	(58)	(39)	(97)
Intermar Bingos, S.A.	1.068	-	(295)	121	3.784	1.906	5.692
Intersare, S.A.	222	-	65	325	130	87	217
Itapoan, S.A.	(126)	-	-	168	197	65	262
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(783)	-	(84)	-	(411)	-	(411)
JPV Matic 2005, S.L.	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Juego de Bingos, S.A.	(3.181)	-	-	-	(3)	-	(3)
Karmele, S.A.	4.706	-	(4.965)	-	6.700	-	6.700
La Base, S.A.	1.794	-	(514)	-	(313)	-	(313)
Melimatic, S.L.	(208)	-	-	-	(10)	-	(10)
Mepe, S.A.	27	-	-	402	(7)	(7)	(14)
Misuri, S.A.	646	-	-	-	1.834	-	1.834
Nanos, S.A.	(2.332)	-	(76)	-	(92)	-	(92)
Nididem, S.L.	226	-	-	-	(77)	-	(77)
Northwest Inv. Inmob., S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Novoa Sport Green, S.L.	-	-	-	-	16	-	16
Números de México, S.A. de C.V.	740	-	630	175	54	13	67
Opealmar, S.L.	5	-	-	38	32	36	68
Opergiichi Italia, S.r.L.	(790)	-	-	-	(556)	-	(556)
Operibérica, S.A.	756	1.238	-	-	6.075	-	6.075
Operinvestments, S.r.L.	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Operoeste, S.A.	217	-	-	575	187	187	374
Operslots, S.r.L.	-	-	-	-	(117)	-	(117)
Opertrinidad, S.L.	-	-	-	251	29	30	59
opersherka, S.L.	108	61	-	156	69	65	134
Operbingo Italia, S.p.A.	(20)	-	(649)	-	(3.552)	-	(3.552)
Opergames, S.r.L.	-	-	-	-	9	-	9
Palace Bingo, S.r.L.	-	-	-	-	1.534	-	1.534
Parisiense, S.r.L.	-	-	-	-	8	-	8
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A., Proyectos, servicios y suministros, S.L.	2.236	-	9	190	(448)	(52)	(500)
Recreativos Agut-85, S.A.	63	-	-	136	103	115	218
Recreativos Benítez, S.L.	(13)	-	-	(4)	44	15	59
Recreativos del Pacífico, S.A.	-	-	21	-	(524)		(524)
Recreativos Mae, S.L.	(41)	-	-	-	-	-	-
Recreativos Obelisco, S.L.	205	-	-	403	201	131	332
Recreativos Otein, S.L.	(36)	-	-	(6)	24	3	27
Recreativos Populares, S.L.	6	-	-	52	174	58	232

AÑO 2006	Remanente Remaining	Reservas de revalorización Revaluation reserves	Diferencias de conversión Translation differences	Reservas atribuibles a socios externos <i>Minority interest</i> reserves	Resultado atribuido a la sociedad matriz <i>Results</i> <i>attributable to</i> <i>equity holders of</i> <i>the parent</i>	Resultado atribuible a socios externos <i>Results</i> <i>attributable to</i> <i>minority interests</i>	Resultado consolidado del periodo <i>Consolidated</i> <i>income/loss for</i> <i>the year</i>
Recreativos Ruan, S.A.	478	-	-	765	116	129	245
Resti y Cía., S.L.	32	-	-	96	115	115	230
Resur Cádiz, S.L.	74	-	-	151	18	18	36
Rete Franco Italia, S.p.A.	258	-	-	-	(2.267)	-	(2.267)
Ronda Matic, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Rospay, S.L.	44	-	-	45	13	13	26
Samana, S.A.	(319)	-	4	(5)	-	-	-
Sigirec, S.L.	19	-	-	36	67	22	89
San Jaime, S.A.	2.665	72	(154)	514	36	8	44
Super Pik, S.L.	176	-	-	49	720	180	900
Turismo y Recreación, S.A.	1.737	-	(126)	604	(86)	(16)	(102)
Tuxmatic, S.L.	28	-	-	9	(10)	(3)	(13)
Vargasimón Recreativos, S.L.	122	-	-	26	74	74	148
Varona 2005, S.L.	-	-	-	1	(76)	(26)	(102)
Vegas, S.r.l.	-	-	-	-	(916)	-	(916)
Vimatir, S.L.	3	-	-	77	105	117	222
Winner Bet, S.r.l.	-	-	-	-	(362)	-	(362)
Total	(73.016)	5.275	(6.746)	24.815	8.897	10.144	19.041

