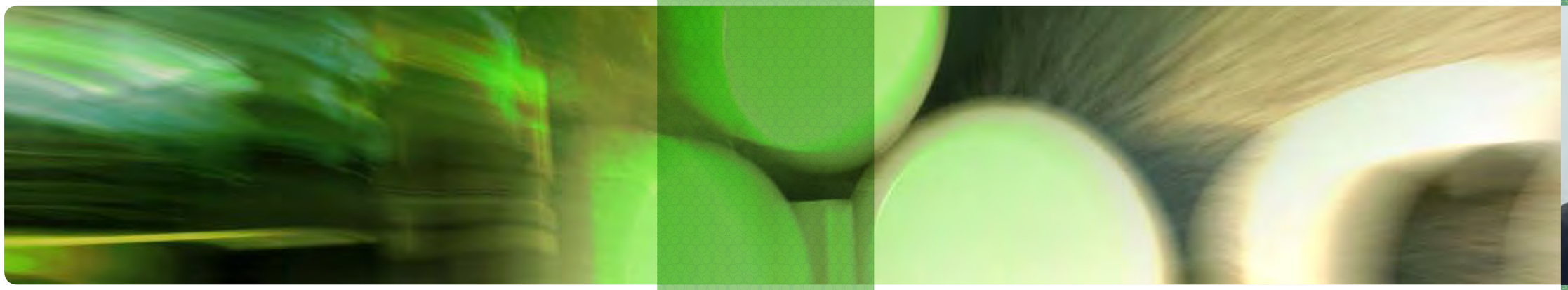
INFORME ANUAL 2008
ANNUAL REPORT 2008

codere

INFORME ANUAL 2008
ANNUAL REPORT 2008

codere



MESSAGE FROM THE CHAIRMAN

Dear Shareholders,

As we anticipated at the 2008 Shareholders' Meeting, this has been a complicated year where we have seen the financial storms resulting in a global recession which has had a strong impact on some countries, among which unfortunately Spain is included.

We can state that we are resistant to, but not immune from economic depressions and their consequences: lower activity, lower employment, and ultimately, lower consumption.

The data that we are presenting today is worthy enough, if we take into account the circumstances, but evidently we cannot consider it satisfactory. Our total revenues have risen 20% up to 1,054 Million Euros; our EBITDA has reached 235 Million Euros, which represents an improvement of 17%; however, at net profit levels we have again had to bear losses, this time of 11 Million Euros, as a consequence of the extraordinary provisions for an amount of 42 Million Euros which has had to be charged to our Bingos in Italy and the loss making operations that have ceased activity during this year.

In this financial year we have reduced our investments by almost 60%, to an amount of 141 Million Euros, which have almost totally gone to funds generated by the business, allowing our two principle lines of business to continue growing: Gaming Machines, with an increase of 11%, up to 54,818 units and Bingo Halls, 7% up to 137 halls.

Our operations in Argentina and Mexico have maintained a sufficiently high rate of growth, to compensate for the fall suffered in the Spanish market. The gaming machines operation in Italy and Colombia has significantly improved its results, we have reduced losses in Brazil, but on the other hand the results of our European Bingo halls have deteriorated and the losses for the start up of the Sports Betting project have increased, as have our corporate costs.

All the mentioned context, has taken the stock market value of CODERE to decrease throughout the year by 52.75% in line with the performance of the Index of Small Caps companies, and somewhat higher the average of the listed European gaming companies, although notably less than that suffered by North American Gaming companies.

Neither will 2009 be easy, and it represents a new challenge to our capacity to adapt to new circumstances. We are going to further reduce our investments, so that if the credit market conditions make it recommendable, we could fully self -finance them. We will also reduce corporate costs, so as to adjust to an environment that demands giving priority to consolidating what you already have, improving its efficiency and productivity.

These times demand effort and imagination to overcome the difficulties and to improve. We count on the contribution of our employees, as much in one sense as in the other.

I continue to think that our project has the capacity to contribute to society, and due to that, it will continue to generate development opportunities for the Company, for its workforce and its balance sheet.

Sincerely, ♣

José Antonio Martínez Sampedro
Chairman

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Tal y como anticipábamos en la Junta de Accionistas de 2008, este ha sido un año complicado en el que hemos visto como las turbulencias financieras desembocaban en una recesión global con especial incidencia en algunos países, entre los que desafortunadamente hay que incluir a España.

Nos declarábamos resistentes, pero no inmunes, a las depresiones económicas y a sus secuelas, menor actividad, menor empleo y en definitiva menor consumo.

Los datos que hoy presentamos sin duda son dignos, si tenemos en cuenta las circunstancias, pero evidentemente no podemos considerarlos satisfactorios. Nuestros ingresos totales han subido un 20%, hasta 1.054 millones de euros, nuestro Ebitda ha alcanzado los 235 millones de euros, lo que representa una mejora del 17%; sin embargo, a nivel de beneficio neto, volvemos a soportar pérdidas, esta vez por 11 millones de euros, como consecuencia de las provisiones extraordinarias que, por importe de 42 millones de euros , se han debido imputar a nuestros Bingos en Italia y a las operaciones en pérdidas que han cesado su actividad durante este año.

En este Ejercicio hemos reducido nuestras inversiones casi un 60%, hasta la cifra de 141 millones de euros, que han podido ser atendidas casi en su totalidad con los fondos generados por el negocio, permitiendo ello que hayan seguido creciendo nuestros dos indicadores principales de actividad: Máquinas Recreativas, con un incremento del 11%, hasta las 54.818 unidades, y Salas de Bingo, con un incremento del 7%, hasta 137 Salas.

Nuestras operaciones en Argentina y México han mantenido un ritmo de crecimiento suficiente para compensar la caída sufrida por el mercado español. Las operaciones de máquinas recreativas en Italia y Colombia han mejorado sus resultados, hemos reducido pérdidas en Brasil pero, por otra parte, se han deteriorado los resultados de nuestros Bingos europeos y se han incrementado las pérdidas de puesta en marcha del proyecto de Apuestas Deportivas en España, así como nuestros gastos corporativos.

Todo el contexto mencionado, ha llevado el valor de cotización de CODERE a lo largo de este año, a tener una merma del 52,75%, en línea con el comportamiento del Índice de Empresas de Pequeña Capitalización, y algo superior al promedio a las empresas de juego europeas cotizadas, aunque notablemente inferior a la sufrida por las empresas de juego norteamericanas.

El año 2009 tampoco se presenta fácil, y constituye un nuevo desafío a nuestra capacidad de adaptación a las nuevas circunstancias. Vamos a reducir aún más, nuestras inversiones, para que si las condiciones del mercado de crédito lo hiciesen aconsejable, podamos autofinanciarlas en su integridad. Reduciremos también nuestros gastos corporativos, para acomodarnos a un entorno que exige dar prioridad a la consolidación de lo existente, mejorando su eficiencia y productividad.

Estos tiempos piden esfuerzo e imaginación para superar las dificultades y para mejorar. Confiamos en la contribución de nuestros empleados, tanto en uno como en otro sentido.

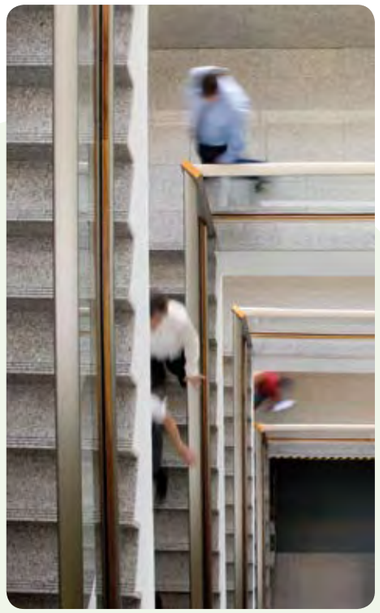
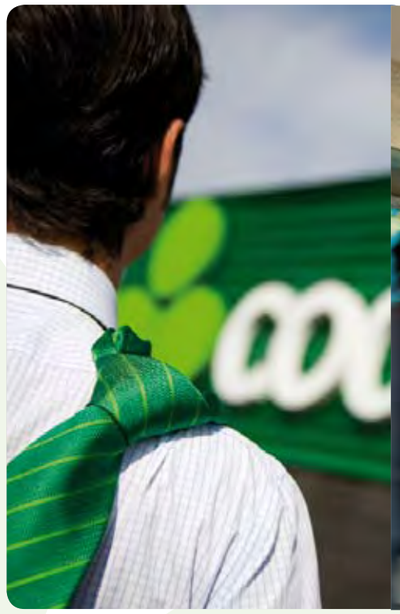
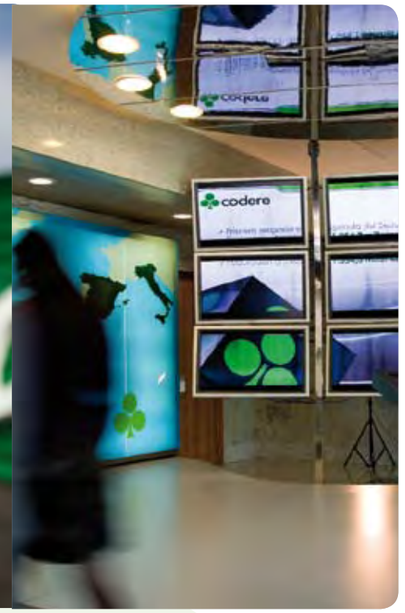
Sigo pensando que nuestro proyecto tiene capacidad de aportación a la sociedad y que por ello, va a seguir generando oportunidades de desarrollo, para la Compañía, para su personal, y para su cuenta de resultados.

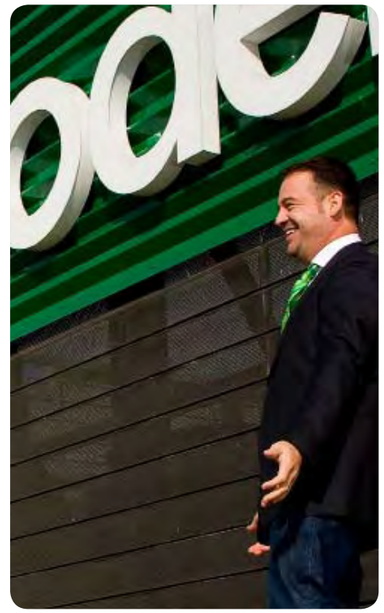
Cordialmente, ♣

José Antonio Martínez Sampedro
Presidente

SUMARIO

TABLE OF CONTENTS



Página 06

1. INTRODUCCIÓN

CODERE es una multinacional española referente en el sector del juego privado, que opera terminales de juego, bingos, salas de apuestas, casinos e hipódromos, en 8 países de Europa y Latinoamérica.

Página 24

2. INFORME DE GESTIÓN

CODERE sigue creciendo en sus mercados más importantes. Sus áreas de actividad han alcanzado los principales objetivos estratégicos previstos para 2008.

Página 66

3. 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.

Página 72

4. INNOVACIÓN

La innovación en CODERE está orientada a dar respuesta a tres pilares básicos para la gestión de la Compañía: competitividad, eficiencia y desarrollo de negocio.

Página 80

5. RSC

CODERE incorpora las inquietudes de sus grupos de interés —reguladores, trabajadores, clientes y socios— a la hora de elaborar la estrategia básica de gestión del negocio.

Página 104

6. INFORME DE AUDITORÍA

Extracto de las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, de CODERE S.A. y Sociedades Dependientes. Documento completo en el CD adjunto.

Page 06

1. INTRODUCTION

CODERE is a Spanish multinational and a key player in the private gaming sector. The Company operates gaming machines, bingo halls, betting shops, casinos and racetracks in eight countries in Europe and Latin America.

Page 24

2. MANAGEMENT REPORT

CODERE continues to make good progress in its most important markets. The Group's areas of activity have achieved their main strategic goals for 2008.

Page 66

3. CORPORATE GOVERNANCE

There are two key elements in the good Corporate Governance designed by the CODERE Group: the control of business procedures and the establishment of a Compliance Policy.

Page 72

4. INNOVATION

CODERE's innovation efforts are aimed at responding to the three basic pillars on which the Company is managed: competitiveness, efficiency and business development.

Page 80

5. CSR

CODERE designs the basic management strategy of its business taking into account the concerns of its stakeholders - regulators, employees, clients and partners.

Page 104

6. AUDITORS' REPORT

An extract of the Consolidated Balance Sheet and Consolidated Management Report for the year ended 31 December 2008, for CODERE, S.A., and Dependent Companies. Complete document in the CD-Rom enclosed.

INTRODUCCIÓN

PRESENCIA EN **8** PAÍSES. MÁS DE **54.800** TERMINALES DE JUEGO. **137** BINGOS. **106** SALAS DE APUESTAS DEPORTIVAS. **6** CASINOS. **3** HIPÓDROMOS. MÁS DEL **77%** DE LOS INGRESOS PROCEDEN DE FUERA DE ESPAÑA. MÁS DE **1.000** MILLONES DE EUROS DE INGRESOS. MÁS DE **140** MILLONES DE EUROS DE INVERSIÓN. **13.900** PROFESIONALES.

INTRODUCTION

OPERATES IN **8** COUNTRIES. MORE THAN **54,800** GAMING MACHINES. **137** BINGO HALLS. **106** BETTING SHOPS. **6** CASINOS. **3** RACETRACKS. OVER **77%** OF REVENUE COMES FROM OUTSIDE SPAIN. MORE THAN **1** BILLION EUROS IN REVENUES. OVER **140** MILLION EUROS IN INVESTMENTS. A WORKFORCE OF **13,900** EMPLOYEES.

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

CODERE es una compañía multinacional española, referente en el sector del juego privado, cuyo negocio se centra en la gestión de terminales de juego, bingos, salas de apuestas, casinos e hipódromos. Está presente en ocho países, en Europa y Latinoamérica, y emplea a más de 13.900 personas.

CODERE tiene una posición de liderazgo en las principales áreas de negocio y países en los que opera. A 31 de diciembre de 2008, su cartera de actividades incluye más de 54.800 terminales de juego en explotación, 137 salas de bingo, 106 salas de apuestas, 6 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 de juego en la provincia de Buenos Aires (Argentina), y tiene una posición destacada en otros mercados de crecimiento como Italia, Panamá, Colombia, Brasil y Uruguay.

Con más de 28 años de experiencia, CODERE ha mantenido desde el inicio de su actividad una línea de constante crecimiento en su facturación, número de empleados y en la oferta de los servicios a sus clientes. La estrategia de la compañía en los últimos años se ha basado en la continua reinversión de sus beneficios, la optimización de los productos de su cartera, la adecuación de su capacidad de asistencia técnica y la identificación de oportunidades y subsectores con alta rentabilidad, lo que le ha permitido un crecimiento sostenido de su cifra de negocio.

Los resultados de CODERE en el año 2008 reflejan un desarrollo adecuado de sus actividades ante un entorno global cada vez más difícil, lo que confirma los sólidos fundamentos que son la base del modelo de negocio y las ventajas de la diversificación geográfica y de producto. Los ingresos alcanzaron en 2008 los 1.054,3 millones de euros y el EBITDA se situó en 234,7 millones de euros.

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. ♣

COMPANY PROFILE

CODERE is a Spanish multinational company – a key player in the private gaming sector – specializing in the management of gaming machines, bingo halls, betting shops, casinos and racetracks. The Company operates in eight countries, in Europe and Latin America, and employs over 13,900 people.

CODERE has a leading position in its main areas of business and in the countries where it operates. At 31 December 2008, its portfolio of activities included 54,800 gaming machines under management, 137 bingo halls, 106 betting shops, six casinos and three racetracks. The Company is Spain's No. 2 gaming machine operator; the No. 1 bingo hall operator in Mexico; and the No. 1 gaming operator in Buenos Aires province (Argentina). CODERE also enjoys a prominent position in other growth markets such as Italy, Panama, Colombia, Brazil and Uruguay.

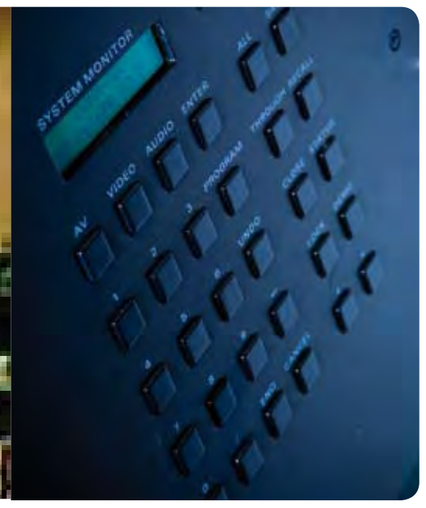
CODERE has more than 28 years' experience, and from its very beginnings has enjoyed constant growth in terms of turnover, workforce and range of services. In recent years, the Company's strategy has been based on continuous reinvestment of profits, optimization of the product portfolio, the adequacy of its technical assistance capabilities and the identification of opportunities and highly profitable sub-sectors, all of which has led to sustained growth in revenue.

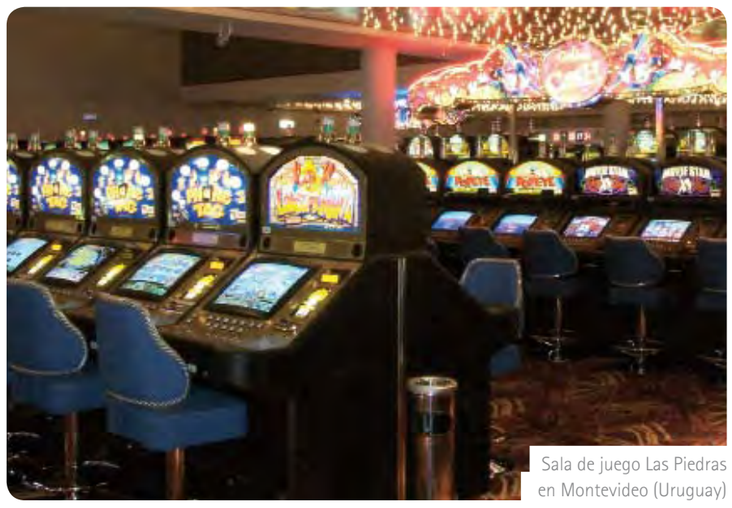
CODERE's results for 2008 are testament to the adequate development of all its activities in the face of an increasingly difficult international environment. This confirms that the Company's business model rests on solid foundations and that geographical and product diversity have borne their fruits. In 2008, revenues reach 1,054.3 million euros and EBITDA reached 234.7 million euros. On 19 October 2007, CODERE became Spain's first and, to date, only gaming sector company traded on the Madrid stock exchange. This new circumstance is an important milestone, not only for CODERE but also for the private gaming sector as a whole, and not only in terms of access to capital markets, but also for what it means as a an example of corporate transparency and trust from investors in the always demanding gaming industry. ♣

1.054,3
MILLONES DE EUROS DE INGRESOS Y 234,7 MILLONES DE EUROS DE EBITDA EN 2008

1,054.3
MILLION EUROS IN REVENUES AND 234.7 MILLION EUROS IN EBITDA IN 2008.

Bingo Caliente en Puebla (México)




Sala de juego Las Piedras en Montevideo (Uruguay)

NUESTROS VALORES

CODERE es una compañía...

1. PROFESIONAL

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. TRANSPARENTE

CODERE opera en mercados muy regulados, sometidos a estricto control administrativo. 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 también como colaborador especialista ante las autoridades reguladoras. CODERE es una empresa transparente y confiable, la única compañía cotizada del sector del juego en España.

3. EFICAZ

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. Son relaciones de mutua colaboración enfocadas hacia objetivos comunes de rentabilidad y eficiencia. CODERE se distingue por prestar servicios integrales y de calidad basados en una atención flexible y personalizada.

4. INNOVADORA

Las relaciones de CODERE con los proveedores más punteros en desarrollos tecnológicos, combinadas con su experiencia acumulada en la diversidad de mercados y actividades, permite a la empresa disponer de las mejores plataformas tecnológicas del sector. En esta línea, CODERE apuesta por las nuevas tecnologías e investiga para obtener los mejores productos del mercado.

5. RESPONSABLE

CODERE coopera con las administraciones públicas de todos los países donde opera, y su propia Fundación trabaja para mejorar el desarrollo del sector. Proporciona así garantías a los usuarios e ingresos fiscales a la Administración, al tiempo que limita el impacto social que pueda tener esta actividad a través de una gestión responsable del juego.

COMPANY VALUES

CODERE is...

1. PROFESSIONAL

Credit for CODERE's solid and stable growth rightly goes to the operational quality of its highly specialized management team. The Company's business model is clearly different in being organized by geographical areas and market niches, and because growth, a constant drive for results and efficiency in the day-to-day actions of its staff are central features. Correct staff selection and training, and looking after the team, are key to achieving business goals.

2. TRANSPARENT

CODERE operates in highly regulated markets and is subject to strict administrative control. One factor that sets CODERE apart is that it is a group recognized for its considerable expertise in terms of compliance with the legal requirements of the gaming business in the countries where it operates and is a specialist collaborator with local regulators. CODERE is transparent and trustworthy and the only gaming company quoted on the Madrid stock exchange.

3. EFFICIENT

CODERE works shoulder-to-shoulder with a large number of SMEs who provide it with cutting-edge management tools and specific services geared towards optimizing profitability. These are mutually beneficial relationships aimed at attaining common goals of profitability and efficiency. CODERE is also able to deliver top-quality, end-to-end services based on flexible and customized attention.

4. INNOVATIVE

Thanks to its relationships with the very best suppliers of technological solutions, and its longstanding experience in markets and activities, CODERE has access to the industry's premium technology platforms. Accordingly, the Company relies on new technologies and ongoing research efforts to come up with the best products on the market.

5. RESPONSIBLE

CODERE cooperates with the local public administrations in all countries where it operates, and the Company's own Foundation strives to improve the development of the gaming sector. This means greater guarantees for users and increased revenue for the authorities, while limiting any possible social impact by exercising the responsible management of gaming.

UNA HISTORIA DE ÉXITO

A SUCCESS STORY

1980

CODERE inicia sus actividades en Madrid.
CODERE begins its activities in Madrid..

1983

Entra en los mercados de Cataluña y la Comunidad Valenciana.
Enters markets of Catalonia and the Community of Valencia.

1984

CODERE empieza en Colombia su expansión internacional.
CODERE begins its international expansion in Colombia.

1990

Comienza la gestión de salas de bingo en Argentina.
Begins managing bingo halls in Argentina.

1998

Inicia operaciones en México con el Grupo Caliente y CIE.
Begins operations in Mexico with the Caliente Group and CIE.

1999

Crédito sindicado por 45 millones de euros.
Syndicated loan of EUR 45m.

Primera adquisición de un bingo en España, en Denia.
First acquisition of a bingo hall in Spain, in Denia.

Se autoriza la instalación de máquinas en las salas de bingo de Argentina impulsando la rentabilidad del negocio.
Slot machines are permitted in Argentinean bingo halls boosting the profitability of the business.

2000

Expansión en Chile.
Expansion in to Chile.

Consigue un crédito sindicado de 72 millones de euros.
The Company raises EUR 72m. syndicated loan.

Compra el Bingo Canoe, en Madrid.
Acquires the Canoe bingo hall in Madrid.

Compra Operibérica y suma 3.500 nuevas máquinas a su negocio en España.
Acquires Operibérica and adds 3,500 new machines to its Spain business.