Anexo III

MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES

Exhibit III

DECLARATIONS BY THE DIRECTORS

En cumplimiento de la Ley 26/2003, de 17 de Julio, de Reforma de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su apartado número 4 del nuevo art. 127 introducido en dicha Ley, los administradores de Codere, S.A. han comunicado a la Sociedad que poseen las siguientes participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y han confirmado lo siguiente en relación con el ejercicio de cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

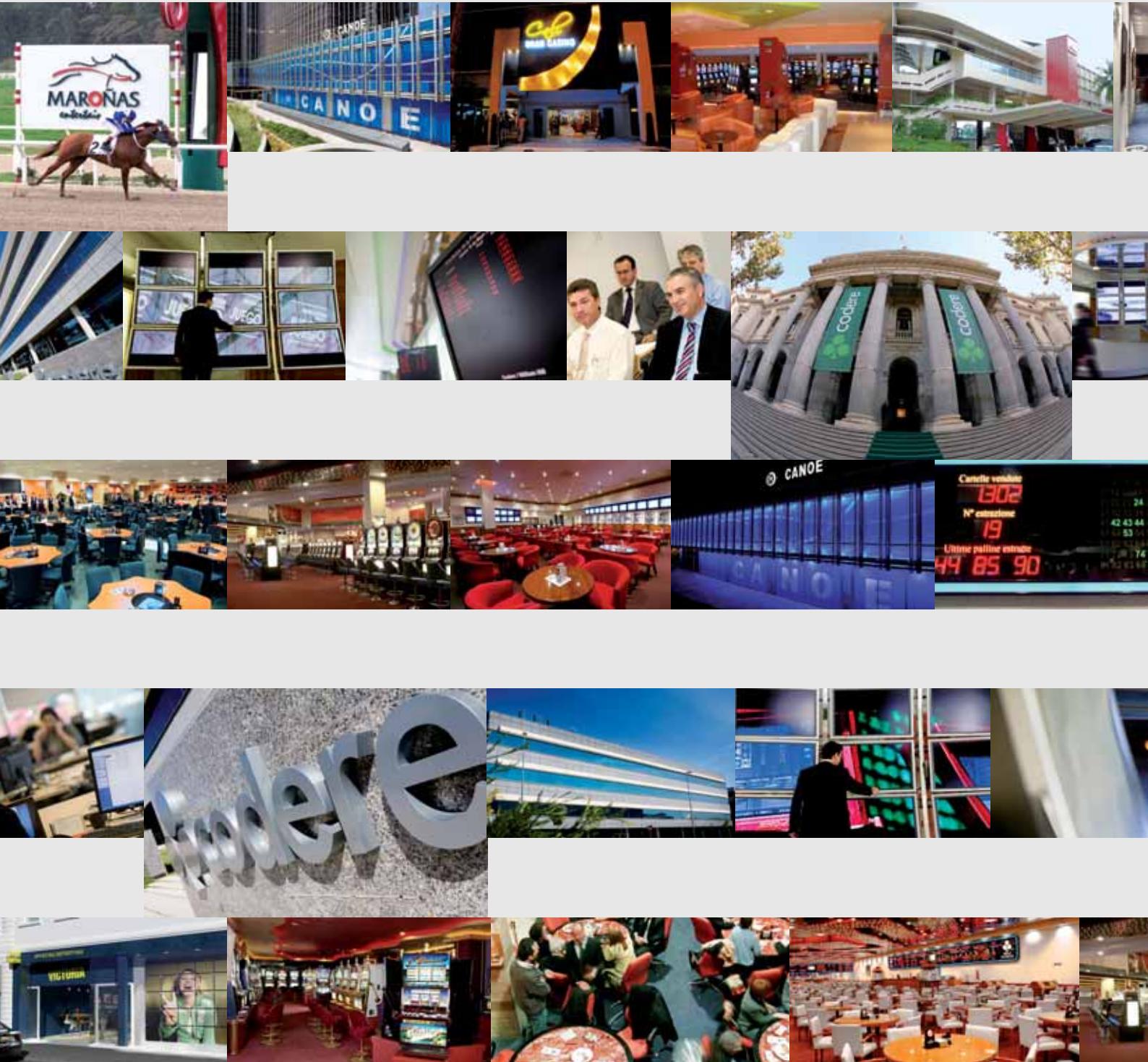
In compliance with Law 26/2003, of July 17, regarding the Reform of the Securities Market Law and the Revised Text of the Companies Act in its Section 4 of new Article 127 introduced into this law, the Directors of Codere, S.A. have notified the Company that they hold the following interests in the capital of companies with the same, similar or complementary type of activity to that of the Company's corporate purpose, and have confirmed the following in relation to the exercise of positions or functions in companies whose activity is the same as, similar, or complementary to that of the Company's corporate purpose.