2001

CODERE obtiene un contrato de gestión de servicios en 16 salas de bingo italianas.
CODERE wins management service contract for 16 Italian bingo halls.

2002

Monitor Clipper Partners invierte 40 millones de euros en CODERE.
Monitor Clipper Partners invests EUR 40m in CODERE.

MONITOR CLIPPER PARTNERS

2003

Segregación de los negocios: España e Internacional.
Split of the Spanish and International businesses.

CODERE ESPAÑA S.L. suscribe un crédito mezzanine por 135 millones de euros.
CODERE ESPAÑA S.L. subscribes mezzanine loan for EUR 135m.

Logra la gestión y reabre el Hipódromo Maroñas, de Montevideo.
CODERE obtains racetracks license and reopens the Hipodromo de Maroñas in Montevideo (Uruguay).

2004

Se consolida en España y aumenta su parque de terminales de juego.
Consolidates in Spain and grows gaming machine portfolio.

Empieza a gestionar terminales de juego en Italia.
Begins managing gaming machines in Italy.

Comienza la gestión de TEB en México.
Begins managing Electronic Bingo Terminals (EBT) in Mexico.

2005

Compra el grupo Royal en Argentina.
Acquisition of the Royal Group in Argentina.

Emisión de bonos por 335 millones de euros.
Bond issue worth EUR 335m euros.

Compra de Operbingo en Italia.
Acquisition of Operbingo in Italy.

2006

Empieza a operar en Brasil.
Begins operations in Brazil.

Adquisición de Promojuegos en México.
Acquisition of Promojuegos in Mexico.

La familia Martínez Sampedro compra las participaciones de los hermanos Franco y los fondos ICG y MCP.
The Martínez Sampedro family buys out Franco brothers, ICG and MCP.

Permuta de activos entre Chile y Panamá.
Asset swap between Chile & Panama.

Compra de Bingo Palace y CODERE Network en Italia.
Acquisition of Bingo Palace and CODERE Network in Italy.

Retirada del mercado de Perú.
Withdrawal from Peruvian market.

Compra de Recreativos MAE en Mallorca (España).
Acquisition of Recreativos MAE in Mallorca (Spain).

Emisión de bonos por 160 y 165 millones de euros.
Two bond issues of EUR 160m and 165m.

2007

SALIDA A BOLSA DE CODERE.
CODERE IPO.

Adquiere el 49% de ICELA en México.
Acquires 49% of ICELA in Mexico.

Adquiere Maxibingo en Italia.
Acquires Maxibingo in Italy.

Renovación de licencias de bingo en Argentina.
Bingo licences renewed in Argentina.

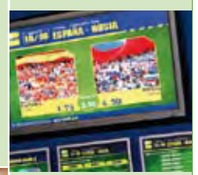
CODERE y sus socios obtienen una licencia para apuestas deportivas en el País Vasco.
CODERE and its partners obtain a sports betting licence in the Basque Country (Spain).

2008

Introducción sistemas coinless (TITO) en Argentina.
Introduces coinless (TITO) systems in Argentina.

VICTORIA consigue la licencia para operar apuestas deportivas en la Comunidad de Madrid y abre la primera sala de apuestas en España.
VICTORIA obtains sports betting licence in the Madrid Community and opens Spain's first gaming halls.

Apertura de un nuevo casino en Panamá.
Opens new casino in Panama.



Ganar experiencia operativa Gaining of operational experience >

Completar la expansión internacional

Fulfilment of international expansion >

Gestión estratégica Strategic focus >

• • •

MEJOR OPERADOR DE BINGO EN LOS INTERNATIONAL GAMING AWARDS 2008

• • •

BEST BINGO OPERATOR, 2008 INTERNATIONAL GAMING AWARDS

• • •

VICTORIA ABRE LA PRIMERA SALA DE APUESTAS PRESENCIALES EN ESPAÑA

• • •

VICTORIA OPENS THE FIRST BETTING SHOP IN SPAIN

HITOS 2008
CRONOLOGÍA DEL AÑO CODERE

MILESTONES 2008
CHRONOLOGY OF CODERE'S YEAR

1

ENERO
JANUARY

EUROPER premia al GRUPO CODERE por ser la primera empresa española del sector que sale a Bolsa.
CODERE Group receives an award from EUROPER for becoming Spain's first publicly-listed gaming company.

CODERE es galardonada como Mejor Operador de Bingo en los *International Gaming Awards 2008*.
CODERE named "Best Bingo Operator" at the 2008 International Gaming Awards.

2

MARZO
MARCH

CODERE completa la venta de la actividad de Máquinas Directas en Italia.
CODERE completes the disposal of Italian Direct AWP Business.

Los Premios Azar reconocen la labor de D. José Antonio Martínez Sampedro por dirigir la salida a Bolsa de CODERE.
The Azar Awards recognize José Antonio Martínez Sampedro's role in steering CODERE through its stock market flotation.

3

ABRIL
APRIL

VICTORIA, la *Joint Venture* constituida por CODERE y William Hill, obtiene la primera autorización para operar apuestas deportivas en la Comunidad de Madrid.
The CODERE-William Hill joint venture, VICTORIA, receives the first authorization to operate sports betting shops in the Madrid region.

VICTORIA inaugura la primera sala de apuestas presenciales en España, que abre sus puertas el 16 de abril en la planta superior del Bingo Canoe de Madrid.
VICTORIA inaugurates the first betting shop in Spain, opening its doors on 16 April on the top floor of Canoe Bingo in Madrid.

4

MAYO
MAY

CODERE celebra su primera Junta General de Accionistas tras la salida a Bolsa de la compañía.
CODERE holds its first General Shareholders' Meeting following the Company's IPO.

5

JUNIO
JUNE

La Fundación CODERE presenta el libro *Código del juego*.
CODERE Foundation presents its "Gaming Code" book.

6

JULIO
JULY

La *Joint Venture* William Hill Codere Italia (WHCI) vende su actividad de apuestas deportivas en Italia.
The William Hill-CODERE Italy (WHCI) joint venture sells its sports betting business in Italy.

El Departamento Financiero de CODERE recibe el premio que otorga *Actualidad Económica* a los mejores 100 Financieros de España.
CODERE's Financial Department receives the *Actualidad Económica* award as one of the top 100 financial organizations in Spain.

CODERE adquiere la participación del principal accionista minoritario en el negocio argentino.
CODERE acquires stake held by the main minority shareholder in the Argentine business.

7

OCTUBRE
OCTOBER

Lily Arteaga, directora de Relación con Inversores de CODERE, premiada como Mejor profesional de relación con inversores en el sector de Ocio y Hoteles en Europa por la revista *Institutional Investor*.
Institutional Investor magazine names Lily Arteaga, CODERE's Head of Investor Relations, "Best Investor Relations Professional" in the Leisure and Hotels sector in Europe.

La Fundación CODERE patrocina las jornadas 'La sociedad vasca y las apuestas deportivas' en la Universidad de Deusto.
CODERE Foundation sponsors the "Basque Society and Sports Betting" seminars held at Deusto University.

8

NOVIEMBRE
NOVEMBER

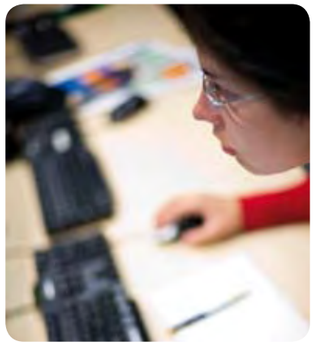
VICTORIA, premio ADECEC a la mejor campaña de comunicación de marketing por el lanzamiento de su marca.
VICTORIA receives the ADECEC award for the best marketing communication campaign for its brand launch.

9

DICIEMBRE
DECEMBER

GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, la sociedad constituida por Gabascar, 27 empresarios de salones de juego del País Vasco y los dos socios de referencia, CODERE y William Hill, comienza a operar apuestas deportivas en Euskadi.
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, the company constituted by Gabascar, 27 Basque Country gaming hall entrepreneurs and the two reference shareholders, CODERE and William Hill, starts its sports betting activities in the Basque Country.

CODERE abre un nuevo casino en Panamá, en la ciudad de Colón.
CODERE opens a new casino in the city of Colón, Panama.



ORGANIZACIÓN
ORGANIZATION

El Grupo CODERE divide su organización por regiones geográficas y unidades de negocio. Tiene una estructura pegada al terreno, con dos grandes áreas de actuación, el mercado americano por una parte y el europeo, por otra. CODERE Europa agrupa las actividades en España: máquinas, bingos y apuestas deportivas; y en Italia: máquinas, operación de red y bingos. Por su parte, CODERE América centraliza también por países el control de las operaciones de cada una de las áreas de actividad.

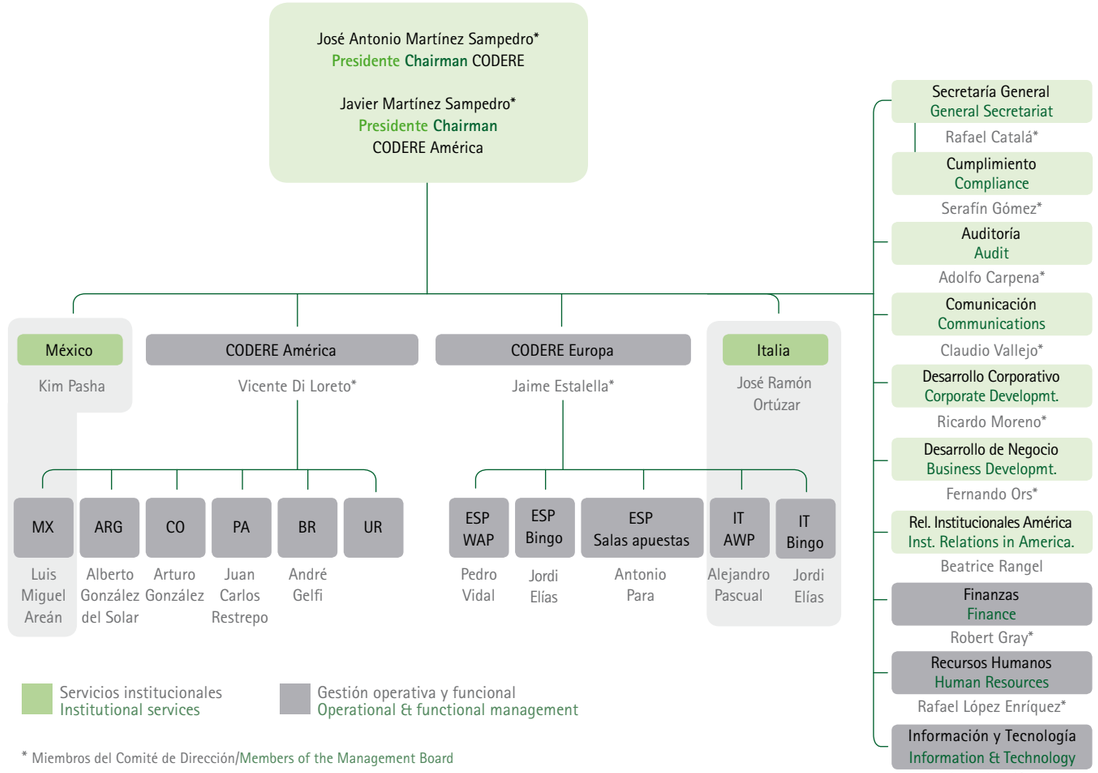
En Madrid se ubica la sede y los servicios centrales de la multinacional española, responsables de la estrategia global y de las políticas corporativas, la gestión de las actividades comunes y la coordinación de la actividad de las unidades geográficas de negocio.

Para proporcionar apoyo a la 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 América y Comunicación; y otra funcional, con los servicios de Finanzas, Recursos Humanos e Información y Tecnología. ♣

CODERE Group is organized in geographical regions and business units. Its structure is very close to the ground and the Group has two main markets: the Americas and Europe. CODERE Europe comprises the Company's activities in Spain (gaming machines, bingo halls and sports betting) and Italy (gaming machines, network operation and bingo halls). CODERE America centralizes, also on a country basis, the operations in each activity.

The Spanish multinational's corporate headquarters are located in Madrid, as are its central services, which are responsible for the Group's overall strategy and corporate policies, for managing common activities and coordinating the activities of the geographical business units.

There are two corporate areas, providing support for direct management: Institutional Services, made up of the General Secretariat, Compliance, Audit, Corporate Development, Business Development, Institutional Relations America and Communication; and another functional area, comprising Finance, Human Resources and Information and Technology. ♣

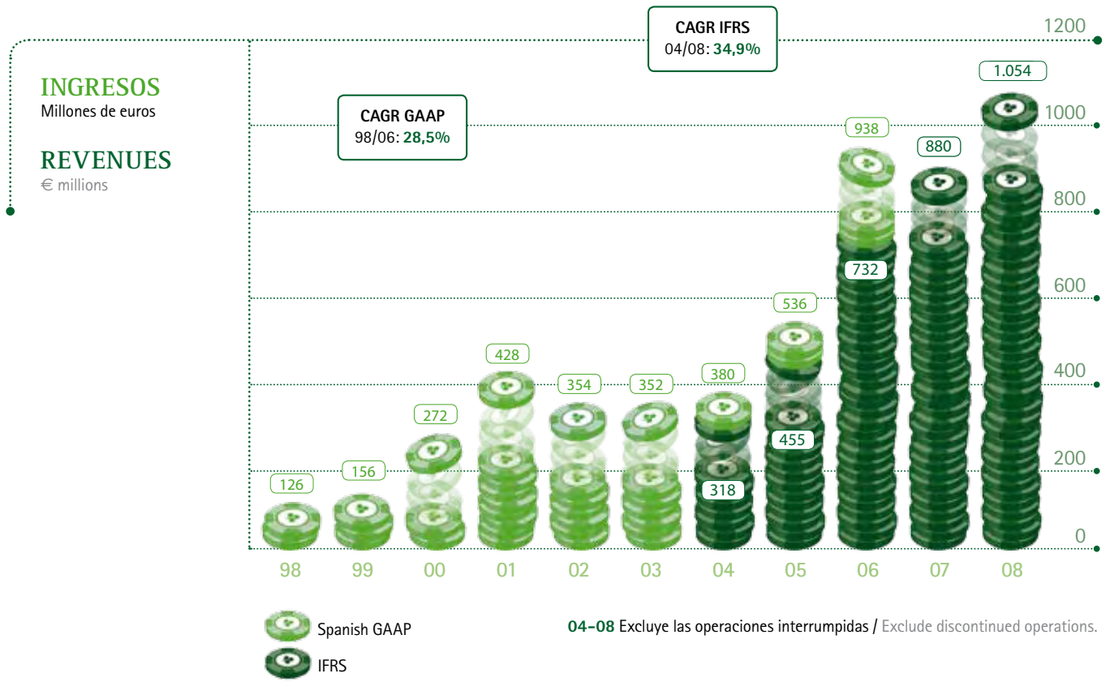


* Miembros del Comité de Dirección/Members of the Management Board

ÓRGANOS DE GOBIERNO / GOVERNING BODIES Consejo de Administración / Board of Directors	
D. José Antonio Martínez Sampedro	Presidente Ejecutivo / Executive Chairman
Dª. Encarnación Martínez Sampedro	Consejera / Director
D. Javier Martínez Sampedro	Consejero / Director
D. José Ignacio Cases Méndez	Consejero / Director
D. José Ramón Romero Rodríguez	Consejero / Director
D. Eugenio Vela Sánchez	Consejero Independiente / Director Independent
D. Joseph Zappala	Consejero Independiente / Director Independent
D. Juan José Zornoza Pérez	Consejero Independiente / Director Independent
D. Rafael Catalá Polo	Secretario (no Consejero) / Secretary (non-Director)

PRINCIPALES MAGNITUDES

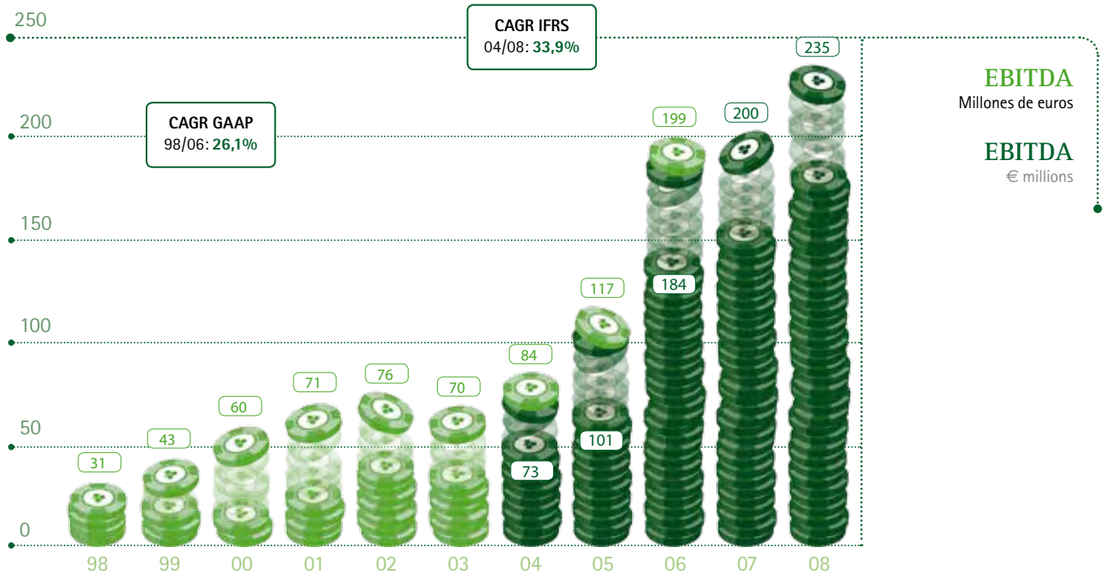
DURANTE EL AÑO 2008 CODERE SIGUIÓ CRECIENDO, AUMENTANDO UN 19,8% SUS INGRESOS Y UN 17,2% SU EBITDA.



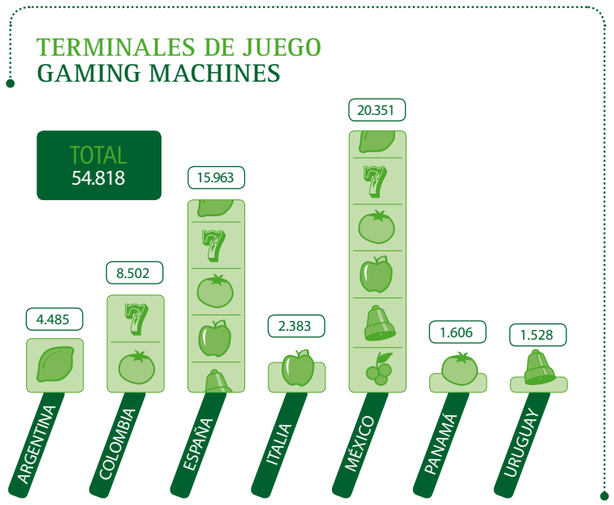
04-08 Excluye las operaciones interrumpidas / Exclude discontinued operations.

MAIN FIGURES

CODERE CONTINUED TO GROW DURING 2008, INCREASING ITS REVENUES BY 19.8% AND ITS EDITBA BY 17.2%.



NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera / **IFRS:** International Financial Reporting Standards.
SPANISH GAAP: Plan General Contable Español / Generally Accepted Accounting Principles in Spain.
CAGR: Tasa compuesta de crecimiento anual / Compound Annual Growth Rate.



CODERE TIENE UN MODELO DE NEGOCIO DIFERENCIAL, DIVERSIFICADO GEOGRÁFICAMENTE Y POR ÁREAS DE ACTIVIDAD, CON UNA MEZCLA EQUILIBRADA DE SU NIVEL DE MADUREZ. EL MERCADO ESPAÑOL ES EL ORIGEN DEL NEGOCIO DE CODERE, QUE POSTERIORMENTE FUE AMPLIANDO SUS OPERACIONES EN EUROPA Y LATINOAMÉRICA. A DÍA DE HOY, CODERE ESTÁ PRESENTE EN 8 PAÍSES: ARGENTINA, BRASIL, COLOMBIA, ESPAÑA, ITALIA, MÉXICO, PANAMÁ Y URUGUAY.

CODERE EN EL MUNDO

MÉXICO
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **20.351**
SALAS DE BINGO BINGO HALLS **104**
SALAS DE APUESTAS BETTING SHOPS **47**
HIPÓDROMOS RACETRACKS **1**

PANAMÁ
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **1.606**
CASINOS CASINOS **5**
SALAS DE APUESTAS BETTING SHOPS **6**
HIPÓDROMOS RACETRACKS **1**

COLOMBIA
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **8.502**
SALAS DE BINGO BINGO HALLS **6**
CASINOS CASINOS **1**

BRASIL
SALAS DE APUESTAS BETTING SHOPS **3**

URUGUAY
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **1.528**
SALAS DE APUESTAS BETTING SHOPS **6**
HIPÓDROMOS RACETRACKS **1**

ARGENTINA
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **4.485**
SALAS DE BINGO BINGO HALLS **14**

CODERE HAS A CLEARLY DIFFERENTIATED BUSINESS MODEL. IT IS DIVERSIFIED ON A GEOGRAPHICAL BASIS AND BY AREAS OF ACTIVITY, A BALANCE THAT HAS RESULTED FROM ITS DEVELOPMENT. CODERE'S BUSINESS ORIGINS LIE IN THE SPANISH MARKET; AT A LATER STAGE THE GROUP EXTENED ITS OPERATIONS ACROSS EUROPE AND LATIN AMERICA. TODAY, CODERE IS IN EIGHT COUNTRIES: ARGENTINA, BRAZIL, COLOMBIA, SPAIN, ITALY, MEXICO, PANAMA AND URUGUAY.

CODERE ACROSS THE GLOBE

TOTAL
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **54.818**
SALAS DE BINGO BINGO HALLS **137**
SALAS DE APUESTAS BETTING SHOPS **106**
CASINOS CASINOS **6**
HIPÓDROMOS RACETRACKS **3**

Datos hasta el 31 de diciembre de 2008 Figures at 31 December 2008

ITALIA
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **2.383**
SALAS DE BINGO BINGO HALLS **12**
CONCESIÓN DE RED DE TERMINALES DE JUEGO
GAMING MACHINE NETWORK CONCESSION **1**

ESPAÑA
TERMINALES DE JUEGO GAMING MACHINES **15.963**
SALAS DE BINGO BINGO HALLS **1**
SALAS DE APUESTAS BETTING SHOPS **44**

ESTRATEGIA

Ante el entorno económico mundial de creciente complejidad, CODERE va a trabajar enfocada en mantener la rentabilidad de los negocios y buscando la eficiencia operativa. Para ello, se ha impuesto una estricta disciplina interna en gasto de capital con el objetivo de mantener una amplia liquidez. El Grupo CODERE centrará sus esfuerzos en mejorar su posición competitiva y se concentrará en modificar aquellos factores sobre los que puede influir.

En el medio plazo, CODERE confía en progresar en la línea de crecimiento mantenida hasta la fecha. Todavía existe un recorrido importante para aumentar la cuota de mercado en los países donde opera.

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

STRATEGY

The increasingly complicated economic environment means that CODERE will be working with its sights firmly placed on maintaining profitability and achieving operational efficiency. To do so, it has set itself strict internal discipline with regard to capital expenditure, with the aim of maintaining ample liquidity. CODERE Group efforts will be centered on enhancing its competitiveness and will be focused on modifying those factors over which it has influence.

In the medium term, CODERE believes that it will be able to follow the same path of growth it has until now. There is still ample room for improving market share in the countries where the Group operates.

Furthermore, as local authorities introduce changes in regulatory frameworks, providing greater leeway and increase opportunities for new technologies and channels for remote gaming activities – accompanied by the corresponding guarantees for users – CODERE will enter these new markets either on its own or in partnership with those who guarantee the best possible service to customers. ♣

CODERE POR PAÍSES
CODERE BY COUNTRY

EN 2008 CODERE REGISTRÓ UN SÓLIDO CRECIMIENTO EN SUS PRINCIPALES MERCADOS LATINOAMERICANOS, MÉXICO Y ARGENTINA, QUE AUMENTARON LOS INGRESOS Y EL EBITDA.

CODERE REGISTERED SOLID GROWTH IN 2008 IN ITS MAIN LATIN AMERICAN MARKETS, MEXICO AND ARGENTINA, WITH INCREASES IN REVENUES AND EBITDA.

Bingo Lomas del Mirador en Buenos Aires (Argentina)

BINGO LA PLATA · BINGO LANUS · BINGO LOMAS · BINGO MAR DEL PLATA · BINGO MIRADOR · BINGO MORON · BINGO TEMPERLEY · BINGO PEATONAL MAR DEL PLATA · BINGO PUERTO MAR DEL PLATA · BINGO RAMOS MEJIA · BINGO SAN JUSTO · BINGO SAN MARTIN · BINGO SAN MIGUEL · BINGO SOL MAR DEL PLATA

Turff Bet & Sports Bar en Porto Alegre (Brasil)

turff BET & SPORTS BAR

Sala de juegos Fantasía Royal en Colombia

MUNDO FORTUNA CASINO Y BINGO · Gran Casino · STARS CASINO GAMES · MoneyPlanet CASINO · CASINO Fantasía Royal

Bingo Canoe en Madrid (España)

CANOE BINGO · VICTORIA

••• ARGENTINA ARGENTINA

Sólido crecimiento

CODERE Argentina es el mayor operador de salas de bingo de la provincia de Buenos Aires con 14 salas en funcionamiento y más de 4.400 máquinas recreativas instaladas. Durante 2008 se han optimizado las salas de bingo con el aumento de su capacidad y la introducción del sistema coinless TITO *(ticket in -ticket out)* en la mayoría de los terminales de juego. Argentina es el mercado de mayor crecimiento en los últimos años y mantiene perspectivas de futuro positivas.

Solid growth

CODERE Argentina is the largest operator of bingo halls in Buenos Aires province, with 14 halls currently in service and more than 4,400 gaming machines installed. In 2008, the bingo halls were optimized by increasing their capacity and with the introduction of the coinless TITO (Ticket-in, Ticket-Out) system in the mayority gaming machines. Argentina is the market that has registered the greatest growth in recent years and the outlook is positive.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Terminales de juego: 4.485
Salas de bingo: 14

INICIO DE LAS OPERACIONES
Comienzo de los noventa.

CIFRAS 2008
Ingresos:
352,5 millones de euros
EBITDA:
110 millones de euros

HITOS 2008
Introducción del sistema coinless TITO *(ticket in-ticket out)* en la mayoría de los terminales de juego.

AREAS OF ACTIVITY
Gaming machines: 4,485
Bingo halls: 14

OPERATIONS COMMENCED
Early 1990s.

2008 KEY FIGURES
Revenue:
352.5 million euros
EBITDA:
110 million euros

2008 MILESTONES
Introduced the coinless TITO (Ticket-In, Ticket-Out) system in the mayority gaming machines.

••• BRASIL BRAZIL

Único operador legal de juego privado

CODERE entró en el mercado brasileño en 2006, a través de una *start-up* de apuestas hípicas, con el objetivo de invertir en infraestructura, distribución y nuevos productos. En asociación con los principales clubes hípicos, gestiona en la actualidad tres salas de apuestas bajo la marca Turff Bet & Sports Bar. CODERE espera ampliar su presencia en el país en la medida en que se vayan autorizando modalidades de juego que permitan añadir valor al negocio.

The sole legal private gaming operator

CODERE entered the Brazilian market in 2006, through a horse racing betting start-up , with the aim of investing in infrastructure, distribution and new products. In cooperation with the major local racetracks, CODERE currently operates three betting shops/gaming halls under the "Turff Bet & Sports Bar" brand. CODERE hopes to increase its presence in Brazil as new games that are value to the business become legal.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Salas de apuestas: 3

INICIO DE LAS OPERACIONES
2006

CIFRAS 2008
Ingresos:
2,2 millones de euros
EBITDA:
-2,3 millones de euros

HITOS 2008
Consolidación de la posición de CODERE en el nuevo mercado de juego brasileño.

AREAS OF ACTIVITY
Betting shops: 3

OPERATIONS COMMENCED
2006

2008 KEY FIGURES
Revenue:
2.2 million euros
EBITDA:
(2.3) million euros

2008 MILESTONES
CODERE consolidated its position in the new Brazilian gaming market.

••• COLOMBIA COLOMBIA

Vuelta a la senda de la rentabilidad

Tras el reposicionamiento que CODERE llevó a cabo en sus negocios en Colombia durante 2008, consolida su posición de liderazgo en este mercado como el mayor operador de máquinas recreativas del país. La venta de su anterior sede se enmarca dentro de las operaciones de optimización de recursos destinadas a disminuir el endeudamiento de la Compañía y a concentrarse en la razón de ser del negocio: las salas de juego.

A return to profitability

After repositioning its business in Colombia in 2008, CODERE consolidated its position as the country's largest gaming machine operator. The sale of its local headquarters was part of the operations aimed at optimizing the resources allocated for reducing debt, enabling the Company to focus on the activity that had originally brought it to this market: gaming halls.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Terminales de juego: 8.502
Salas de bingo: 6
Casinos: 1

INICIO DE LAS OPERACIONES
1984

CIFRAS 2008
Ingresos:
30,0 millones de euros
EBITDA:
8,9 millones de euros

HITOS 2008
Maximización de la posición de liderazgo y vuelta a la rentabilidad

AREAS OF ACTIVITY
Gaming machines: 8,502
Bingo halls: 6
Casinos: 1

OPERATIONS COMMENCED
1984

2008 KEY FIGURES
Revenue:
30 million euros
EBITDA:
8.9 million euros

2008 MILESTONES
Enhanced its position as market leader and returned to profitability.

••• ESPAÑA SPAIN

Primera marca de apuestas deportivas

CODERE, junto con su socio británico William Hill, se convierte en la primera Compañía que inicia operaciones de apuestas deportivas presenciales en España bajo la marca VICTORIA y opera en las dos únicas Comunidades Autónomas con regulación: Madrid y País Vasco. Además, CODERE ha aumentado un 3% el parque de terminales de juego a través de nuevos contratos y adquisiciones selectivas.

The first sports betting brand

CODERE, together with its British partner William Hill, became the first Company to open sports betting shops in Spain, under the VICTORIA brand, operating in the only two regulated Autonomous Regions: Madrid and the Basque Country. In addition, CODERE has increased the number of its gaming machines by 3% through new contracts and selective acquisitions.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Terminales de juego: 15.963
Salas de bingo: 1
Salas de apuestas: 44

INICIO DE LAS OPERACIONES
1980

CIFRAS 2008
Ingresos:
235,6 millones de euros
EBITDA:
59,8 millones de euros

HITOS 2008
VICTORIA inaugura la primera sala de apuestas presenciales en España.

AREAS OF ACTIVITY
Gaming machines: 15,963
Bingo halls: 1
Betting shops: 44

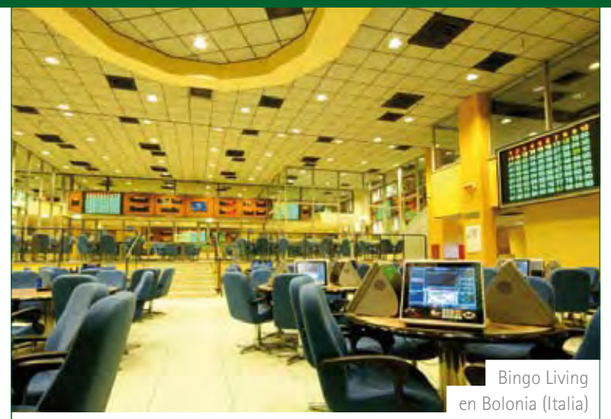
OPERATIONS COMMENCED
1980

2008 KEY FIGURES
Revenue:
235.6 million euros
EBITDA:
59.8 million euros

2008 MILESTONES
VICTORIA opens the first betting shop in Spain.

EN EUROPA, CODERE ENTRÓ EN EL NEGOCIO DE LAS APUESTAS DEPORTIVAS EN ESPAÑA Y EL GRUPO SE REPOSICIONÓ EN EL MERCADO ITALIANO.

IN EUROPE, CODERE ENTERED TO SPORTS BETTING BUSINESS IN SPAIN AND THE GROUP REPOSITIONED ITSELF IN ITALY.



Bingo Living en Bolonia (Italia)

Sala Hipódromo Tijuana de Caliente (México)

CrowN Casino Colón en Panamá

Sala de juegos 18 de Julio en Montevideo (Uruguay)

ITALIA ITALY

Reposicionamiento del negocio

Tras analizar las incertidumbres regulatorias, las dificultades operativas y las severas condiciones del mercado italiano, CODERE ha llevado a cabo una revisión estratégica de sus actividades. El resultado ha sido la venta de Apuestas Deportivas y de la Operación Directa de Máquinas. Mientras, el área de Máquinas Indirectas mejora, por la consolidación de los operadores adquiridos en 2007 y la mayor contribución de CODERE Network.

Repositioning of business

After analysing regulatory uncertainties, operating difficulties and the Italian market's very strict conditions, CODERE carried out a strategic review of its activities. The outcome was the sale of the Sports Betting business and of the Direct Operation of Gaming Machines. At the same time, the Italy indirect AWP operation made good progress thanks to the consolidation of the operators acquired in 2007 and the increased contribution of CODERE Network.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Terminales de juego: 2.383
Salas de bingo: 12
1 concesión de red de terminales de juego.

INICIO DE LAS OPERACIONES
2001

CIFRAS 2008
Ingresos:
141,4 millones de euros
EBITDA:
12 millones de euros

HITOS 2008
Retorno a la rentabilidad del negocio de terminales de juego.

AREAS OF ACTIVITY
Gaming Machines: 2,383
Bingo Halls: 12
1 gaming machine network in concession.

OPERATIONS COMMENCED
2001

2008 KEY FIGURES
Revenue:
141.4 million euros
EBITDA:
12 million euros

2008 MILESTONES
Return to profitability of gaming machine business.

MÉXICO MEXICO

El segundo mercado

México ha pasado en 2008 a convertirse en el segundo mercado de CODERE. De la mano de sus socios locales, CODERE sigue mejorando sus resultados en el país, gracias a un importante aumento del 21% del parque de terminales electrónicos de bingo y a la apertura de 10 nuevas salas. A esto se suma la consolidación de ICELA, que incluye la aportación de nuevos negocios, como el hipódromo de Las Américas y el centro de convenciones Banamex.

CODERE's second most important market

In 2008, Mexico became CODERE's second most important market. Working with local partners, CODERE continued to improve its results thanks to a important 21% leap in the number of electronic bingo terminals and to the opening of ten new gaming halls. In addition, ICELA has been consolidated, including new businesses such as the Las Américas racetrack and the Banamex conventions centre.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Terminales de juego: 20.351
Salas de bingo: 104
Salas de apuestas: 47
Hipódromos: 1

INICIO DE LAS OPERACIONES
1998

CIFRAS 2008
Ingresos:
232,8 millones de euros
EBITDA:
69 millones de euros

HITOS 2008
Importante crecimiento del negocio en México.

AREAS OF ACTIVITY
Gaming machines: 20,351
Bingo halls: 104
Betting shops: 47
Racetracks: 1

OPERATIONS COMMENCED
1998

2008 KEY FIGURES
Revenue:
232.8 million euros
EBITDA:
69 million euros

2008 MILESTONES
Important growth in Mexican business.

PANAMÁ PANAMA

Liderazgo en un mercado maduro

El gran dinamismo económico experimentado por Panamá con la ampliación del canal, se ve reflejado en el sector del juego. CODERE gestiona en el país un amplio abanico de negocios: terminales de juego, casinos, salas de apuestas y un hipódromo, que experimentan una firme progresión de crecimiento. En 2008, CODERE ha abierto un nuevo casino en la ciudad de Colón y ha aumentado un 20% su parque de terminales de juego.

A leading player in a mature market

Panama's increased economic dynamism following the enlargement of the canal is also in evidence in the gaming sector. CODERE operates a broad range of businesses in the country: gaming machines, casinos, betting shops and a racetrack. In 2008, CODERE opened a new casino in Colón and increased the Group's number of gaming machines in Panama by 20%.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Terminales de juego: 1.606
Casinos: 5
Salas de apuestas: 6
Hipódromos: 1

INICIO DE LAS OPERACIONES
2005

CIFRAS 2008
Ingresos:
45,3 millones de euros
EBITDA:
9,7 millones de euros

HITOS 2008
Apertura del quinto casino del Grupo CODERE en Panamá.

AREAS OF ACTIVITY
Gaming machines: 1,606
Casinos: 5
Betting shops: 6
Racetracks: 1

OPERATIONS COMMENCED
2005

2008 KEY FIGURES
Revenue:
45.3 million euros
EBITDA:
9.7 million euros

2008 MILESTONES
Opened the Group's fifth casino in Panama.

URUGUAY URUGUAY

Referente en la hípica latinoamericana

La actividad de CODERE en el mercado uruguayo se concentra en Montevideo y en su periferia. El Hipódromo Nacional de Maroñas y las actividades que de él se derivan conforman la operación: sistema de apuestas hípicas, salas de entretenimiento con terminales de juego y salas de apuestas. Durante 2008 CODERE ha mejorado su posición en el sector del juego en Uruguay, así como sus ingresos y rentabilidad.

A key player in Latin American horse racing

CODERE's activity in Uruguay is focused mainly on Montevideo and the surrounding area. Operations are centered on the Maroñas National Racetrack and its activities: horse racing bets, halls with gaming machines and betting shops. In 2008, CODERE enhanced its position in Uruguay's gaming sector and grew revenues and profitability.

ÁREAS DE ACTIVIDAD
Terminales de juego: 1.528
Salas de apuestas: 6
Hipódromos: 1

INICIO DE LAS OPERACIONES
2002

CIFRAS 2008
Ingresos:
12,8 millones de euros
EBITDA:
3,3 millones de euros

HITOS 2008
Crecimiento en ingresos y rentabilidad.

AREAS OF ACTIVITY
Gaming machines: 1,528
Betting shops: 6
Racetracks: 1

OPERATIONS COMMENCED
2002

2008 KEY FIGURES
Revenue:
12.8 million euros
EBITDA:
3.3 million euros

2008 MILESTONES
Growth in revenues and profitability.

2

INFORME DE GESTIÓN

CODERE HA IMPULSADO SUS ACTIVIDADES EN LOS MERCADOS MÁS IMPORTANTES EN LOS QUE OPERA Y HA ALCANZADO LOS PRINCIPALES OBJETIVOS ESTRATÉGICOS QUE SE MARCÓ PARA 2008.

MANAGEMENT REPORT

CODERE HAS BOOSTED ITS ACTIVITIES IN ITS MAIN MARKETS AND ACHIEVED ITS PRINCIPAL STRATEGIC OBJECTIVES FOR 2008.

ANÁLISIS EJECUTIVO DEL EJERCICIO 2008

EXECUTIVE ANALYSIS, FISCAL YEAR 2008

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por un desarrollo constante de las actividades de la Compañía en sus principales mercados, sobre todo en México y Argentina, que se ha manifestado en un incremento de 5.237 terminales de juego gestionadas; la apertura de 9 salas de bingo y la entrada con fuerza en el negocio de las apuestas deportivas en España, con 44 locales. Al cierre del ejercicio, el Grupo operaba 54.818 terminales de juego y 137 salas de bingo.

La facturación del Grupo alcanzó los 1.054,3 millones de euros, con un incremento del 19,8% sobre las cifras del ejercicio anterior. El EBITDA creció un 17,2%, hasta situarse en los 234,7 millones de euros. El flujo de caja operativo (EBITDA menos intereses netos e impuestos), creció el 16,6%, hasta los 121,5 millones de euros. Todo ello muestra el enorme potencial del Grupo para generar recursos financieros con los que apoyar sus planes estratégicos.

Las pérdidas sufridas en Italia por el deterioro de los activos de las operaciones de bingo y la interrupción de las actividades de Máquinas Directas y Apuestas Deportivas —estimadas en su conjunto en 42,2 millones de euros—, junto con la puesta en marcha del negocio de Apuestas Deportivas en España y la constante apreciación del euro frente a las divisas latinoamericanas, han generado que el ejercicio 2008 se cierre con una pérdida neta de 10,6 millones de euros. A tipos de cambio constantes, los ingresos del Grupo y el EBITDA habrían sido de 1.103,7 y 248,9 millones de euros, respectivamente, y la pérdida neta habría quedado reducida a 4,8 millones de euros.

El ejercicio 2008 arroja unos buenos resultados a pesar de la estricta disciplina impuesta en gasto de capital durante el año, resultado del enfoque en mantener una amplia liquidez ante el incierto entorno global. La optimización y eficiencia en la utilización de recursos ha permitido que, a pesar de que las inversiones totales realizadas durante 2008 fueron de 141,3 millones de euros, un 59,1% menos que en 2007, se haya alcanzado un EBITDA dentro de las previsiones.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

La alianza desarrollada desde el año 2006 con el grupo británico William Hill para la gestión del negocio de apuestas deportivas en España ha obtenido en el ejercicio 2008 sus progresos más importantes. A la licencia obtenida en el año 2007 para operar en el País Vasco, se ha unido la conseguida en 2008 para la Comunidad de Madrid. A finales de 2008 había 44 establecimientos en funcionamiento y a mediados de mayo de 2009 sumaban ya 98. El Grupo tienen intención de extender su presencia a otros territorios según lo vayan permitiendo las correspondientes legislaciones autonómicas. Tras la inversión de las cantidades acordadas originalmente, CODERE y William Hill están evaluando conjuntamente la estrategia a seguir por la alianza y las inversiones necesarias para el desarrollo del negocio de apuestas deportivas.

En el conjunto de sus actividades en España, el Grupo

The results for 2008 fiscal year reflect the continue development of CODERE's activities in its main markets –especially in Mexico and Argentina– evidenced in an increase of 5,237 machines under operation; the opening of nine new bingo halls, and the Group's entry into sports betting in Spain, where it has 44 locations. At year-end, the Group managed a total 54,818 gaming machines and 137 bingo halls.

Group revenue reached 1,054.3 million euros, up 19.8% on 2007. EBITDA grew by 17.2% to 234.7 million euros. Operating cash flow (EBITDA less net interest and tax) was 121.5 million euros, a 16.6% improvement over the previous year's figure. These results show of the Group's potential for generating financial resources to support its strategic plans.

The losses incurred in Italy owing to the impairment test of the bingo operations and the ceasing of the Direct Machine and Sports Betting activities —with an estimated value of 42.2 million euros— along with startup costs of the Sports Betting activities under way in Spain and the euro's appreciation vis-á-vis Latin American currencies, cost that 2008 closed with a net loss of 10.6 million euros. Group revenue and EBITDA at constant exchange rates would have been 1,103.7 million euros and 248.9 million euros, respectively, and net losses would have come down to 4.8 million euros.

Results for FY2008 were good despite the strict discipline imposed on capital expenditure throughout the year, as a result of the focus on maintaining high levels of cash flow during a period of worldwide economic uncertainty. As a result of on efficient use of resources, and despite investing less CAPEX than projected, 141.3 million euros in 2008 (59.1% less than in 2007), the EBITDA target was met.

PROGRESS IN MARKETS

In 2006, CODERE teamed up with the UK group William Hill to manage sports betting activities in Spain, and in 2008 this partnership progressed considerably. In 2007, the Group received authorization to operate in the Basque Country, and in 2008 it obtained a licence to operate in the Madrid region. At the end of 2008 a total of 44 establishments were operating, and in the middle of May 2009 were already 98. The Group plans to extend its geographical reach as regional authorities gradually roll out new legal measures. Having agreed upon and jointly carried out initial investments, CODERE and William Hill are now reviewing the strategy and investment required for developing the sports betting business.

Group revenue from all activities in Spain reached 235.6 million euros, up 4.1% on 2007. At year-end, the Group had a total 15,963 gaming machines under manage-

19,8%
MÁS DE FACTURACIÓN: 1.054,3 MILLONES DE EUROS

19,8%
RISE IN REVENUES TO 1,054.3 MILLION EUROS

• • •

El negocio en Argentina supuso en 2008 un 33% de la facturación y un 41% del EBITDA

• • •

ARGENTINA CONTRIBUTED 33% OF REVENUES AND 41% OF EBITDA

Bingo San Miguel en Buenos Aires (Argentina)

alcanzó una facturación de 235,6 millones de euros, un 4,1% más que el año anterior. Al cierre del ejerció gestionaba 15.963 máquinas recreativas, un 3,4% más que en 2007.

En Argentina, la actividad del Grupo ha crecido de forma notable en el ejercicio 2008, al conseguir una facturación de 352,5 millones de euros, un 17,9% más que el año anterior. Hay que destacar el incremento de la recaudación media diaria por máquina, en parte por la instalación del sistema coinless TITO *(ticket in – ticket out)* en salas que representan aproximadamente el 61% del parque de terminales. En 2008 el EBITDA ascendió a 110 millones de euros, un 11,7% más que el año anterior. El negocio del Grupo CODERE en Argentina supuso en 2008 un 34% de la facturación y un 41% del EBITDA (excluyendo Cabeceras), lo que refleja un fuerte crecimiento y rentabilidad.

ment, a 3.4% increase on the previous year.

CODERE's activity in Argentina registered considerable growth in 2008: revenues increased 17.9% to 352.5 million euros. Special mention should be made of the increase in average daily net win per gaming machine, partially owed to the introduction of the coinless system TITO (Ticket-In, Ticket-Out) in halls that represent aproximately 61% of the total number of machines. In 2008, EBITDA was up 11.7% on 2007, to 110 million euros. CODERE's activities in Argentina accounted for 34% of total Group revenues in 2008 and 41% of Group EBITDA (excluding headquarters) a sign that growth and profitability are both strong.

On July 23, 2008, CODERE finalized the buy-out of the direct and indirect stakes of its main minority

El 23 de julio de 2008, CODERE cerró la compra de las participaciones directas e indirectas de su principal accionista minoritario en algunas filiales en Argentina, por aproximadamente 36,3 millones de dólares (23,1 millones de euros a la fecha de la firma del contrato). Tras esta transacción, las participaciones minoritarias en CODERE Argentina quedan limitadas al 20% en cuatro de los bingos (Sol, Mar, Puerto, y Peatonal).

El mercado mexicano, en el que a finales de 2008 CODERE gestionaba 20.351 terminales de juego, 104 salas de bingo y 47 salas de apuestas, creció de forma espectacular, con un incremento de la facturación del 60,6%, hasta alcanzar los 232,8 millones de euros. La actividad del Grupo CODERE en México ha representado el 22% de la facturación total y el 26% del EBITDA del Grupo (excluyendo Cabeceras).