Administrador Director	Sociedad participada Subsidiary	Participación (*) Stake (*)	Cargo/Función Post/Function
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	26% directa 26% directly	Consejero y Presidente del Consejo Director and Chairman of the Board
José Antonio Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	26% directa 26% directly	Consejero y Presidente del Consejo Director and Chairman of the Board
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	14,97% indirecta 14,97% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	14,98% indirecta 14,98% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	14,87% indirecta 14,87% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	18,72% indirecta 18,72% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	18,72% indirecta 18,72% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	13% indirecta 13% indirectly	Administrador Solidario Legal administrator
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	10,48% indirecta 10,48% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	4,42% indirecta 4,42% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa y 8,84% indirecta 6,58% directly + 8,84% indirectly	Consejero y Presidente del Consejo Director and Chairman of the Board
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	8,84% indirecta 8,84% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	8,84% indirecta 8,84% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic recreativos, S.L.	6,19% indirecta 6,19% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	6,19% indirecta 6,19% indirectly	

José Antonio Martínez Sampedro	Sunset Bowling, S.L.	8,84% indirecta 8,84% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	1,66% indirecta 1,66% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	0,07% indirecta 0,07% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Masampe, S.L.	99,98% directa 99,98% directly	Administrador Único Sole administrator
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	6% directa 6% directly	
Luis Javier Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	6% directa 6% directly	
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Metropolitano, S.L.	100% directa 100% directly	
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	6% directa 6% directly	Consejero y Secretario del Consejo Director and Secretary of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	6% directa 6% directly	Consejero y Secretario del Consejo Director and Secretary of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	3,46% indirecta 3,46% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	3,46% indirecta 3,46% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	3,43% indirecta 3,43% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	4,32% indirecta 4,32% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	4,32% indirecta 4,32% indirectly	Administrador Solidario Legal administrator
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	3% indirecta 3% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	2,42% indirecta 2,42% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 2,04% indirecta 6,58% directly + 2,04% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	1,02% indirecta 1,02% indirectly	Consejero y Secretario del Consejo Director and Secretary of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	2,04% indirecta 2,04% indirectly	Consejero y Presidente del Consejo Director and Chairman of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	2,04% indirecta 2,04% indirectly	Administrador Solidario Legal administrator
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	1,43% indirecta 1,43% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Sunset Bowling, S.L.	2,04% indirecta 2,04% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	0,38% indirecta 0,38% indirectly	Consejero y Presidente del Consejo Director and Chairman of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A	0,02% indirecta 0,02% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	1,43% indirecta 1,43% indirectly	

(*) Número de acciones o porcentaje de participación directa o indirecta

(*) Number of shares or percentage of direct or indirect stake



Dirección de Comunicación

Avda. de Bruselas, 26
28108 Alcobendas (Madrid)
España
Telf.: +34 91 354 28 26
Fax: +34 91 354 28 87
e-mail: comunicacion@codere.com