El 6 de diciembre de 2008 se abrió el quinto casino del Grupo en Panamá, situado en Colón, la segunda ciudad más importante del país. El casino, que opera bajo la marca CrowN Casino, propiedad de CODERE, cuenta con 14 mesas y 200 máquinas, y se encuentra en el Hotel Radisson. ♣

shareholder in certain Argentine subsidiaries, for approximately 36.3 million US dollars (23.1 million euros on the date that the deal was closed). With this operation, minority shareholders in CODERE Argentina come to a total of 20% in four bingo halls – Sol, Mar, Puerto and Peatonal.

CODERE managed in 2008 20,351 gaming machines, 104 bingo halls and 47 OTB's in the Mexican market, which registered spectacular growth revenues increased 60.6% to 232.8 million euros. Mexico contributed 22% of CODERE Group's total revenues for the year and 26% of Group EBITDA (excluding Headquarters).

On December 6, 2008, CODERE opened its fifth casino in Panama, in Colón, the country's second most important city. The casino, which operates under CODERE's proprietary Crown Casino brand, offers a choice of fourteen tables and 200 gaming machines and is located in the Radisson Hotel. ♣

60,6%
AUMENTIÓ LA FACTURACIÓN EN MÉXICO, HASTA LOS 232,8 MILLONES DE EUROS

60.6%
RISE IN TURNOVER IN MEXICO TO 232.8 MILLION EUROS

ANÁLISIS CORPORATIVO DEL EJERCICIO 2008

CORPORATE ANALYSIS, FISCAL YEAR 2008

Presidente y equipo económico financiero de CODERE

VII Edición de los Premios Azar

● A lo largo del año, CODERE ha alcanzado la mayor parte de los objetivos estratégicos que se marcó para el 2008. Ha incrementado su parque de terminales de juego, la clave del negocio en España, México, Panamá, Colombia y Uruguay. Se han hecho progresos significativos en la instalación de TITO en Argentina. Ha continuado la expansión de salas de bingo en México, a través del desarrollo de las licencias con sus socios locales (CIE y Caliente) y de licencias propias (Promojuegos y Mio Games). Ha lanzado en España el negocio de apuestas deportivas, iniciando las operaciones en la Comunidad de Madrid y el País Vasco. Y lo más importante, ha logrado acompañar estas operaciones con el mantenimiento de ratios prudentes de cobertura y endeudamiento, con el fin de asegurar la liquidez y el capital para un crecimiento continuo. Además, las transferencias intracompañías alcanzaron 57 millones de euros mejorando la estructura fiscal.

● In 2008, CODERE achieved most of its strategic objectives: increasing its number of gaming machines, key to the Group's business in Spain, Mexico, Panama, Colombia and Uruguay; significant progress was also made in installing the coinless TITO system in Argentina; the Group continued to open new bingo halls in Mexico, through licensing agreements with local partners (CIE and Caliente) and own licenses (Promojuegos and Mio Games); sports betting operations began in Spain (in Madrid Region and the Basque Country); and, most importantly, the Group achieved all this while keeping leverage and coverage ratios prudent, ensuring the necessary liquidity and capital for continued growth. In addition, intercompany transfers reached 57m euros, bringing considerable improvement to Group fiscal structure.

CODERE Y LOS INVERSORES

Desde octubre de 2007, CODERE es la primera y, por el momento, la única empresa española del sector del juego que cotiza en Bolsa. En este tiempo, varias instituciones han reconocido la labor de CODERE al convertirse en la primera empresa cotizada del sector del juego en España. Su departamento financiero y los profesionales que lo integran, también han tenido su reconocimiento.

EUROPER, Asociación de Empresas operadoras de máquinas recreativas, premió en la III Edición de los Premios del Recreativo al Grupo CODERE, con una mención especial del jurado, por ser la primera empresa del sector que sale a Bolsa. El reconocimiento destaca la contribución de CODERE a que el sector del juego en España sea percibido como un sector empresarial más, lo suficientemente maduro como para dar el salto a los mercados financieros, y por ayudar a normalizar su relación con la sociedad.

En marzo de 2008, coincidiendo con la celebración de la Feria del Recreativo en Málaga, la VII Edición de los Premios Azar concedió una mención especial a José Antonio Martínez Sampedro, por dirigir la salida a Bolsa de CODERE. Estos premios distinguen a los políticos y empresarios que han destacado a lo largo del año por sus actividades e iniciativas relativas a la industria del juego. Joaquín Gomis, Presidente de CODERE DISTRIBUCIONES, también recibió un merecido Premio a toda una vida dedicada por entero al sector, tanto en su faceta empresarial como de directivo asociativo en ANDEMAR Cataluña.

El Departamento Financiero de CODERE y su Director, Robert Gray, recibieron el premio que otorga la revista *Actualidad Económica* por estar entre los cien mejores departamentos financieros de empresas que operan en España. El premio 100 Financieros es un reconocimiento a la importante labor estratégica y vital de los departamentos financieros y de las personas que trabajan en ellos para el rumbo de cualquier empresa.

La prestigiosa editorial económica *Institutional Investor* premió a Lily Arteaga, Directora de Relación con Inversores de CODERE, como Mejor Profesional de Relación con Inversores, en la categoría Ocio y Hoteles en Europa. El Ranking 2008 Best IR Professionals and Most Improved IR valora a los profesionales considerados como los más eficientes a la hora de cumplir con las necesidades de información de la comunidad inversora.

CODERE AND INVESTORS

In October 2007, CODERE became the first, and to date the only, publicly listed Spanish gaming company. Since then, a number of institutions have given CODERE public recognition for becoming the first Spanish stock-market traded gaming company. The Group's financial department and its team of professionals have also received public recognition. EUROPER, Spain's Association of Gaming Machine Operators, awarded CODERE in the Third Edition of "Premios del Recreativo" with a Jury's Special Mention for being the first Spanish gaming company to be public. The recognition highlights CODERE's role in helping the Spanish gaming industry to be perceived as yet another business sector, with enought maturity to appeal to financial markets, and in helping to make it a normal sector in the eyes of society at large.

To coincide with the Malaga Recreational Fair, the 8th Azar Awards, in March 2008, gave a Special Mention to José Antonio Martínez Sampedro, for successfully steering CODERE's flotation. The annual Azar Awards recognises to politicians and businessmen who have played a leading role in the gaming industry through their activities and initiatives. The Chairman of CODERE DISTRIBUCIONES, Joaquín Gomis, also received a well-deserved Lifetime Award as a longstanding and prominent industry figure, not only as a businessman but also in his role as an associate director of the gaming operators' association, ANDEMAR Catalonia.

CODERE's Financial Department and its Director, Robert Gray, also received recognition in the *Actualidad Económica* Awards for ranking among the top 100 financial departments of companies operating in Spain. The *100 Financieros* Award gives recognition to the important strategic role played by company financial departments and their teams, which is essential for any company's progress.

Prestigious business publisher, Institutional Investor, also recognised CODERE's Investor Relations Director, Lily Arteaga, who was awarded "Best Investor Relations Professional" Award in the Leisure and Hotels sector in Europe. Institutional Investor's 2008 "Best IR Professionals and Most Improved IR" ranking includes the most efficient professionals in terms of meeting the needs of the investor community.

● ● ●

CODERE Y SU DEPARTAMENTO FINANCIERO HAN RECIBIDO NUMEROSOS RECONOCIMIENTOS EN 2008

● ● ●

CODERE AND ITS FINANCE DEPARTMENT RECEIVED SEVERAL AWARDS IN 2008

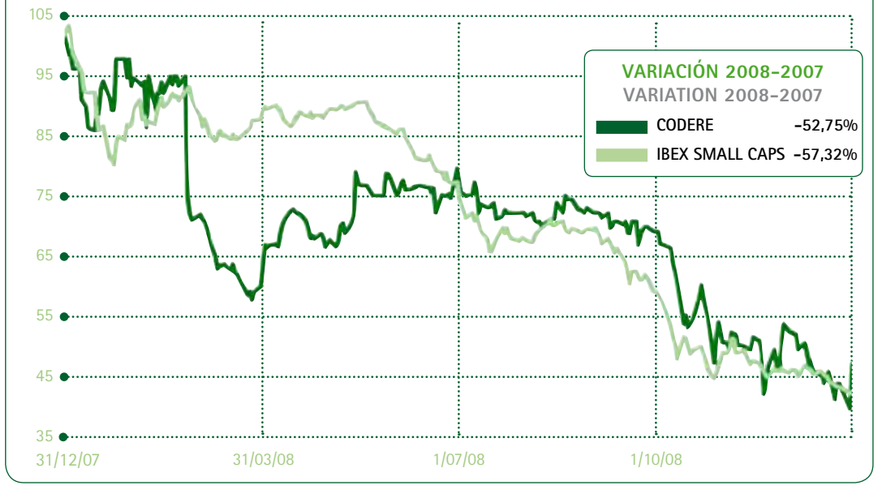
• • •

CODERE ES LA ÚNICA EMPRESA COTIZADA DEL SECTOR ESPAÑOL DEL JUEGO

• • •

CODERE IS SPAIN'S ONLY TRADED GAMING COMPANY

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE CODERE EN COMPARACIÓN CON EL 'IBEX SMALL CAPS' EN 2008
CODERE SHARE PERFORMANCE COMPARED TO "IBEX SMALL CAPS" DURING 2008



BONOS MERCADO DE COTIZACIÓN IRLANDA BOND ISSUE ON THE IRISH MARKET

Emisor Issuer	Código ISIN ISIN Code	Fecha emisión Issue Date	Importe emisión (euros) Issue Amount	Cupón Coupon	Fecha vencimiento Due date
CODERE Finance (Luxembourg) S.A.	XS0222159229	16/06/05	660,000,000	8,25% semestral	15/06/2015

RATING

Agencia Agency	Corporativa Corporate	Bono Bond	Perspectiva Outlook	Fecha evaluación Evaluation date
Moody's	B1	B2	Negativa/Negative	04/11/08
Standard & Poor's	B+	B+	Creditwatch negative	27/10/2008

• • •

LOS BONOS DE CODERE FORMAN PARTE DEL ÍNDICE DE REFERENCIA ITRAXX CROSSOVER

• • •

CODERE BONDS FORM PART OF THE ITRAXX CROSSOVER BENCHMARK INDEX

CODERE EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

La evolución de la acción de CODERE durante 2008 no ha tenido el comportamiento esperado, puesto que se ha desarrollado en unas circunstancias de mercado sumamente complejas, como ha demostrado la tendencia de los principales índices. CODERE es una de las 30 compañías integrantes del índice de referencia de las pequeñas empresas del mercado español, el *Ibex Small Caps*. Un panel de expertos analistas sigue la evolución de CODERE en el mercado.

CODERE cuenta con calificaciones crediticias (estimación que predice la solvencia de una entidad, de una obligación, un valor de deuda o similar, o de un emisor de dichos valores, en base a un sistema de calificación definido) de las agencias Standard & Poor's, de B+, y Moody's, de B1. Asimismo, Standard & Poor's y Moody's han concedido una calificación a la emisión de Bonos de B+ y de B2, respectivamente (ver cuadro 'Rating').

CODERE ON THE EXCHANGE

The performance of CODERE' s shares during 2008 was not as expected due to a highly complex market environment, as seen in the trend displayed by the major index. CODERE is one of the 30 member companies that compose the reference *index* of spanish *Small Caps*, known as IBEX Small Caps. A pannel of analysts monitor CODERE's evolution in the market.

CODERE has credit ratings (an estimation of the degree of creditworthiness of a company, bonds, debt issue or similar, or of companies and organizations that issue them, based on a defined qualification system) from Standard & Poor's (B+) and Moody's (B1). In addition, our bond issue is rated B+ and B2 by Standard & Poor's and Moody's (See "Rating" table).

On June 16, 2005, CODERE's wholly-owned company

Con fecha 16 de junio de 2005, Codere Finance (Luxembourg) S.A., filial 100% de CODERE, realizó una emisión de bonos garantizados por CODERE y varias de sus filiales, por un importe de 335 millones de euros, que fueron admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda. Dicha emisión fue ampliada con fechas 7 de abril de 2006 y 31 de octubre de 2006, por importe de 165 y 160 millones de euros, respectivamente. La fecha de vencimiento de los bonos es el 15 de junio de 2015, siendo el cupón aplicable del 8,25% semestral (Ver cuadro 'Bonos mercado de cotización Irlanda'). El bono de CODERE es muy líquido, forma parte de los 50 bonos que componen el índice de referencia *Itraxx Crossover* y se transa a diario en el mercado de *High Yield* Europeo. Tanto la Compañía como los bonos están cubiertos por analistas de referencia en el mercado.

En 2008, CODERE participó en muchas conferencias financieras como parte de su política de mantener un diálogo abierto con inversores y analistas en los mercados de renta variable y renta fija.

CODERE Finance (Luxembourg), S.A., launched a ten-year bond issue guaranteed by CODERE and several of its subsidiaries for a total of 335 million euros, which was subsequently admitted for trading on the Irish Stock Exchange. The Group issued an additional 165 million and 160 million euros on 7 April 2006 and 31 October 2006, respectively. The issue is due on 15 June 2015 and pays semiannual coupon of 8.25% (See "Bond issue on the Irish Market" table). CODERE bond is very liquid and is among the 50 bonds that make up the Itraxx Crossover benchmark index and is traded daily on the European High Yield market. The Company and the bonds are cover by the referent analysts in the market.

In 2008, CODERE participated in many financial conferences as a part of its policy of mantaining an open dialogue with investors and analysts in the equity and fixed income markets.

ANALISTAS RENTA VARIABLE
EQUITY ANALYSTS

Banesto Bolsa
BBVA Research
BPI
Credit Suisse
Fortis
Ibersecurities
La Caixa
UBS
Venture

ANALISTAS RENTA FIJA
FIXED INCOME ANALYSTS

Barclays Capital
BNP
Citibank
Creditsights
Credit Suisse
Deutsche Bank
JP Morgan
Merril Lynch
Morgan Stanley
RBS
UBS

PRINCIPALES CONFERENCIAS FINANCIERAS DONDE HA PARTICIPADO CODERE
MAIN FINANCIAL CONFERENCES IN WHICH CODERE PARTICIPATED

Evento Event	Fecha Date	Lugar Venue
XIV Iberian Small- & Mid-Cap Conference, Banco Santander	7 febrero February 7	Madrid (Spain)
Credit Suisse Global Leveraged Finance Conference	25-27 marzo March 25-27	Phoenix, Az (USA)
Barclays High Yield Conference	17-18 abril April 17-18	Gleneagles, Scotland (UK)
Credit Suisse Gaming Conference	4 junio June 4	London (UK)
4º MedCap Forum	4 junio June 4	Madrid (Spain)
Credit Suisse Pan-European Small- and Mid-Cap Event	10 junio June 10	London (UK)
UBS Iberian Small Cap Conference	10 julio July 10	Madrid (Spain)
VI Banesto Spanish Small Caps Seminar	25 septiembre September 25	Madrid (Spain)
BBVA Spanish Market Seminar	8 octubre October 8	Madrid (Spain)
Citibank European Credit Conference	5 noviembre November 5	London (UK)

COMUNICACIÓN CODERE

En 2008 CODERE ha llevado a cabo una política activa de comunicación con sus públicos de interés, tanto en España como en el resto de países donde el Grupo opera. A nivel sectorial, ha participado en numerosas ferias y seminarios donde el sector del juego se reúne para debatir los temas de interés y hablar sobre el futuro de esta actividad.

VICTORIA, la marca de apuestas deportivas de CODERE en España, participó este año en las dos ferias que reúnen al sector del juego nacional: la Feria Andaluza del Recreativo, celebrada en Málaga, y la 27ª edición de la Feria Interazar 2008, en Madrid.

Del 8 al 10 de julio se celebró en Madrid la segunda edición del *Gaming Executive Summit,* un encuentro anual que reúne a destacadas personalidades de la industria del juego a nivel internacional. Dentro del programa de conferencias, destacó la participación de Robert Gray, Director Económico Financiero de CODERE, que centró su intervención en analizar la globalización en el sector del juego, desde una perspectiva financiera.

Del 15 al 17 de octubre, tuvieron lugar en Buenos Aires las exposiciones SAGSE 2008 y MAGIA (Muestra Argentina del *gaming* y la industria del azar), puntos de encuentro fundamentales para el sector del juego en la región. Diferentes representantes de CODERE Argentina intervinieron en el contexto de estas exposiciones, con el objetivo de compartir su visión sobre la evolución del sector.

Del 18 al 20 de noviembre se celebró en Las Vegas la última edición de *Global Gaming Expo* (G2E), la feria internacional del juego más importante del mundo. En el marco del programa de conferencias, Vicente di Loreto (COO de CODERE América) participó dentro del ciclo 'Juego Global y Desarrollo' como ponente en la sesión *Latin America: Sorting It Out.* ♣

CODERE COMMUNICATION

CODERE maintained an active communications policy with its stakeholders in 2008, both in Spain and the countries where the Group operates. Within the gaming sector, CODERE has taken part in a number of trade fairs and seminars to debate a variety of industry-related topics and to discuss its future of gaming activities.

CODERE's sports betting brand in Spain, VICTORIA, took part in the sector's two major national trade fairs: the Feria Andaluza del Recreativo (Andalusia Gaming and Gambling Trade Show), held in Malaga, and the 27th Feria Interazar 2008, in Madrid. -In 2008, Madrid was the venue for the second Gaming Executive Summit (July 8-10), an annual international gathering that brings together a number of the industry's leading figures. Among main speakers on the conference programme was CODERE's CFO, Robert Gray, whose presentation focused on globalization in the gaming sector, from a financial point of view.

Later in the year, (15-17 October), Buenos Aires held SAGSE 2008 and MAGIA (Muestra Argentina del Gaming y la Industria del Azar), two of the most important events for the gaming industry in the region. Several members of the CODERE Argentina team took part and shared their vision of how the sector is evolving.

CODERE also took part in the international gaming industry fair, Global Gaming Expo (G2E), which was held in Las Vegas (18-20 November). CODERE's COO for Latin America, Vicente di Loreto, participated in the conference programme and spoke in the "Global Gaming and Development" pannel presenting on the topic, "Latin America: Sorting It Out". ♣

CODERE en los medios
CODERE in the media

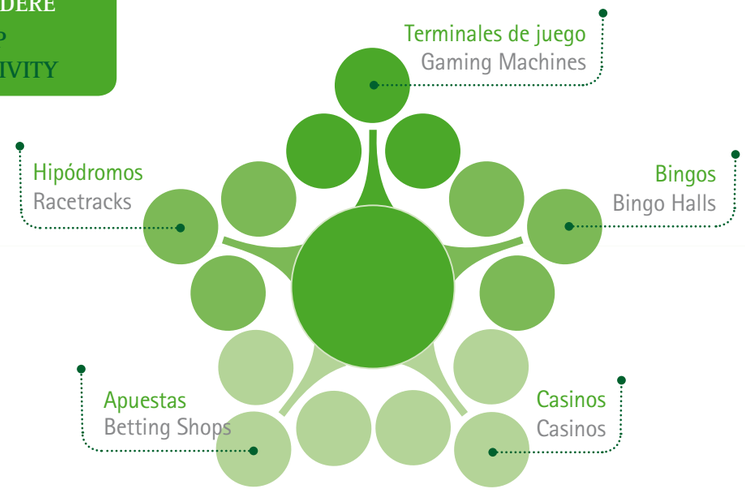
ÁREAS DE ACTIVIDAD

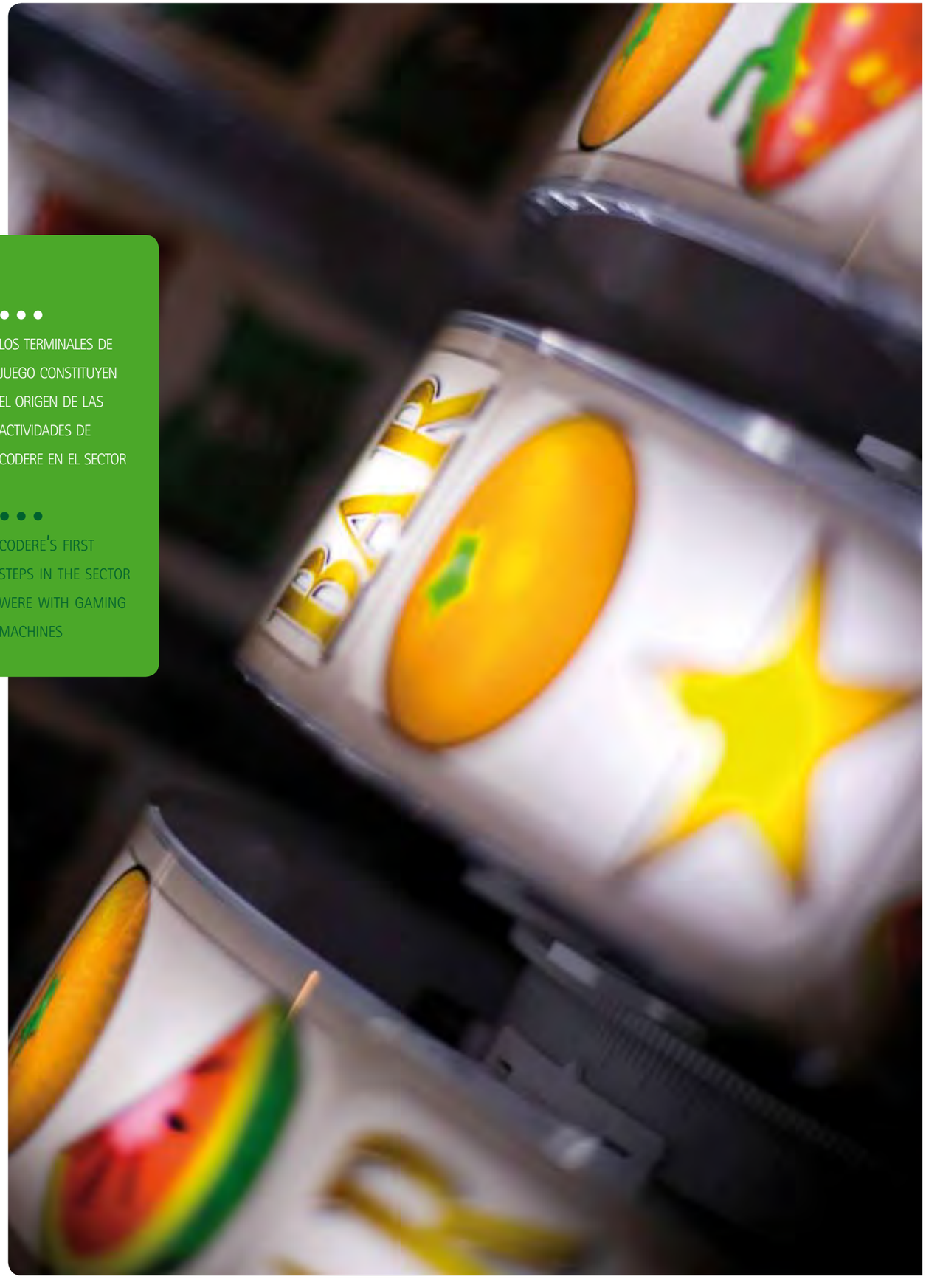
AREAS OF ACTIVITY

CODERE desarrolla su negocio en 5 áreas de actividad: terminales de juego, bingos, casinos, hipódromos y salas de apuestas. La gestión de sus operaciones no obedece a patrones comunes en todo el mundo, sino que debe ajustarse a las peculiaridades de los mercados locales. CODERE opera en 8 países con mercados de características muy concretas y que son muy diferentes unos de otros. Resulta muy importante destacar la amplia y diversa regulación a la que está sometida la actividad desarrollada por CODERE, dependiendo del país donde opera. 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 requeridas; en otros, la Compañía opera en mercados con mínima regulación y 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: multinacional y multioperadora. ♣

CODERE's business spans five main areas of activity: gaming machines, bingo halls, casinos, racetracks and betting shops. Operations are managed according to geographical location and adapted to serve the needs of the local markets. CODERE operates in eight markets, each with its own singularities and which differ greatly from one another. It is important to take into account that CODERE's activity in these countries is subject to a broad and highly varied range of rules and regulations. In some cases, the Company is faced with extremely stringent controls and severe limitations as regards to licensing and taxation, as well as having to contend with an unlimited number of market players and low investment requirements; in other cases, the Company operates in markets with minimal regulation and low taxation, greater competition and higher investment levels. As a result, flexibility and the ability to adapt are vital for CODERE, an enterprising company with a global vocation: a multinational and a multi-operator group. ♣

ÁREAS DE ACTIVIDAD DEL GRUPO CODERE
CODERE GROUP AREAS OF ACTIVITY





LOS TERMINALES DE JUEGO CONSTITUYEN EL ORIGEN DE LAS ACTIVIDADES DE CODERE EN EL SECTOR

CODERE'S FIRST STEPS IN THE SECTOR WERE WITH GAMING MACHINES

TERMINALES DE JUEGO
GAMING MACHINES

codere

DESCRIPCIÓN: Explotación de diferentes tipos de máquinas que ofrecen premios en metálico según las apuestas que realizan los usuarios. También son llamadas máquinas recreativas, tragaperras, tragamonedas, traganíqueles, *slotmachines*...

DESCRIPTION: Operation of a variety of machines that reward a player's bets with cash prizes. Also more colloquially known as slot machines, fruit machines, poker machines, one-armed bandits, etc.

54.818 unidades

ARGENTINA 4.485
COLOMBIA 8.502
ESPAÑA 15.963
URUGUAY 1.528
ITALIA 2.383
MÉXICO 20.351
PANAMÁ 1.606

54,818 units

ARGENTINA 4,485
COLOMBIA 8,502
SPAIN 15,963
URUGUAY 1,528
ITALY 2,383
MEXICO 20,351
PANAMA 1,606

TIPOS DE TERMINALES DE JUEGO QUE OPERA CODERE

Adaptadas a las características de cada mercado en el que está presente.

- **MÁQUINAS AWP ('AMUSEMENT WITH PRIZE'):** Máquinas que pagan premios en metálico como resultado de un porcentaje de apuestas totales sobre un ciclo predeterminado de juegos. En España, CODERE opera Máquinas Tipo B, y en Italia, Máquinas Comma 6 y Comma 6A.
- **'SLOTS' CASINO:** 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. CODERE opera estas terminales en Argentina, Panamá, Colombia y Uruguay.
- **TERMINALES ELECTRÓNICOS DE BINGO (TEB):** Máquinas que incorporan juegos similares a los practicados mediante cartones dentro de las salas de bingo autorizadas. CODERE opera TEB principalmente en México.

TYPES OF GAMING MACHINES OPERATED BY CODERE

Adapted to local market preferences and requirements.

- AWP ('AMUSEMENT WITH PRIZE') MACHINES. Pay out cash prizes as a percentage of total wagers over a pre-determined cycle of games. In Spain, CODERE operates Type B machines, and in Italy, Comma 6 machines and Comma 6A.
- CASINO SLOT MACHINES. Casino or gaming machines that, in exchange for money give the player betting time and, based on a set of probability variables, the player is awarded a prize. CODERE operates this type of machine in Argentina, Panama, Colombia and Uruguay.
- ELECTRONIC BINGO TERMINALS (EBT). Machines offering an electronic version of the bingo game played in bingo halls, employed principally in Mexico.

UBICACIÓN: Las terminales de juego están situadas en salas de juego, locales de hostelería, bingos, casinos o hipódromos.

PLACEMENT: The machines are installed in gaming halls, bars, restaurants and cafeterias, bingo halls, casinos or racetracks.

MARCAS CODERE
CODERE BRANDS

SALONES DE JUEGO
GAMING HALLS

RED DE TERMINALES
GAMING MACHINE NETWORK

codere network

Las terminales de juego constituyen el origen de las actividades de CODERE en el sector del juego. Al final del ejercicio 2008, CODERE explotaba en todo el mundo 54.818 terminales de juego, frente a las 49.581 del año anterior, lo que supone un incremento del parque de máquinas del 10,6%. Argentina, Colombia, España, Italia, México, Panamá y Uruguay son los mercados donde CODERE desarrolla su actividad de terminales de juego. Son muy diferentes entre sí y con diferentes estados de madurez.

ARGENTINA CODERE centra la actividad de terminales de juego en Argentina en la provincia de Buenos Aires y es uno de los líderes del sector del juego privado en el

CODERE's first steps in the gaming industry were with gaming machines. At year-end 2008, CODERE managed 54,818 worldwide, 10.6% more than the previous year, when it had 49,581 machines. The Group's gaming machine activity is carried out in Argentina, Colombia, Spain, Italy, Mexico, Panama and Uruguay. These markets are all very different from one another and are at different stages of maturity.

ARGENTINA CODERE's gaming machine activities in Argentina are carried out in the Buenos Aires province and the Group is a leading player in the country's gaming market, where it registered considerable growth in 2008.

CODERE ES UNO DE LOS LÍDERES DEL SECTOR DEL JUEGO PRIVADO ARGENTINO

CODERE IS A LEADING PLAYER IN ARGENTINA'S PRIVATE GAMING SECTOR

país, donde ha experimentado un fuerte crecimiento en el ejercicio 2008. CODERE explotaba 4.485 terminales de juego en las 14 salas de bingo que opera en la región. La productividad en las salas aumentó como consecuencia de las mejoras realizadas. En 2008 se llevó a cabo la renovación de más de 1.000 puestos del parque de terminales de juego y se instalaron 550 puestos nuevos. El 100% de las máquinas ya están interconectadas y en 6 salas (Lomas del Mirador, Lanús, San Martín, San Justo, San Miguel y Morón), que representan el 61% del parque, se ha instalado TITO y otros sistemas *coinless.*

La instalación del sistema TITO *(ticket in – ticket out)* en los terminales de juego ha contribuido a que se produjera un incremento de la recaudación media diaria por máquina de un 27,5% en moneda local, respecto al año anterior. Además, el Grupo ha instalado sistemas *Player Tracking* que ofrecen ventajas en la gestión de las terminales y permiten un mayor seguimiento del cliente y sus hábitos de juego.

COLOMBIA CODERE opera en el mercado colombiano de terminales de juego desde 1984, fecha en la que se legalizó esta actividad, y es el mayor operador de máquinas recreativas del país. A finales de 2008 gestionaba 8.502 terminales en tiendas, salones, bingos y un casino, en Colombia. A lo largo de 2008, CODERE ha continuado el proceso de reposicionamiento de sus salas de juego Mundo Fortuna y Fantasía Royal, con un exitoso resultado, y ha mejorado sus operaciones bajo la marca Stars Casino Games. Ha llevado a cabo una fuerte renovación de *slots* en las salas de juego Mundo Fortuna, con la incorporación de máquinas de primeras marcas internacionales que contienen funcionalidades de administración, sistemas *cashless* y *player tracking.* También ha dedicado un esfuerzo especial a fortalecer la relación con sus socios gestores mediante un plan de fidelización por el cual CODERE les brinda beneficios y soporte que redundan en una mejor gestión y rentabilidad.

Por su parte, Fantasía Royal, marca líder en el segmento tradicional creada hace 10 años, ha ido evolucionado con el mercado. En 2008, 7 de sus salas se han adecuado a un nuevo formato con mayor calidad de producto, servicio y promoción; se han modernizado con una imagen llamativa, fachadas coloridas, iluminación, instalaciones más amplias, impactantes, confortables, poco ruido y más privacidad, para ofrecer un ambiente agradable. También la calidad del servicio ha mejorado notablemente, enfocada al cliente y al grado de satisfacción que recibe al visitar los salones. La evolución en tecnología ha permitido contar con máquinas más modernas y competitivas, juegos actualizados y marcas reconocidas en el mercado. De esta manera, y gracias al esfuerzo de todas las áreas implicadas, se logró en 2008 un crecimiento en *net win*, lo que convierte a Fantasía Royal en una marca sólida, con rentabilidad operativa y crecimiento en el mercado.

ESPAÑA En el ejercicio 2008 se resintieron los resultados de la unidad de negocio de Máquinas, principalmente a causa de la desaceleración económica que se está produciendo en el mercado español. La recaudación neta diaria por máquina disminuyó a 55,7 euros, aunque estuvo compensada parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de terminales y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en mercados como Castilla y León, Cantabria y Asturias. La facturación del área creció un 2,2%, hasta alcanzar los 208,6 millones de euros.

A través de nuevos contratos y adquisiciones selectivas se produjo un incremento del 3% del parque de terminales, pasando de 15.431 máquinas en el año 2007 a las 15.963 que había en explotación al final del ejercicio 2008. En 2008 se firmaron contratos para la instalación de 1.810 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos, y se adquirieron operadores que aportaron un parque adicional de 166 máquinas. La cuota de mercado de CODERE en España alcanzó en 2008 el 6,3% aproximadamente, con una destacada presencia en Madrid, Cantabria, Extremadura y Castilla–La Mancha.

ITALIA Durante 2008 CODERE ha completado en Italia la reestructuración de la actividad de Máquinas Directas, es decir, las máquinas que CODERE poseía y operaba direc-

CODERE managed 4,485 gaming machines in the 14 bingo halls that it operates in the region. Improvements carried out in the halls have led to increased productivity. In 2008, over 1,000 gaming terminals were renovated and 550 new ones added. Moreover, all the machines are now connected to one another, while TITO and other coinless systems have been introduced in six halls (Lomas del Mirador, Lanús, San Martín, San Justo, San Miguel and Morón) which represent 61% of the portfolio.

Thanks in part to the introduction of coinless TITO (Ticket-In, Ticket-Out) system, average daily net win per machine has risen by 27.5% in local currency terms compared with 2007. In addition the Group has installed player tracking systems which offers a number of advantages for managing gaming machines and makes for easier monitoring of users and their gaming habits.

COLOMBIA CODERE has been operating in the Colombian gaming machines market since 1984, when this activity was legalized and today is the country's No. 1 gaming machines operator. In Colombia, the Group managed at the end of 2008 8,502 gaming machines spread across shops, gaming halls, bingo halls and a casino. Throughout 2008, CODERE continued to re-position its Mundo Fortuna and Fantasía Royal gaming halls with successful results and operations have improved under the Stars Casino Games brand. It has renewed the slot machines at the Mundo Fortuna gaming hall, introducing premier international brand machines featuring administration functions, cashless systems and player-tracking capabilities. The Group has also made considerable efforts to strengthen ties with its management partners with a new loyalty scheme by which CODERE offers benefits and support geared towards improved management and increased profitability.

The Fantasía Royal brand, which was created ten years ago and now leads the traditional gaming segment, has evolved constantly along with the market. In 2008, seven gaming halls were upgraded to deliver greater quality in product, service and promotion; they underwent an extensive and attractive makeover, featuring colorful facades and lighting, and larger, more striking, comfortable, quieter and more private premises, all making for more pleasant surroundings. CODERE has also improved quality of the service, focusing more on the client and the level of satisfaction the visitor receives in the halls. Thanks to a range of technological advances, halls are now equipped with competitive, cutting-edge machines by internationally renowned manufacturers. With such a policy, and thanks to the efforts of all the areas involved, 2008 saw an increase in net win, making Fantasía Royal a solid brand, offering profitability and growth.

SPAIN Full year results for the AWP business unit suffered as a result of the economic slowdown in the Spanish market in 2008. Average daily net win per machine fell to 55,7 euros, although this was partially offset by the continuous renewal and rotation of the machines portfolio and by the positive impact of the regulatory changes introduced in markets such as Castilla and León, Cantabria and Asturias. Revenues for the area was up 2.2% to 208.6 million euros.

New contracts and selective acquisitions brought the total number of machines operated in 2008 to 15,963, three percent more than in 2007 (15,431). In 2008, CODERE entered into new contracts for the placement of 1,810 machines in bars, restaurants and other establishments, and CODERE acquired several third party operators, adding 116 new machines. CODERE's marketshare in Spain stood in 2008 approximately at 6.3% and the Group has a particularly strong presence in Madrid, Cantabria, Extremadura and Castilla-La Mancha.

ITALY In 2008, CODERE completed the restructuring of Direct Machine activities (i.e. machines directly owned and operated by CODERE) in Italy. On March 17 2008, CODERE officially discontinued its direct machines business with the disposal of its subsidiaries Gaming Services and Gaming Re.

At the same time, CODERE restructured the rest of the AWP machines area - which now comprises

54.818 TERMINALES DE JUEGO EN TODO EL MUNDO, UN 10,6% MÁS QUE EL AÑO ANTERIOR

54,818 GAMING MACHINES WORLDWIDE IN 2008, 10.6% MORE THAN IN 2007

tamente. El 17 de marzo de 2008 CODERE selló su salida del negocio directo de máquinas con la venta de sus filiales Gaming Services y Gaming Re.

Paralelamente, CODERE ha reestructurado el resto del área de máquinas AWP, que ahora consiste en CODERE Network (una importante red de interconexión de terminales de juego) y las operaciones indirectas con máquinas recreativas, donde ha adquirido una participación de control en operadores locales, manteniendo al socio como gestor operativo.

Los ingresos de explotación alcanzaron en 2008 los 46 millones de euros por la mayor aportación de CODERE Network y la consolidación de los nuevos operadores. Al final del ejercicio había en explotación un parque de 2.383 terminales de juego (incluyendo 601 máquinas instaladas en las salas de bingo de Italia).

MÉXICO CODERE opera en México asociada con dos líderes en el mercado nacional —el Grupo Caliente y la Compañía Interamericana de Entretenimiento (CIE)— y a través de las sociedades Promojuegos y Mio Games. Opera Terminales Electrónicos de Bingo (TEB), los únicos terminales de juego permitidos en el país, que se instalan dentro de salas de bingo y suponen una gran oportunidad para el desarrollo del negocio de CODERE.

Durante el ejercicio 2008, el número de TEBs en México ha experimentado un crecimiento del 21,2%, al pasar de 16.788 unidades en 2007, a las 20.351 que tenía operativas a finales del año 2008. Además, desde principios de año se ha venido instalando en las salas de Caliente y Promojuegos terminales multipuestos, que tienen la característica de que varias personas juegan un solo sorteo ya sea mecánico o virtual.

El 4 de abril de 2008 se abrió la nueva Sala Hipódromo Tijuana, propiedad del grupo Caliente, y donde CODERE coparticipa en la gestión. Esta nueva sala está situada en el remodelado Hipódromo de Aguas Calientes; es la más grande del Grupo y una de las mayores de Latinoamérica. Tiene capacidad

CODERE Network (an important interconnected network of gaming machines) - and indirect operations with gaming machines, in which CODERE has taken a controlling stake in local operators, keeping partners on as operational managers.

Operating revenue in 2008 came to 46 million euros thanks to the increased contribution by CODERE Network and the consolidation of new operators. At year-end, the portfolio comprised a total 2,383 gaming machines (including 601 machines installed in Italian bingo halls).

MEXICO CODERE operates in the Mexican market in partnership with two leading domestic players - Grupo Caliente and Compañía Interamericana de Entretenimiento (CIE) - and through two companies, Promojuegos and Mio Games. CODERE operates Electronic Bingo Terminals (EBT) sector: they are the only gaming machines currently allowed by Mexican law and are to be found in bingo halls. They represent an excellent opportunity for CODERE to develop its business in Mexico.

In 2008, EBTs in Mexico increased by 21.2% to 20,351, compared to a total of 16,788 in 2007. 2008 also saw the introduction of multi-player gaming machines, in which a single game can be played (mechanically or electronically) by several players at the same time; these machines were introduced in the Caliente and Promojuegos bingo halls.

4 April 2008 saw the opening of the new Tijuana Hall Racetrack, owned by Grupo Caliente and co-run by CODERE. The new hall is at the renovated Aguas Calientes racetrack; it is the Group's largest gaming hall and one of the largest in Latin America with a capacity for 1,500 people , 432 seats for "*books*", 1,333 EBTs and seating for 572 conventional bingo players.

para más de 1.500 personas e incluye 432 puestos para *books*, 1.333 TEBs y 572 puestos de bingo tradicional.

PANAMÁ El negocio de terminales de juego ha experimentado un importante crecimiento en Panamá. CODERE ha incrementado en un 19,9% el número de terminales de juego que opera en el país, de 1.339 unidades en 2007 a 1.606 a finales de 2008. Además, CODERE firmó un acuerdo con Bally Technologies para implementar en sus salas soluciones completas de administración de casinos multisitio, bonos y sistemas *coinless*, con el objetivo de mejorar la experiencia de los jugadores al mismo tiempo que se optimiza el funcionamiento de las operaciones. El 13 de agosto se puso en marcha en la sala CrowN Hipódromo, que opera 373 terminales, el programa de Fidelización de clientes CrowN Club mediante el cual éstos pueden acumular puntos según su juego y recibir beneficios adicionales por estar inscritos en el mismo.

URUGUAY CODERE explota en el mercado uruguayo cuatro salas de entretenimiento que operan bajo la marca Entertainment Maroñas: 18 de Julio, Montevideo Shopping, Las Piedras y Géant, con un total de 1.528 terminales de juego. En estas salas, CODERE ofrece una completa oferta de entretenimiento de calidad con un parque de máquinas de última generación (que incluye *slots* y ruletas electrónicas), atención de personal especializado, espectáculos en directo, promociones y un completo servicio de gastronomía.

En 2008 se han llevado a cabo mejoras . En la Sala Géant se creó un salón exclusivo con 3 ruletas electrónicas de 12 puestos cada una, que funcionan con el sistema TITO. ♣

PANAMA The Panama gaming machine business registered considerable growth in 2008. Slots operated by CODERE in the country rose by 19.9%, to 1,606 (1,339 in 2007). CODERE closed a deal with Bally Technologies to provide end-to-end administration solutions for multi-site casinos, vouchers and coinless systems in Company's venues, enhancing player experience and optimizing operations. On 13 August, the loyalty scheme for the 373-machine CrowN Racetrack hall came into operation; users collect points according to the games and amounts they play and receive additional rewards for being a loyalty program member.

URUGUAY CODERE operates four entertainment sites in Uruguay under the Entertainment Maroñas brand: 18 de Julio, Montevideo Shopping, Las Piedras and Géant, comprising 1,528 gaming machines. At these sites, CODERE offers a complete range of quality entertainment products and services, including the latest in gaming machines (including slot machines and electronic roulette), special customer service, live shows, promotions and full restaurant facilities.

The halls were upgraded in 2008: the Géant now offers an exclusive space with three roulettes, each with 12 seats, operating with the TITO system. ♣

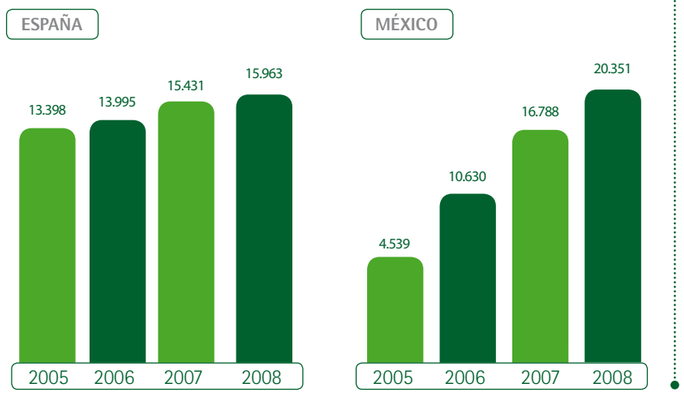
• • •

LA NUEVA SALA HIPÓDROMO TIJUANA ES LA MAYOR DEL GRUPO CALIENTE Y UNA DE LAS MÁS GRANDES DE LATINOAMÉRICA

• • •

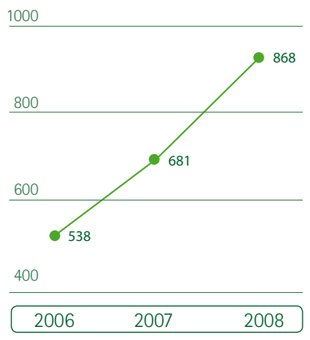
THE NEW TIJUANA RACETRACK GAMING HALL IS GRUPO CALIENTE'S LARGEST AND ONE OF THE BIGGEST IN LATIN AMERICA

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE TERMINALES DE JUEGO
INCREASE IN THE NUMBER OF GAMING MACHINES

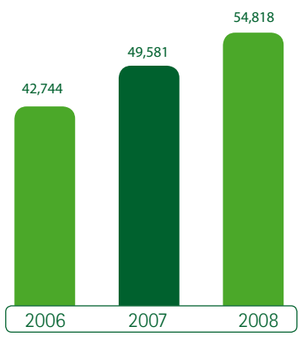


RECAUDACIÓN MEDIA DIARIA POR MÁQUINA EN ARGENTINA
AVERAGE DAILY NET WIN PER MACHINE IN ARGENTINA

Moneda Local
Local Currency



CRECIMIENTO DEL NÚMERO DE MÁQUINAS DEL GRUPO
GROWTH IN THE GROUP'S GAMING MACHINES PORTFOLIO



El programa de fidelización CrowN Club (Panamá) permite acumular puntos y obtener beneficios
The CrowN Club (Panama) loyalty program allows players to acumulate points and obtain rewards

• • •

CODERE ES EL OPERADOR LÍDER EN ITALIA, MÉXICO, COLOMBIA Y LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

• • •

CODERE IS THE LEADING OPERATOR IN ITALY, MEXICO, COLOMBIA AND THE PROVINCE OF BUENOS AIRES

BINGOS | BINGO HALLS

codere

DESCRIPCIÓN: El bingo es un tradicional y popular juego de azar que se caracteriza por ser un juego parimutual, donde todos los jugadores juegan contra todos, apuestan entre ellos en lugar de hacerlo contra el operador de juego, y los premios son siempre un porcentaje de lo que se juega, en total, en cada partida. El operador de juego recauda las apuestas realizadas con respecto a un evento concreto, y reparte como premio a los jugadores un alto porcentaje (entre el 50% y el 70%) del ingreso por la venta de cartones. El bingo presenta unas características homogéneas en todo el mundo; las diferencias se centran exclusivamente en las normativas reguladoras de cada país.

137 salas

ARGENTINA 14
COLOMBIA 6
ESPAÑA 1
ITALIA 12
MÉXICO 104

DESCRIPTION: Bingo is a traditionally popular game of chance that is known for being a parimutual betting game, where all the participants play against each other, betting between themselves instead of against the operator of the game, and the prizes are always a percentage of the total stake wagered on each game. The game operator collects the bets made with respect to a specific event and distributes a high percentage (50-70%) of the revenue from the sales of bingo cards as prizes to the players. Bingo has similar characteristics worldwide; differences focus exclusively on the regulatory standards in each country.

137 halls

ARGENTINA 14
COLOMBIA 6
SPAIN 1
ITALY 12
MEXICO 104

MARCAS CODERE CODERE BRANDS

CODERE es un operador de referencia en el sector del bingo a nivel internacional. A 31 de diciembre de 2008 gestionaba 137 salas (frente a las 128 que gestionaba el año anterior) en España, Italia, México, Colombia y Argentina. En los últimos años, la Compañía ha realizado un gran esfuerzo inversor en este segmento del mercado del juego, con lo que se ha convertido en el operador líder en Italia, México, Colombia y en la provincia de Buenos Aires.

La actividad de las salas de bingo ha experimentado en el ejercicio 2008 un crecimiento importante que se manifiesta en el número de salas gestionadas.

En el año 2008 CODERE fue galardonado como "Mejor Operador de Bingo" en los *International Gaming Awards 2008*. El jurado reconoció a CODERE como "el operador de bingo que ha dominado de forma consistente y decisiva el sector, con una visión, originalidad y vitalidad en este difícil mercado, que le ha diferenciado de sus competidores".

CODERE is a benchmark operator in the international bingo sector. At December 31 2008, managed 137 halls (nine more than the previous year, when it operated 128) in Spain, Italy, Mexico, Colombia and Argentina. In recent years, the Company has invested heavily in this segment of the gaming market and has become the leading operator in Italy, Mexico, Colombia and the province of Buenos Aires.

Bingo hall activity registered considerable growth in 2008, in terms of both the number of bingo halls managed and revenue.

In 2008, CODERE was named "Best Bingo Operator" at the 2008 International Gaming Awards. According to the jury, CODERE was "the bingo operator that has dominated the sector consistently and decisively with a vision, originality and vitality in this difficult market, which has stood it apart from its competitors".

Isidro Diaz, Primer Jefe de Sala Bingo Canoe.

José Ramón Ortúzar, *Country Manager Italia,* recogiendo el premio

Equipo de cocina del Bingo Canoe en Madrid (España)

Equipo Bingo San Justo en Buenos Aires (Argentina)

• • •

CODERE ARGENTINA ES EL MAYOR OPERADOR DE SALAS DE BINGO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES, CON 14 SALAS

• • •

CODERE ARGENTINA IS THE BIGGEST BINGO HALL OPERATOR IN THE PROVINCE OF BUENOS AIRES, WITH A TOTAL OF 14 HALLS

ga 2008 Gaming Awards Bingo Operator

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 y en torno a los 8.000 asientos.

Durante el año 2008 se han realizado mejoras significativas en las salas, orientadas a optimizar las instalaciones y a la ampliación de puestos de juego. En la sala Ramos Mejía se incorporaron 180 puestos nuevos y 350 de bingo electrónico. En la sala Sol, de Mar del Plata, se sumaron unos 70 puestos adicionales para hacer frente a la temporada y para lograr un mejor servicio al cliente. También se hicieron trabajos de mejora en las instalaciones de aire acondicionado de la Sala Lomas de Zamora, en la climatización de la sala de San Martín y en la insonorización de la Sala de Lanús.

En cinco salas (Lomas del Mirador, Lanús, San Martín, San Justo, San Miguel y Morón) se lanzó el sistema transaccional *Player Tracking,* que permite premiar a los clientes por su nivel de juego logrando una valiosa información sobre los usos, costumbres y preferencias de los jugadores.

Además, se celebraron numerosos *shows* musicales y eventos especiales con artistas de renombre a nivel nacional, afianzando la idea de que las salas de CODERE son un centro de entretenimiento para la familia. También se ha trabajado en profundidad sobre clientes *high roller* a través de invitaciones especiales y exclusivas a eventos deportivos, obsequios especiales para fin de año e invitaciones gastronómicas.

Todo ello estuvo acompañado de una fuerte inversión publicitaria en medios gráficos, con el fin de posicionar la marca comercial y las salas a la cabeza del sector.

El 22 de octubre de 2008 el Senado de la provincia de Buenos Aires aprobó una prohibición total de fumar en espacios públicos, excepto en las salas de entretenimiento cuya superficie sea superior a 400 m², donde el acceso de menores de 18 años está prohibido. Las 14 salas que opera CODERE en la provincia se enmarcan dentro de la excepción, y los distritos de Mar del Plata y San Martín, en los que operamos 5 salas, ya han aprobado una regulación del tabaco.

ARGENTINA CODERE Argentina is the largest bingo hall operator in Buenos Aires province, with 14 fully-functioning halls with a total capacity of around 8,000 seats.

Some improvements were made in the halls in 2008, upgrading the facilities overall and increasing seating capacity. At the Ramón Mejías hall, 180 seats were added and 350 Electronic Bingo Machines were introduced, while the Sol bingo hall, in Mar del Plata, started the new season with 70 new seats, which also aimed at enhancing the hall's overall customer service efforts. Air conditioning and climate control equipment were upgraded at the Lomas de Zamora, and the San Martín halls, respectively; and sound proofing was improved at the Lanús hall.

Five bingo halls (Lomas del Mirador, Lanús, San Martín, San Justo, San Miguel and Morón) were fitted with Player Tracking, a transactional system that enables to award clients depending on their gaming level and the Company to get information about the players' habits and preferences.

In addition, the halls put on special shows and events featuring national big-name artists, giving weight to the idea that CODERE's bingo halls provide entertainment for the whole family. Considerable efforts have also been made to ensure the loyalty of high roller clients, with exclusive invitations to sporting events, special end-of-year gifts and rewards, and invitations for dining out.

The above-mentioned efforts were accompanied by a marketing campaign in graphic print media in an attempt to position the brand and the halls at the head of the sector.

On 22 October 2008, the Buenos Aires Province Senate introduced a total ban on smoking in public places, except in entertainment centres of over 400m², in which there is no entry for under-18s. The 14 halls that CODERE operates in the province all fall within this exception, and the authorities of Mar de Plata and San Martín, districts where CODERE operates five halls altogether, have already passed the smoking regulation.

• • •

CODERE OPERA 137 SALAS DE BINGO EN 5 PAÍSES

• • •

CODERE OPERATES 137 BINGO HALLS IN 5 COUNTRIES

COLOMBIA CODERE es la primera operadora de bingo en Colombia. Actualmente gestiona 6 salas, ubicadas en Bogotá, Medellín y Cali, con un total de 1.156 puestos de juego. El área de bingos de CODERE en Colombia utiliza, como estrategia de posicionamiento, la marca registrada Mundo Fortuna. En 2008, a través de un Programa de Comunicación y Mejoramiento denominado 'La Cima', se ha formado a los empleados con el objetivo de conseguir la excelencia en el servicio y en la operación.

ESPAÑA CODERE opera en España una única sala de bingo: el emblemático Bingo Canoe, en Madrid, que cuenta con 700 puestos de juego. En el año 2008 obtuvo unos ingresos de explotación de 26,3 millones de euros y el EBITDA alcanzó los 1,2 millones.

La gestión del Bingo Canoe es una de las más eficientes de la red de salas de bingo del Grupo CODERE, por lo que buena parte de sus experiencias operativas se exportan a otras salas de bingo del Grupo, en el resto de países. Durante 2008 el Bingo Canoe se ha modernizado con la inauguración en su planta superior de la Zona Victoria, dedicada a las apuestas deportivas. Además, también se han instalado algunas AWP.

Tras la reapertura de la sala después de las reformas llevadas a cabo en 2007 y con el fin de optimizar el espacio de la planta superior, durante 2008 abrió sus puertas el restaurante Línea 90, que con 12 mesas tiene una capacidad máxima de 60 personas. Este restaurante nace con

COLOMBIA CODERE is Colombia's No. 1 bingo operator, with 6 halls in Bogotá, Medellín and Cali (a total of 1,156 seats). CODERE's bingo activity positioning strategy in Colombia rests on the Mundo Fortuna registered trademark. In 2008, using a Communication and Improvement program called 'La Cima', CODERE gave its staff training with a view to achieving excellence in both service and day-to-day functioning.

SPAIN CODERE operates only one bingo hall in Spain: Madrid's iconic 700-seater Bingo Canoe. In 2008, operating revenues were to 26.3 million euros and EBITDA was at 1.2 million euros.

Bingo Canoe is one of best-run bingo halls in the entire CODERE network, which means that many of its operating experiences are applied to other Group bingo halls in other countries. In 2008, Bingo Canoe was upgraded with the Victoria Zone sports betting area, opened on the top floor of the complex. New AWP machines were also introduced.

After the hall was re-opened following renovation work in 2007, and with the aim of optimizing floor space on the upper level of the complex, Bingo Canoe opened its 12-table Línea 90 restaurant in 2008, with capacity for 60 clients. The idea behind the restaurant is to enhance service for clients , with a cuisine based on seasonal produce and traditional dishes with a modern touch.

Línea 90 RESTAURANTE

• • •

EL BINGO RE ES LÍDER EN ITALIA Y UNA DE LAS SALAS MÁS IMPORTANTES DE EUROPA CONTINENTAL

• • •

BINGO RE IS ITALY'S NUMBER ONE BINGO HALL AND ONE OF THE MOST IMPORTANT VENUES OF ITS KIND IN CONTINENTAL EUROPE

la intención de dar un mayor servicio a los clientes, con un concepto de restauración basado en la cocina de mercado que aprovecha las temporadas, y con elaboraciones tradicionales con un toque de modernidad.

ITALIA CODERE es el primer operador de bingo de Italia. Opera 12 salas de bingo, con un total de 5.930 puestos de juego. Tres de esas salas están entre las cinco mayores del país y una de ellas, el Bingo Re, es líder indiscutible del mercado italiano, primera sala en rentabilidad del país, y una de las más importantes de Europa continental.

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 2008 CODERE mejoró sus resultados. La facturación de Bingos Italia aumentó un 4,1%, hasta los 95,4 millones de euros, sustentada tanto en el aumento de máquinas recreativas instaladas en las salas como en la consolidación de las salas de bingo compradas en 2007.

En 2008 CODERE redujo el fondo de comercio relativo a las operaciones de Bingos Italia en 32,7 millones de euros, tras realizar el test de deterioro de activos. Este cargo fue provocado por las actuales condiciones del mercado, el aumento de los impuestos en máquinas y el incremento del coste de capital. La pérdida que supone el test de deterioro de activos no conlleva un desembolso y se realiza contra los beneficios operativos, pero no afecta a la liquidez de la compañía, el flujo operativo o la capacidad de servicio de deuda.

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 (CIE), 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 opera salas de bingo a través de sus sociedades Mio Games y Promojuegos.

A finales del ejercicio 2008 CODERE controlaba 104 salas de bingo, frente a las 94 que operaba un año antes, con un total de 15.460 puestos de juego. La explotación de las salas de bingo en México creció significativamente en 2008 debido al aumento de TEBs en las salas y a la consolidación de los nuevos permisionarios y de ICELA.

Las salas de juego gestionadas por CODERE se distribuyen por todo el territorio mexicano y se ubican en los mejores emplazamientos urbanos, lo que facilita una gran afluencia de visitantes y genera también una elevada productividad.

El 30 de mayo de 2008 el Gobierno Federal publicó la ley por la cual se restringe el consumo de tabaco en los establecimientos con acceso al público. Dicha ley comenzó a tener vigencia a partir del 1 de septiembre de 2008, si bien la legislación para implementarla está todavía pendiente en la mayoría de los Estados. México Ciudad introdujo la prohibición de fumar en abril de 2008. ♣

ITALY CODERE is Italy's leading bingo operator. It runs 12 halls (with a total of 5,930 seats), three of which are among the five biggest bingo venues in the country. One of them, Bingo Re, is the undisputed leader in the Italian market, as well as being the most profitable hall in the country and one of the most important gaming sites of its kind anywhere in continental Europe.

Two key factors account for the development of CODERE in Italy's bingo sector: one is the strategic location of the halls in high population areas, with good public transport facilities, and the other is the continuous investment in staff training schemes. In 2008, CODERE saw improved results. Revenues at Bingos Italia were up 4.1% to 95.4 million euros on the back of an increase in the number of installed AWP machines and the consolidation of bingo halls acquired in 2007.

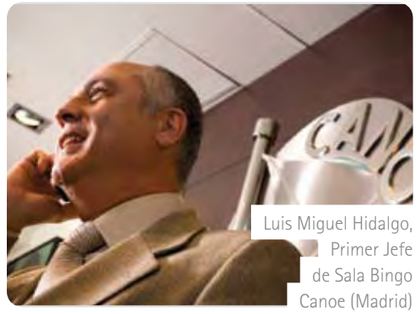
In 2008, CODERE reduced goodwill for Bingos Italia by 32.7 million euros, after an impairment test. This charge came as a result of prevailing market conditions, increased tax levied on gaming machines and the increased cost of capital. The impairment loss is a non-cash charge to operating earnings, and does not affect the Company's liquidity, operating cash flow or debt service capacity.

MEXICO CODERE is Mexico's biggest gaming operator, where bingo halls and Electronic Bingo Terminals are operated together. Through an agreement with Compañía Interamericana de Entretenimiento (CIE), CODERE manages bingo halls which normally also have betting shops. CODERE manages runs bingo halls at gaming sites owned by Grupo Caliente and operates bingo halls with traditional games based bingo and EBTs through its companies Mio Games and Promojuegos.

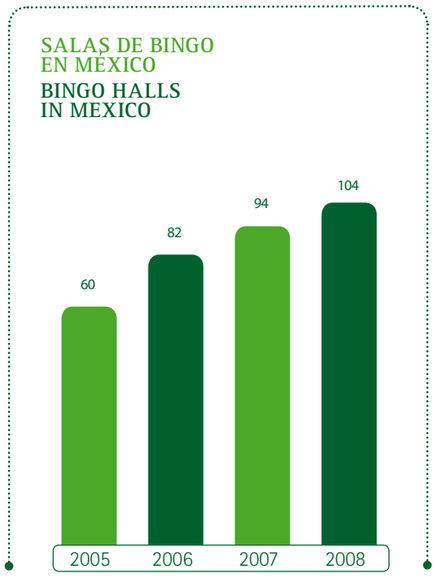
At year-end, CODERE operated 104 bingo halls (ten more than in 2007), with a total of 15,460 seats. CODERE halls in Mexico grew significantly in 2008 thanks to an increase in EBTs and consolidation of the new licensed halls and ICELA.

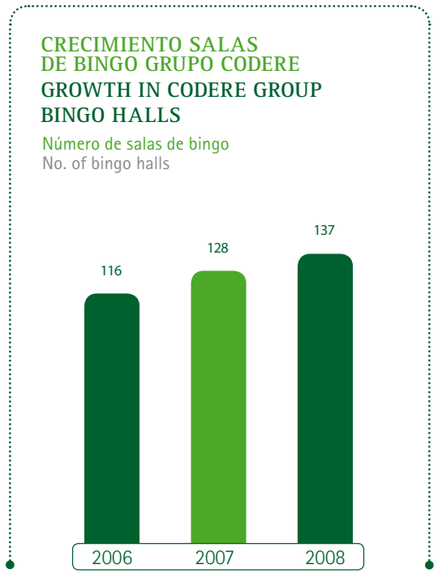
Halls run by CODERE are spread across Mexico in prime urban locations, accounting for the large number of clients and high levels of productivity.

On 30 May 2008, the Federal government introduced a law restricting smoking in establishments with public access. The law came into effect on 1 September but implementing legislation is still pending in most states. Mexico City introduced full ban in April 2008. ♣



Luis Miguel Hidalgo, Primer Jefe de Sala Bingo Canoe (Madrid)





15.460
ASIENTOS DE BINGO EN LAS 104 SALAS QUE OPERA CODERE EN MÉXICO

15,460
BINGO SEATS IN THE 104 HALLS CODERE RUNS IN MEXICO

CODERE COMPARTE LA GESTIÓN DE TRES HIPÓDROMOS EN URUGUAY, MÉXICO Y PANAMÁ

CODERE CO-MANAGES RACETRACKS IN URUGUAY, MEXICO AND PANAMA

Hipódromo Nacional de Maroñas en Montevideo (Uruguay).

HIPÓDROMOS
RACETRACKS

codere

DESCRIPCIÓN: El negocio hípico ha ido evolucionando a lo largo del tiempo. En la actualidad, junto a las carreras de caballos y las apuestas, se opera también bajo el modelo de *racino* (conjunción de carreras de caballos y casinos). Esta nueva modalidad permite la instalación de terminales de juego en los recintos hípicos, con el objetivo de contribuir a financiar la actividad hípica, que suele ser siempre deficitaria.

DESCRIPTION: The racetrack business has evolved over the years. Today, along with horse racing and betting, operators also work the "racino" (a combination of racing and casinos) model. With this new format, it is possible to install gaming machines in the complex with the aim of helping to finance the horse racing activity, which always runs at a loss.

3 hipódromos

MÉXICO 1 **URUGUAY** 1 **PANAMÁ** 1

3 racetracks

MEXICO 1 **URUGUAY** 1 **PANAMA** 1

MARCAS CODERE
CODERE BRANDS

HIPÓDROMO DE LAS AMÉRICAS

HIPODROMO

MARONAS entertainment

● CODERE ingresó en el negocio hípico en 2001, a raíz de participar y ganar (junto a un socio local) la Licitación Internacional del Hipódromo Nacional de Maroñas, en la República Oriental de Uruguay. A finales de 2008, CODERE comparte, con socios locales, la gestión de tres hipódromos en Uruguay, México y Panamá. Esta actividad, que a finales de los años noventa se encontraba en franca recesión en Latinoamérica, está recuperando su dinamismo y ofrece amplias posibilidades de desarrollo futuro. CODERE, gracias a su conocimiento del sector y a los excelentes procedimientos de gestión que aplica, está aportando fórmulas de éxito para su revitalización.

MÉXICO En noviembre de 2007 CODERE adquirió 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. A partir de ese momento, se comenzaron a consolidar proporcionalmente los resultados de ICELA en las cuentas del Grupo CODERE. Los efectos más significativos han sido el incremento de los ingresos y la incorporación de negocios que no formaban parte de la anterior *joint venture* con CIE.

CIE Las Américas incluye la operación del Hipódromo de la Ciudad de México, el parque temático Granja las Américas, una creciente red de locales de juego y apuestas –Sports Book y Yak–, y el Centro de Exposiciones y Convenciones Banamex, uno de los más importantes de Latinoamérica. El Complejo Las Américas ha pasado de ser solamente un hipódromo en 1998, a ser hoy un centro de negocios y entretenimiento de clase mundial.

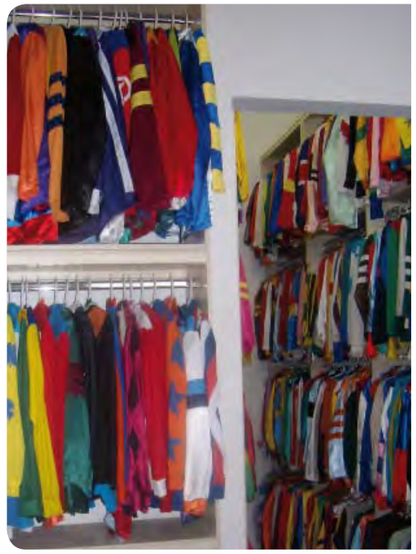
El Hipódromo de Las Américas, creado en 1943, se ha convertido en un icono representativo de la vida social y de entretenimiento de la ciudad de México. En 1998 CIE logró el permiso para operarlo y, tras una remodelación guiada por el

● CODERE entered the racetrack business in 2001, after taking part in and winning (along with a local partner) the International Tender for the Maroñas National Horse Racetrack in Uruguay. At year-end 2008, CODERE shared the management of three racetracks in Uruguay. Mexico and Panama with local partners. Although at the end of the 1990s, this activity was clearly languishing in Latin America; now, however, it has recovered its dynamism and the prospects for future development are very promising. Based upon its broad knowledge of the sector and excellent management procedures, CODERE is applying a number of successful formulas that are helping to revitalize the racetrack business.

MEXICO In November 2007, CODERE purchased a 49% stake in ICELA (Impulsora de Centros de Entretenimiento de Las Américas), a CIE subsidiary that includes the CIE Las Américas division. From that moment onwards, ICELA's results were proportionally consolidated in CODERE's financial statement. The most significant effects were an increase in revenue and the incorporation of businesses that had not been part of the previous joint venture with CIE.

CIE Las Americas includes the Mexico City racetrack operation, the Granja Las Américas theme park, a growing network of gaming and betting shops - Sports Book and Yak - and the Banamex Exhibition and Convention Centre, one of the most important venues of its kind in Latin America. The Las Américas Complex was just another racetrack back in 1998; today, it is a world-class business and entertainment centre.

Las Américas racetrack created in 1943 has become an icon that represents entertainment and social life in Mexico.Following a complete makeover, guided by the



EL HIPÓDROMO PRESIDENTE REMÓN ALBERGA 1.128 CABALLOS EN SUS ESTABLOS

OVER 1,128 HORSES ARE STABLED AT THE PRESIDENTE REMÓN RACETRACK

concepto de excelencia funcional con tecnología punta, reabrió sus puertas en el año 2000. Desde entonces, se ha consolidado como el principal escenario de carreras de caballos del país. Cuenta con instalaciones hípicas y caballerizas capaces de alojar a más de 1.500 caballos, restaurantes, el nuevo Jockey Club y el Royal Yak.

PANAMÁ CODERE opera el Hipódromo Presidente Remón, en Ciudad de Panamá, a través de la Sociedad Hípica de Panamá y en coordinación con socios locales. En el año 2005, CODERE obtuvo la concesión del hipódromo, cuya licencia incluía su operación y administración por una duración de 20 años, prorrogables por un período similar. El Hipódromo Presidente Remón alberga en sus establos 1.128 caballos, de los que 728 están en competencia.

CODERE ha incorporado modernas tecnologías, 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.

Además, se han desarrollado campañas de marketing y de publicidad, que han sido fundamentales para acercar nuevos públicos a la actividad hípica panameña. Se abrió el centro telefónico de apuestas *turff phone bet* y se aplicó el concepto de Super Otis *(Off Track Betting),* con el objetivo de mejorar la atención al público existente y atraer a nuevos aficionados a las carreras de caballos.

Dentro del hipódromo se abrió un centro de formación que se bautizó con el nombre de Laffit Pincay Jr, en honor al jinete panameño que ostenta el récord de tener la mayor cantidad de victorias en la historia de la hípica mundial, a nivel latinoamericano. La Escuela de Jinetes Laffit Pincay, Jr. es considerada un modelo internacional de calidad en la formación de jóvenes jinetes y exporta su metodología a varios centros de entrenamiento en Estados Unidos y otros países.

En diciembre de 2008 tuvo lugar el acto de graduación de 14 aprendices que siguieron el curso para convertirse en jinetes. Durante los 24 meses que dura, los alumnos son instruidos en materia hípica, a la vez que reciben clases de matemáticas, español, ciencias y estudios sociales, para asegurar su formación completa.

principle of functional excellence through leading-edge technology, it was re-opened in 2000. Since then, it has consolidated its position as one of the country's premier horse racing venues. The complex offers equestrian sports facilities, stables for 1,500 horses, restaurants, a new Jockey Club and the Royal Yak gaming hall.

PANAMA CODERE also operates the Presidente Remón Racetrack in Panama City with local partners, through the Sociedad Hípica de Panamá (Panama Equestrian Society). In 2005, CODERE won the concession for the track, whose licence included the operation and administration of the track for a 20-year period, extendable for a similar period. There are 1,128 horses stabled at the Presidente Remón Racetrack, 728 of which are racehorses.

CODERE has introduced modern technology, increasing international simulcasting, with the aim of offering racing fans a broader range of products and with the intention of exporting the signal of local horse races, which is already transmitted to 11 countries.

In addition, marketing and advertising campaigns have been used successfully to draw new types of clients to Panamanian horse racing. The Turff Phone Bet call centre was opened and the Super Otis (Off-Track Betting) system was introduced, in an attempt to improve customer service for existing clients and attract new racing fans.

A new regional training centre, named Laffit Pincay Jr, a Panamian Jockey who has the record of races won in Latinamerica, was opened in the track complex. The Laffit Pincay Jr. Jockey School is acclaimed as an international model of quality for the training of jockeys and it exports its methodology to similar schools in the USA and other countries.

In December 2008, 14 apprentice jockeys graduated from the school. The course lasts 24 months and apprentices not only learn about equestrian sport, but are also given a solid grounding in mathematics, Spanish, science and social studies to ensure a comprehensive education.

URUGUAY Creado a finales del siglo XIX y después de una importante reforma realizada por Hípica Rioplatense de Uruguay en años recientes, el Hipódromo Nacional de Maroñas es uno de los escenarios 'turfísticos' más importantes de la región. CODERE lo gestiona desde el año 2003, junto a la Sociedad Latinoamericana de Inversiones.

La IMM (Intendencia Municipal de Montevideo) lo declaró de Interés Turístico y Departamental. Entre las razones que tuvieron en cuenta las autoridades, destaca que, tras su reinauguración, el hipódromo "ha retomado el brillo y esplendor de antaño, como centro de atracción, no sólo a nivel local, sino también internacional, tratándose de un importante aporte social por la actividad directa e indirecta que presupone tal movimiento, generando puestos de trabajo y la reaparición de oficios casi extinguidos".

El Hipódromo Nacional de Maroñas garantiza el entretenimiento a los visitantes. Tiene una variada oferta gastronómica, tanto en el Restaurant Gran Maroñas como en el resto de las cafeterías; un rincón infantil adaptado a las necesidades de los más pequeños: Los Potrillos; carreras nocturnas, gracias a una red lumínica de última generación, y un centro de eventos en un marco incomparable.

CODERE aplicó en el Hipódromo Nacional de Maroñas, por primera vez en Latinoamérica, el novedoso concepto mundial de *racino* (conjunción de carreras de caballos y casinos), que permite la instalación de terminales de juego en recintos hípicos. Esta experiencia fue positiva y ha sido exportada con éxito a otros países.

Durante el ejercicio 2008 se han disputado 100 reuniones hípicas y las apuestas se han incrementado en un 15%, en comparación con el año anterior.

Como cada 6 de enero desde hace más de 100 años, el Hipódromo de Maroñas albergó el Gran Premio José Pedro Ramírez, el más importante del calendario clásico de la hípica uruguaya y uno de los más antiguos del 'turf' sudamericano. Más de 15.000 personas asistieron al hipódromo, donde se disputaron 16 carreras. El total apostado en la jornada más importante de la hípica en Uruguay fue de 14.925.150 de dólares, una cifra récord. ♣

URUGUAY Maroñas National Racetrack was built at the end of the 19th Century. After extensive renovation by Hípica Rioplatense de Uruguay a few years ago, the track is now one of the region's leading turf attractions. CODERE has managed Maroñas, in association with the Sociedad Latinoamericana de Inversiones, since 2003.

The track was later declared of Touristic Interest by the Montevideo city authorities who said it had "recovered its former splendour as a centre of attraction, not only locally but also internationally, and is of great social value as a result of the direct and indirect activity arising from this renovation, which creates jobs and has breathed new life into crafts and trades that were tottering on the brink of extinction".

At the Maroñas National Racetrack, entertainment is guaranteed. It offers variety for food lovers at the Gran Maroñas Restaurant and a variety of cafeterias, and has a fun-packed corner for young children called Los Potrillos. The track holds night racing thanks to leading-edge floodlighting, and an events centre in a truly unique setting.

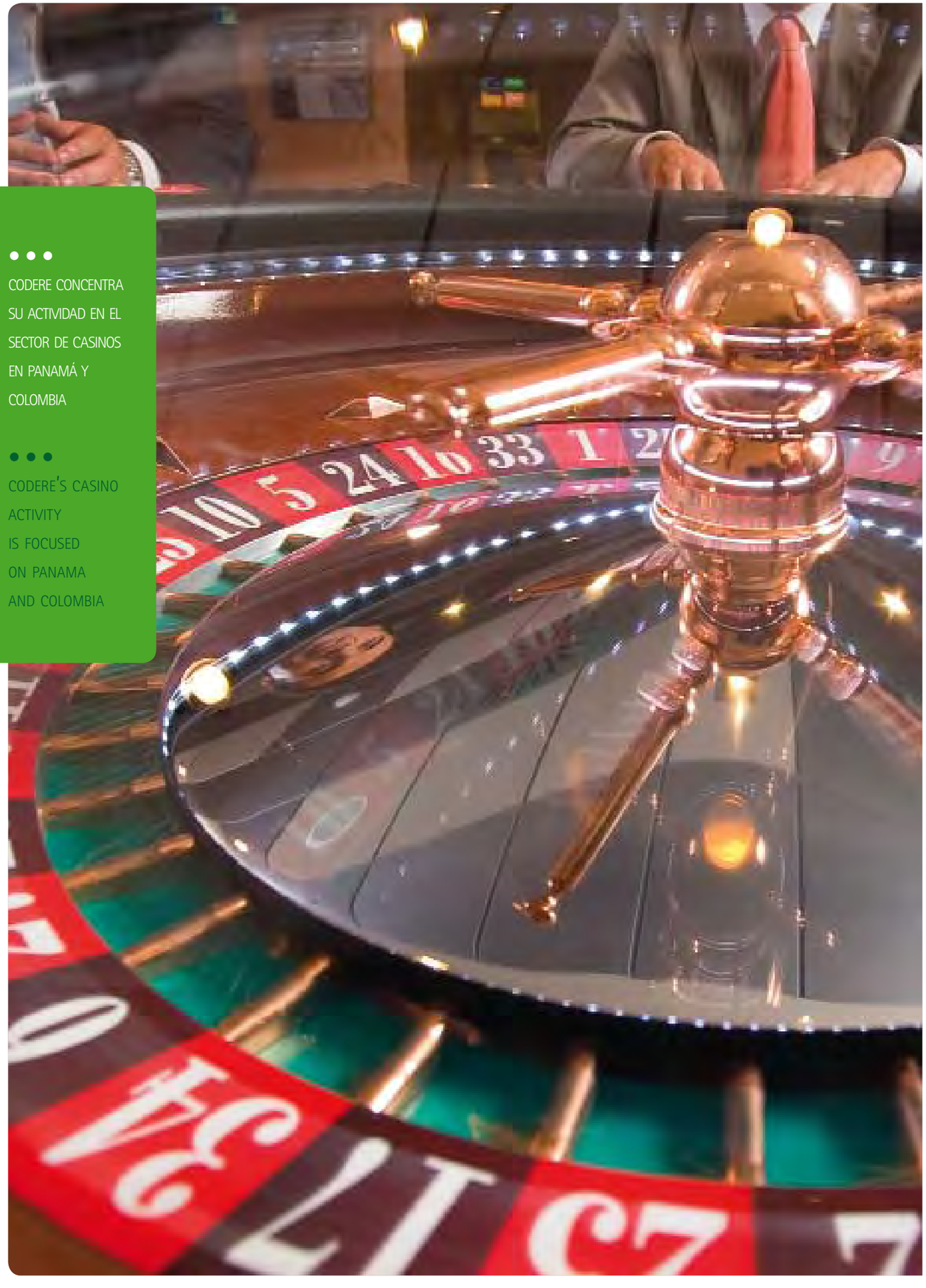
CODERE applied, for the first time in Latin America, the new concept of "racino", at Maroñas, a combination of racing and casinos that introduces slots in racetracks. The experience was very successful and has since been exported successfully to other countries.

In 2008, 100 race meetings were held at the track and betting increased by 15% compared to 2007.

As every 6th of January for the past 100 years or so, the Maroñas racetrack held the Gran Premio José Pedro Ramírez, the most important event on the Uruguayan racing classics calendar and one of the oldest of its kind held on South American turf. The event drew a crowd of over 15,000 racing fans who watched horses and riders battle it out in 16 races. On Uruguay's most important day for horse racing, punters bet a record 14,925,150 dollars.♣

EN EL GRAN PREMIO RAMÍREZ SE HICIERON APUESTAS POR 15 MILLIONES DE DÓLARES

IN THE GRAN PREMIO RAMÍREZ PUNTERS BET 15 MILLON DOLLARS



• • •

CODERE CONCENTRA SU ACTIVIDAD EN EL SECTOR DE CASINOS EN PANAMÁ Y COLOMBIA

• • •

CODERE'S CASINO ACTIVITY IS FOCUSED ON PANAMA AND COLOMBIA

CASINOS | CASINOS

codere

DESCRIPCIÓN: Centros de entretenimiento donde se puede apostar a diversos tipos de juegos de azar de recompensa inmediata. En algunos casos, los casinos incluyen entre su oferta de servicios restaurantes, salas de fiesta, espectáculos, hoteles, salas de convenciones, etc., dando lugar a grandes centros de ocio.

DESCRIPTION: Entertainment centres where clients can place wagers through a variety of games of chance which pay out immediate rewards. In some cases, casinos offer restaurant facilities, discos, shows, hotels, convention rooms, etc., and becoming large leisure centres.

6 casinos

COLOMBIA 1 **PANAMÁ** 5

6 casinos

COLOMBIA 1 **PANAMA** 5

TIPOS DE JUEGO:

Los casinos del Grupo CODERE operan en tres categorías de juegos.

- **JUEGOS DE MESA:** Ofrecen posibilidades de entretenimiento, como el *blackjack* o el póquer, mediante la utilización de cartas o dados.
- **TERMINALES DE JUEGO:** Generalmente de tipo *slots*, se juegan en la modalidad de un único jugador, sin presencia de crupier u otro agente.
- **JUEGOS DE NÚMEROS ALEATORIOS:** Tienen la característica de la elección de diferentes números, como en los juegos de ruleta.

TYPES OF GAMES:

CODERE Group casinos operate three types of games:

- **TABLES:** Offer entertainment, such as blackjack or poker, and using cards or dice.
- **GAMING MACHINES:** Usually slot machines, they are used by a single player at a time, without a croupier or any other agent.
- **RANDOM NUMBER GAMES:** Players can choose the numbers they wish to play, as in roulette..

MARCAS CODERE
CODERE BRANDS

Cali Gran Casino

CROWN

CODERE concentra su actividad en el sector de casinos en Panamá y Colombia, países en los que esta modalidad de juego está muy extendida.

CODERE ha llevado a cabo en 2008 un intenso programa de inversiones dedicado a nuevas aperturas, equipamientos y mejoras de diversa naturaleza en los casinos que gestiona.

Además, durante 2008 CODERE ha participado en la licitación del Hotel Casino Carrasco, en Montevideo (Uruguay). A través de una sociedad conjunta con Sofitel, CODERE presentó un proyecto para reformar y adaptar el hotel a los más altos estándares, y posteriormente operar el Hotel Carrasco, junto con un socio de primera clase, bajo una concesión de 30 años. El 15 de enero de 2009, la Comisión Asesora de Adjudicaciones de la Intendencia de Montevideo (IMM) anunció que la sociedad CODERE-Sofitel contaba con la puntuación más alta, pero la adjudicación formal de esta concesión aún está pendiente.

COLOMBIA En 2008, Cali Gran Casino cumplió su décimo aniversario, tras haberse convertido en una de las propuestas de entretenimiento más atractivas de la ciudad y del Valle del Cauca. El casino cuenta con 8 mesas de juego, terminales de juegos, un bingo y un *book* de apuestas con jugadas sobre carreras de caballos nacionales y extranjeras.

CODERE's casino activity is focused on Panama and Colombia, where this type of gaming is extremely popular.

In 2008, CODERE carried out an intensive investment programme focused on opening new casinos, introducing new equipment and carrying out a variety of improvements at existing casinos.

CODERE also participated in the tender regarding the Hotel Casino Carrasco, in Montevideo (Uruguay), in 2008. In partnership with Sofitel, CODERE presented a project for converting and adapting the hotel according to the most demanding standards and then operating Hotel Carrasco, along with a first-class partner, under a 30-year concession. On 15 January 2008, the contracts advisory committee of the Montevideo city authorities announced that the CODERE-Sofitel project had obtained the highest number of points. The official concession, however, has yet to be awarded.

COLOMBIA In 2008, the Cali Gran Casino celebrated its 10th anniversary, having become one of the most attractive entertainment venues in the city and in the whole of the Cauca valley. The casino has eight tables, a bingo hall, slots and a betting book with wagers on national and foreign horse races. In recent years, the

Equipo Cali Gran Casino en su 10º Aniversario (Colombia)

Sala de juegos de CrowN Casino Colon en Panamá

• • •

EN 2008 SE HA LLEVADO A CABO UN INTENSO PROGRAMA DE INVERSIONES

• • •

CODERE INVESTED HEAVILY IN 2008

103

MESAS DE JUEGO OPERAN LOS CASINOS DE CODERE

103

TABLES OPERATE CODERE CASINOS

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*.

En el mes de julio, Cali Gran Casino celebró sus 10 años de servicio y atención a jugadores, ofreciendo entretenimiento, excelente atención y fabulosos premios para sus clientes. La culminación fue una gran fiesta al estilo de los años 60, con más de 1.500 asistentes, que contó con la presencia de grupos musicales de la época.

PANAMA A final del ejercicio 2008, CODERE gestionaba en Panamá 5 casinos (Arlequín, Sheraton, Galaxia, Granada y Colón) con un total de 93 mesas y 1.233 terminales de juego, que operan bajo la marca CrowN Casinos.

CODERE ingresó en el sector panameño de los casinos con la puesta en marcha de diferentes iniciativas para mejorar su gestión y rendimiento. En 2008 ha continuado introduciendo mejoras tecnológicas, a través de la firma de un contrato con Bally Technologies para proveer a los casinos de CODERE en Panamá con completas soluciones de administración de casinos, bonos *Bally Power Winners,* la funcionalidad *cashless* eTICKET y los *displays* interactivos *touch-screen* iVIEW para las terminales de juego.

El 10 de julio de 2008 se completó la ampliación del casino ubicado en el Hotel Sheraton de la ciudad de Panamá, que pasó de 930 m², a un total de 2.150 m² (1.400 m² destinados al público y 750 m² de *backoffice).* Entre otras mejoras, se ha abierto una nueva sala VIP que cuenta con un área para una sala de apuestas *Turff Bet & Sport Bar;* se ha reformado el bar con un espacio para la realización de eventos musicales en vivo, se ha renovado la fachada y se ha ampliado el área de cocina. El Casino Sheraton actualmente funciona con un promedio de 304 puestos de máquinas y 25 mesas de juego.

Continuando con el proceso de expansión de CODERE en América Latina, el pasado 6 de diciembre de 2008 abrió sus puertas en la ciudad de Colón (la segunda más importante del país) el nuevo CrowN Casino Colón 2000, un moderno casino situado en la costa caribeña del país, en la entrada norte del Canal de Panamá, una de las maravillas de la ingeniería moderna que cumple, hoy por hoy, un papel fundamental en la economía y el comercio mundial.

Está estratégicamente localizado en el Hotel Radisson, contiguo al puerto de cruceros Colón 2000 (de donde salen todas las semanas cruceros por el Caribe) y a escasos metros de una de las zonas francas más importantes de la región: la Zona Libre de Colón. Con una inversión estimada en 3,6 millones de dólares, el casino tiene un área de 1.800 m², de los que 1.100 m² están destinados a la sala de juegos y bar, y el resto a *backoffice*. El casino cuenta con 200 máquinas de los mejores fabricantes del mundo, 14 mesas de juego (que incluyen *blackjack,* ruleta, canal 21 y póquer, entre otros), una sala *Turff Bet & Sport Bar* y un completísimo bar donde se puede disfrutar de *shows* de música en vivo, asociados al ambiente del folclore caribeño, acompañado de un servicio de primera. ♣

slots porfolio has been upgraded with the addition of Cash Fever and Poker Texas Holdem machines.

In July, Cali Gran Casino celebrated ten years of service and attention to gaming enthusiasts, with a significant entertainment programme, excellent attention and fabulous prizes for clients. The high point of the celebrations was a back-to-the-'60s party for more than 1,500 persons, who danced the night away to music played by bands from the sixties.

PANAMA At year-end 2008, CODERE managed five casinos in Panama - Arlequín, Sheraton, Galaxia, Granada and Colón - with a total of 93 tables and 1,233 gaming machines operating under the CrowN Casinos brand. CODERE's first steps in the Panamanian casino sector came with the introduction of a number of measures to improve management and performance. In 2008, it continued to introduce technological improvements, after taking on Bally Technologies as supplier for CODERE casinos in Panama. Bally delivers end-to-end casino administrative solutions, Bally Power Winners voucher, the eTICKET cashless system and iVIEW interactive touch screens for gaming machines.

On 10 July 2008, CODERE completed the extension of its casino in the Hotel Sheraton in Panama City, which went from 930m² to 2,150m² (1,400m² for the public and 750m² for back office). Improvements include a new VIP hall with Turff Bet & Sport Bar, space for live music performance in the casino bar, renovation of the façade, and reforms to the kitchen area. The Sheraton Casino has 304 gaming machines and 25 tables.

As part of the Group's ongoing expansion in Latin America, on 6 December 2008 CODERE opened the new CrowN Casino Colón 2000, in the city of Colón, the second most important city in Panama. It is a modern site located on the country's Caribbean seaboard, at the northern entrance to the Panama Canal, a marvel of modern engineering that plays a fundamental role in worldwide economic and trade activity.

The casino is strategically located at the Hotel Radisson, adjacent to the Colón 2000 cruiser port (from where cruise ships set out every week for the Caribbean) and very close to one of the region's most important free zones: the Colón Free Zone. An estimated 3.6 million dollars have been invested in the casino, which has an area of 1,800m², 1,100 of which are taken up by a gaming hall and bar, while the rest is back office. The casino has a total of 200 gaming machines from leader manufacturers, 14 gaming tables (including blackjack, roulette, CANAL 21 and poker, among others), a Turff Bet & Sports Bar and a full-scale bar with live Caribbean-themed music and entertainment, and first-class service. ♣

CODERE gestiona en Panamá 5 casinos, bajo la marca CrowN Casinos
CODERE runs five casinos in Panama under the CrowN Casinos brand

CODERE OPERA APUESTAS DEPORTIVAS EN ESPAÑA, BRASIL, MÉXICO, PANAMÁ Y URUGUAY

CODERE RUNS SPORTS BETTING IN SPAIN, BRAZIL, MEXICO, PANAMA AND URUGUAY

SALAS DE APUESTAS
BETTING SHOPS

codere

DESCRIPCIÓN: Las salas de apuestas que gestiona CODERE también se denominan *OTBs* (*Off Track Betting*) cuando están localizadas fuera del hipódromo. En ellas se permite que los jugadores apuesten a carreras de galgos, caballos y, en algunos casos, otros eventos deportivos, sin estar físicamente presentes en los mismos.

DESCRIPTION: The betting shops run by CODERE are also known as OTBs (Off-Track Betting) when they are located outside the racetrack. Players get to place wagers on greyhound and horse races and in certain cases, other sport events, without being physically present at the event.

106 salas de apuestas

106 betting shops

BRASIL 3
ESPAÑA 44
MÉXICO 47
PANAMÁ 6
URUGUAY 6

BRAZIL 3
SPAIN 44
MEXICO 47
PANAMA 6
URUGUAY 6

TIPOS DE APUESTAS

Hay apuestas de muy diversos tipos. Aquí exponemos algunas de las que opera CODERE:

- EN FUNCIÓN DEL MOMENTO:
  Apuestas previas: Se cierran unos minutos antes o en el momento en que da comienzo el evento o partido.
  Apuestas en directo: Permanecen abiertas una vez que el acontecimiento ya ha comenzado.

- EN FUNCIÓN DEL NÚMERO DE PRONÓSTICOS Y MODALIDADES DE APUESTAS:
  Apuestas simples: Apuesta a 1 único pronóstico.
  Apuestas múltiples: Apuesta a más de 1 pronóstico.
  Acumuladas: El apostante debe acertar todos los pronósticos realizados. Puede ser doble, triple o múltiple.
  Combinadas: Una apuesta a 3 o más pronósticos, y en uno o varios eventos. Para que sea ganadora, no es necesario acertar todos los pronósticos hechos.

TYPES OF BETTING

Betting can be done in variety of ways. The following are just some of the ways offered by CODERE:

- DEPENDING ON THE MOMENT:
  Prior bets: close several minutes before the event or when the event or game is about to get under way.
  Live betting: Stays open while the event is taking place.

- DEPENDING ON THE NUMBER AND TYPES OF BETS:
  Simple bets: Bets on one single forecast.
  Multiple bets: Bets on more than one forecast.
  Accumulated bets: The person who places the bet has to get all the forecasts right. Can be double, triple or multiple.
  Combinade: A bet on three or more forecasts, and on one or more events. There is no need to get all the forecasts right in order to win.

UBICACIÓN: 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, hipódromos, bares, hostelería, etc.

LOCATION: Sports betting can be carried out in a variety of sites: at specific premises or at other types of gaming sites, such as casinos, bingo halls, sports stadiums, racetracks, bars, hotels and restaurants, among others.

MARCAS CODERE
CODERE BRANDS

VICTORIA
turff
SPORTS BOOK
MAROÑAS entertainment

2008 ha sido el año de las apuestas deportivas en España. CODERE, junto a sus socios, fue la primera Compañía en abrir una sala de apuestas presencial en el país. La Comunidad de Madrid y el País Vasco son los escenarios donde esta modalidad de juego se está implantando a un fuerte ritmo. Brasil, México, Panamá y Uruguay conforman el resto de mercados donde CODERE opera apuestas deportivas, sumando un total de 106 salas.

BRASIL CODERE opera en Brasil desde el año 2006, en asociación con los principales clubes hípicos del país —el Jockey Club de Río Grande do Sul y el Jockey Club Brasilero (Río de Janeiro)—, mediante la distribución de apuestas en carreras de caballos.

2008 has been a landmark year for sports betting in Spain. CODERE, along with its partners, was the first Company to open a physical betting shop in the country. This kind of gaming is being implemented at a good rhythm in the Madrid region and the Basque Country. Other markets where CODERE operates sports betting are Brazil, Mexico, Panama and Uruguay; the Company has a total of 106 betting shops.

BRAZIL CODERE has been operating in Brazil since 2006, in association with the country's main equestrian clubs —the Río Grande do Sul Jockey Club and Jockey Club Brasilero (Río de Janeiro)— through the distribution of sports betting at race meetings.

• • •

LA LLEGADA DEL *SIMULCASTING* HA CONTRIBUIDO A LA RECUPERACIÓN DEL *TURF* BRASILEÑO

• • •

THE ARRIVAL OF SIMULCASTING HAS CONTRIBUTED TO THE RECOVERY OF THE RACING INDUSTRY IN BRASIL

Sala de apuestas deportivas VICTORIA en el Bingo Canoe de Madrid (España)

Acuerdo con Salones Nevada. Primera Zona VICTORIA en Euskadi: Salón Boulevard (Vitoria). Primeros clientes de una casa de apuestas presencial en España.

A final del ejercicio 2008, CODERE gestiona tres locales de apuestas deportivas que funcionan bajo la marca registrada *Turff Bet & Sports Bar*. En 2006 abrió sus dos primeros OTBs en Porto Alegre y en el Hipódromo de Gávea (Río de Janeiro) y en 2007 sumó uno nuevo en Niterói.

Estos locales ofrecen a los clientes apuestas sobre carreras de caballos nacionales e internacionales. Estas últimas se denominan *simulcasting* internacional y han supuesto un hito en la industria del juego y en la hípica nacional, ya que hasta entonces no se ofrecían estos servicios en el país.

La llegada del *simulcasting* ha contribuido a la recuperación del *turf* brasileño. La media nacional de carreras transmitidas ha aumentado exponencialmente, con la inclusión de las internacionales. El mercado va madurando y los aficionados por el deporte conocen y entienden mejor las carreras. Este primer paso debería ser el inicio de una reforma más estructural que permita otras fuentes de recursos para el sector, como sucede, por ejemplo, en Argentina y Uruguay.

ESPAÑA Para CODERE, la gran oportunidad de futuro en el negocio de las apuestas deportivas radica en su implantación en España. Como demuestra la expansión que han logrado las apuestas en otros mercados europeos, y aprovechando el conocimiento del negocio y la experiencia que CODERE ha obtenido en los últimos años en este sector gracias a sus actividades en Latinoamérica, espera aprovechar el alto potencial de desarrollo que puede generar esta actividad.

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 pero existe una amplia actividad de apuestas *on line* que se desarrolla en ausencia de normativa al respecto. CODERE considera que la regularización de esta actividad podría resultar en una importante actividad para el grupo.

Para optimizar las opciones de negocio que existen en este sector, CODERE se asoció con uno de los líderes internacionales con mayor reputación en la industria mundial: la británica William Hill que, actualmente, posee más de 2.300 locales de apuestas en el Reino Unido e Irlanda. A través de sus tiendas, de su servicio de apuestas *on line* traducido a 6 idiomas y del servicio de apuestas telefónicas que puede atender más de 600 llamadas simultáneas, William Hill gestiona una media de un millón de apuestas diarias, que cubren más de 60.000 acontecimientos deportivos de más de 30 deportes diferentes. William Hill plc cotiza en Bolsa desde el año 2002. Con más de 15.000 empleados y unos ingresos brutos de 790,7 millones de libras en el ejercicio 2008, es la empresa de apuestas más rentable del Reino Unido.

VICTORIA ha sido creada a través de una *Joint Venture* entre dos empresas líderes en sus respectivos sectores de operación: CODERE, multinacional española de referencia en el sector del juego privado en Europa y Latinoamérica, y *William Hill*, una de las empresas de mayor reconocimiento en la industria de las apuestas a nivel mundial. El resultado es un modelo de negocio sólido y viable, basado en la experiencia de ambas entidades y adaptado a las preferencias del consumidor español.

VICTORIA es la marca comercial con que CODERE y William Hill prestan sus servicios en España. Hoy por hoy, VICTORIA es la única marca que opera en las dos comunidades autónomas españolas en las que la ley lo permite, Madrid y el País Vasco y espera ampliar su presencia a todas las comunidades autónomas del país, a medida que lo vaya permitiendo la legislación en cada una de ellas.

COMUNIDAD DE MADRID VICTORIA fue la primera empresa en inscribirse en el Registro de Juego y en conseguir la homologación técnica por parte de la Comunidad de Madrid. El 3 de abril de 2008, la Dirección General de Ordenación y Gestión del Juego resolvió conceder la primera autorización para la organización y comercialización de apuestas en el ámbito territorial de la Comunidad de Madrid a la *Joint Venture* constituida por CODERE y William Hill.

A los pocos días, el 16 de abril de 2008, CODERE inauguró en Madrid el primer local de apuestas deportivas del país: la Zona VICTORIA, en la planta superior del Bingo Canoe. Se convirtió así en la primera empresa en ofrecer esta nueva

At year-end 2008, CODERE ran three sports betting sites operating under the Turff Bet & Sports Bar registered trademark. In 2006, it opened its first two OTBs in Porto Alegre and at the Gávea racetrack (Rio de Janeiro) and in 2007 added a new OTB in Niterói.

Clients at these sites can bet on horse races held at home or abroad; the later which is known as international simulcasting and represents an industry milestone in gaming and horse racing in Brazil because up until then this kind of betting was not available.

The arrival of simulcasting has assisted the recovery of the Brazilian turf business. The average number of races on TV and radio has increased at an exponential rate since international simulcasting was introduced. The market is maturing and racing enthusiasts are increasingly better informed about the sport. This should be the first step towards the start of a more structural reform allowing the emergence of new resources for the sector, as is the case in Argentina and Uruguay, for example.

SPAIN For CODERE, the greatest opportunity as far as sports betting is concerned lies in getting this activity well implemented in Spain. In view of the expansion achieved by betting in other European markets, and taking advantage of the know-how and experience garnered by CODERE over recent years in Latin America, the Group expects to take advantage of the considerable development potential that this activity has.

Private gaming in Spain is regulated by regional authorities and, for the time being, only the Basque Country and the Madrid region have developed regulations for setting up sports betting sites. In the rest of Spain, sports betting is not regulated, and in the absence of formal regulations an extensive range of online gaming is available. In CODERE's view, the legalization of these activities could represent an important opportunity for the Group.

In order to optimize the gaming options available in this sector, CODERE joined forces with one of the most reputable international bookmakers in the world, the UK's William Hill, which currently owns more than 2,300 betting shops in the United Kingdom and Ireland. Through its betting shops and online and telephone betting services, William Hill manages a total of half a million bets a day, covering 60,000 events in 30 different sports. William Hill plc is stock market listed since 2002. With a workforce of 15,000 people and gross revenues of 790.7 million pounds in 2008, it is the UK's most profitable betting company.

VICTORIA was created through a joint venture between two industry-leading companies in their respective sectors: CODERE, a Spanish multinational that is a benchmark in the private gaming industry in Europe and Latin America; and William Hill, one of the most reputable companies in the betting industry worldwide. The result is a solid and viable business model based on the ample experience of both partners and adapted to the preferences of the Spanish consumer.

VICTORIA is the trademark under which CODERE and William Hill operate jointly in Spain. Today, VICTORIA is the only gaming brand operating in the two Spanish regions where sports betting is allowed –Madrid and the Basque Country– and expects to continue to extend its presence to the country's other autonomous regions as they begin to roll out applicable legislation.

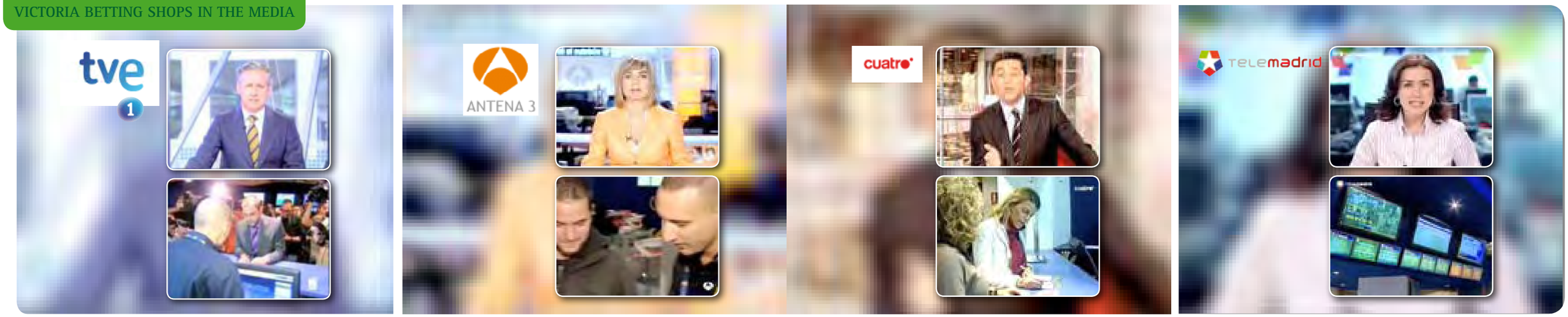
MADRID REGION VICTORIA was the first Company to enter the Madrid region's Registro de Juego (Gaming Register) and to comply with its technical standard. On 3 April 2008, the Directorate-General for Gaming Planning and Management authorized the CODERE-William Hill joint venture to organise and market sports betting, the first in the region.

Two weeks later, on 16 April 2008, CODERE opened the country's very first sports betting shop in the Spanish capital – the VICTORIA Zone, on the upper floor of Madrid's Bingo Canoe complex. CODERE thus became the first company to offer this new type of entertainment and leisure activity in Spain. At year-end 2008, VICTORIA had opened a total 26 sales points in

2008
HA SIDO EL AÑO DE LAS APUESTAS DEPORTIVAS EN ESPAÑA Y CODERE HA SIDO LA PRIMERA EN ABRIR UNA SALA

2008
WAS A LANDMARK YEAR FOR SPORTS BETTING IN SPAIN, AND CODERE WAS THE FIRST TO OPEN A BETTING SHOP

LAS SALAS VICTORIA EN LOS MEDIOS
VICTORIA BETTING SHOPS IN THE MEDIA



categoría de ocio y entretenimiento en España.

A 31 de diciembre de 2008, VICTORIA había abierto 26 puntos de venta en la Comunidad de Madrid, a través de acuerdos con operadores asociados, en salones de juego y bingos.

PAÍS VASCO El 31 de octubre de 2007 VICTORIA, a través de Garaipen Victoria Apustuak, S.L., obtuvo una de las tres únicas licencias concedidas por el Gobierno Vasco para la explotación de apuestas deportivas en esta comunidad.

Garaipen Victoria Apustuak es una sociedad participada en un 68,9% por los socios de referencia: CODERE y William Hill. El 31,1% del capital restante está constituido por socios locales: Gabascar S.L. y 27 operadores repartidos por toda la comunidad autónoma, que gestionan 64 salones de juego y acumulan más de 100 años de experiencia en este sector. Gabascar S.L. es la matriz de un grupo de comunicación vasco formado por Asegarce, la promotora de pelota vasca, y un conjunto de empresas dedicadas a la producción y gestión de contenidos de televisión. VICTORIA, junto con la traducción de su logotipo al euskera, GARAIPEN, es la imagen con la que opera en las tres provincias vascas.

El 3 de Diciembre de 2008, tuvo lugar la apertura de la primera Zona VICTORIA en Euskadi, en el Salón Boulevard de Vitoria. A final del ejercicio 2008, VICTORIA opera 18 salas de apuestas en el País Vasco.

En Euskadi, sólo en los locales de VICTORIA APUESTAS, los clientes pueden realizar apuestas a galgos, una modalidad con gran tradición en el Reino Unido.

ZONAS VICTORIA Las Zonas VICTORIA están concebidas como lugares de encuentro donde compartir y vivir la pasión del deporte y donde todos los aficionados pueden mostrar su habilidad pronosticando los resultados de los acontecimientos de su equipo o deporte favorito. La capacidad de elección está asegurada por la gran oferta de opciones deportivas que VICTORIA pone a disposición del cliente. Fútbol, baloncesto, ciclismo, Fórmula1, MotoGP, carreras de caballos y galgos, son algunos de los eventos entre los que se puede elegir. Asimismo, se adapta a los gustos y preferencias de cada comunidad autónoma, como por ejemplo, introduciendo deportes como la pelota vasca en la oferta de servicios del País Vasco.

El balance de los primeros meses de implantación de esta actividad en España es positivo. El importe medio de la apuesta en las salas VICTORIA en 2008 ha sido de 15 euros en Madrid y 11 euros en el País Vasco. El fútbol es el deporte favorito de los aficionados: representa el 51% de las apuestas, con la Primera División Española y la Eurocopa como competi-

the Madrid region through agreements with partner-operators in gaming and bingo halls.

THE BASQUE COUNTRY On October 31 2007, VICTORIA, working through Garaipen Victoria Apustuak, S.L., obtained one of three licences granted by the Basque regional government for the operation of sports betting in the region.

Garaipen Victoria Apustuak is a company in which the reference partners, CODERE and William Hill, hold a 68.9% stake. The remaining 31.1% of share capital is held by local partners: Gabascar, S.L. and 27 partners spread across the region, who run a total 64 gaming sites and between them have over 100 years of experience in gaming activity. Gabascar, S.L., is the holding company of a Basque communication group comprising the promoter of the Basque pelota game, Asegarce, and several TV production and management companies. VICTORIA, along with its Basque-language translation, GARAIPEN, is the image used for trading in the three provinces that make up the Basque region.

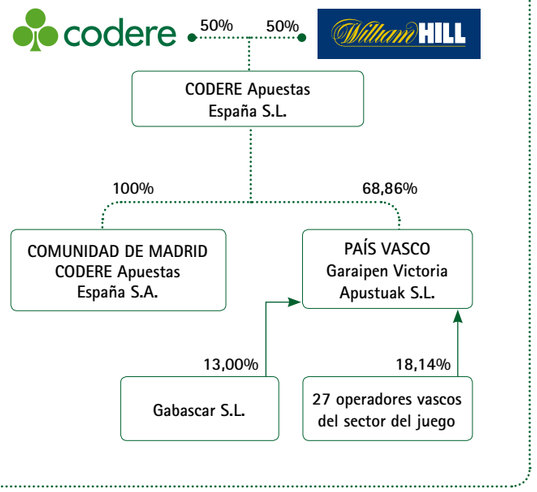
On December 3 2008, the Basque Country's first VICTORIA Zone was opened in the Salón Boulevard, Vitoria. At year-end 2008, VICTORIA operated 18 betting shops in the Basque Country.

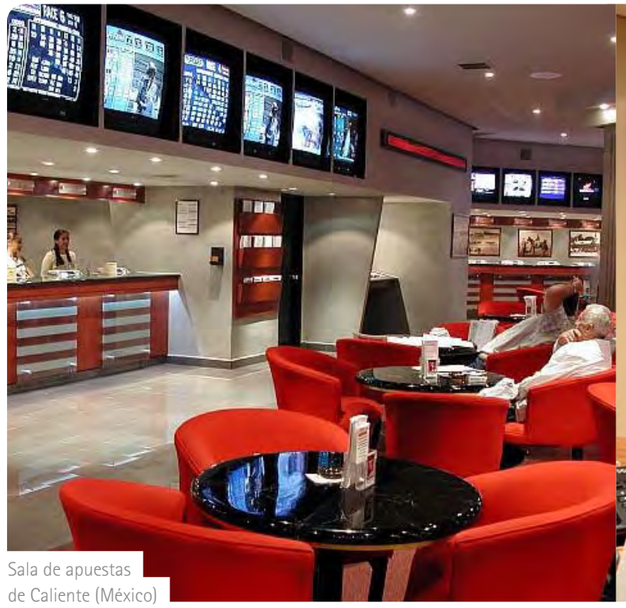
In the Basque Country, clients only can bet on greyhound races (a very popular type of betting in the UK) at the VICTORIA APUESTAS betting shops.

VICTORIA ZONES The VICTORIA Zones are conceived as large meeting places where people can live out and share their passion for sport and where enthusiasts can display their skills by forecasting the results of sports events involving their favourite sports and teams. Choice is guaranteed by the broad range of sports covered by VICTORIA: soccer, basketball, cycling, Formula One, motorcycle, horse and greyhound racing, among others. In addition, the range is adapted to local tastes in each region; in the Basque Country, for example, the list of sports includes traditional favourites such as pelota.

In its first few months of operation in Spain, this activity has performed well. The average amount per bet in the VICTORIA betting shops came to 15 euros in Madrid and 11 euros in the Basque Country. The punters' favourite sport is soccer, which accounts for 51% of bets, with Spanish First Division and European Cup games being the events with the greatest demand. Moreover, the possibility of live betting has been very well received and accounts for 15% of soccer betting. Greyhounds and horses, in which the results are known

ESTRUCTURA DE LA 'JOINT VENTURE' EN ESPAÑA
SPANISH JOINT VENTURE STRUCTURE




Sala de apuestas de Caliente (México)

Sala VIP Turff Bet & Sports Bar (Brasil)

Premios ADECEC 2008

ciones más demandadas. Asimismo, la posibilidad de apostar en directo ha tenido gran aceptación y supone un 15% sobre el total de apuestas realizadas en el 'deporte rey'. Los galgos y caballos, que ofrecen inmediatez a la hora de conocer el resultado, suponen el 33% y el 7% del total de las apuestas, respectivamente. El premio más alto entregado por VICTORIA en 2008 ha sido de 10.000 euros, por una apuesta acumulada de 10 euros a 6 partidos de fútbol.

En el marco de la 2ª edición de los Premios ADECEC (Asociación de Empresas Consultoras en Relaciones Públicas y Comunicación) a las mejores campañas de relaciones públicas, VICTORIA ha sido galardonada con el Premio a la Mejor Campaña de Comunicación de Marketing, otorgado a la agencia Weber Shandwick por su trabajo en el lanzamiento de la primera marca de apuestas deportivas en nuestro país.

El jurado reconoció el trabajo realizado por VICTORIA entre septiembre de 2007 y junio de 2008, en el planteamiento, ejecución y retorno de la campaña de lanzamiento del servicio de apuestas deportivas en España. VICTORIA utilizó la zona del Bingo Canoe como buque insignia del nuevo negocio y se organizaron allí diversos eventos. La campaña de marketing y comunicación de VICTORIA tuvo una gran repercusión en los medios.

Con el fin de promocionar la marca y el servicio VICTORIA APUESTAS entre profesionales y ejecutivos de empresa, el departamento de Marketing de VICTORIA creó un juego, basado en carreras de caballos y galgos, para amenizar celebraciones y reuniones de empresa. VICTORIA realizó, para 100 empleados del área de Asesoría Jurídica del Grupo Santander que celebraban su Comida de Navidad, la primera promoción orientada a empresas. La acción promocional resultó un éxito: tuvo un alto impacto de marca, y fue muy emocionante y novedosa para los participantes.

ITALIA La alianza de CODERE con William Hill tenía entre sus fines la exploración conjunta del mercado italiano. La *joint venture* William Hill Codere Italia Srl (WHCI) obtuvo en 2006 la concesión de 55 licencias para abrir otros tantos puntos de apuestas deportivas en toda Italia.

very quickly, account for 33% and 7% of total bets, respectively. The highest amount of prize money paid out by VICTORIA in 2008 was 10,000 euros, for an accumulated bet of 10 euros on six football matches.

VICTORIA was named "Best Communications and Marketing Campaign" at the 2nd ADECEC Awards, organised by the Spanish Association of Communications and Public Relation Consultants. The award was for the PR specialists Weber Shandwick's launch of Spain's first sports betting brand.

The jury gave recognition to the work carried out by VICTORIA in the period from September 2007 to June 2008, with regard to the creation, execution and results of the campaign for the launch of sports betting in Spain. VICTORIA used the Bingo Canoe bingo hall as the flagship centre of its new business and organized a variety of events there. VICTORIA's marketing and communications campaign attracted considerable media interest.

With the aim of promoting the VICTORIA APUESTAS brand and service among professionals and company executives, VICTORIA's marketing department came up with a special game based on horse and greyhound racing, for providing entertainment at corporate celebrations and meetings. VICTORIA organized its first corporate client promotion at Grupo Santander's annual Christmas lunch for 100 employees. The event was a great success, with high brand impact and an exciting and original experience for the people who took part.

ITALY Another goal pursued by the CODERE-William Hill partnership was surveying the Italian market together. In 2006, the William Hill Codere Italia Srl (WHCI) joint venture obtained 55 licences for sports betting points across Italy. From the outset, WHCI attempted to grow because the number of licences was clearly not enough to ensure long-term profitability. However, the difficulties involved in obtaining new or existing licences, coupled with regulatory uncertainty, led WHCI to sell its gaming activities in Italy to Intralot

Desde el primer momento, WHCI trató de crecer, pues el número de licencias obtenidas era manifiestamente insuficiente para proporcionar una rentabilidad adecuada a largo plazo. Sin embargo, tanto las dificultades para adquirir nuevas o ya existentes licencias, como las incertidumbres regulatorias que plantea el mercado, llevaron a WHCI a vender su actividad de apuestas deportivas en Italia a Intralot, por 5,5 millones de euros, en 2008.

MÉXICO Para CODERE, México ha sido su principal mercado en el negocio de las apuestas deportivas, hasta su entrada en España. CODERE gestionaba en México 47 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 operaba 42 OTBs con ICELA y 5 a través de la sociedad Promojuegos.

PANAMÁ En Panamá, CODERE cuenta con 6 salas de apuestas que operan bajo la marca *Turff Bet & Sports Bar.* Están ubicadas en el Hipódromo Presidente Remón, en el nuevo Casino Colón, en el Casino Sheraton, en el Casino Galaxia y en dos salas de apuestas. En ellas se puede apostar a las carreras de caballos locales e internacionales, a carreras de galgos y otros deportes.

URUGUAY A finales de 2008 CODERE gestionaba en Uruguay 6 OTBs que ofrecen *simulcasting*. En Montevideo, las salas están ubicadas en el edificio El Día, en Montevideo Shopping Center y en el Hipódromo Nacional de Maroñas (los días de reunión hípica). En el interior del país se encuentran las tres OTBs restantes: en Colonia, Paysandú y Maldonado. ♣

for 5.5 million euros in 2008.

MEXICO Until CODERE entered sports betting in Spain, its main sports betting market was Mexico, where CODERE ran 47 betting shops (known locally as Libros Foráneos) covering a range of sports events. Most betting shops are linked to bingo halls, making it possible to offer a wide variety of games of chance. CODERE operated a total of 42 Off-Track Betting (OTB) outlets with ICELA and five with Promojuegos.

PANAMA CODERE has six betting shops in Panama, operating under the Turff Bet & Sports Bar brand. They are located at the Presidente Remón racetrack, in the new Casino Colón, the Casino Sheraton, Casino Galaxia and two dedicated betting halls. At any of these sites, punters can bet on local or international horse races, greyhound races and other sporting events.

URUGUAY At year-end 2008, CODERE operated six OTBs in Uruguay, all offering simulcasting. In the national capital, Montevideo, the betting shops are located in the El Día building, at the Montevideo Shopping Center and the Maroñas National Racetrack (on days in which races are held). The three remaining OTBs are further inland at Colonia, Paysandú and Maldonado. ♣

● ● ●

CODERE OPERABA EN MÉXICO 47 SALAS DE APUESTAS CON ICELA Y PROMOJUEGOS

● ● ●

CODERE OPERATED 47 BETTING SHOPS WITH ICELA & PROMOJUEGOS IN MEXICO

3

GOBIERNO CORPORATIVO

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.

CORPORATE GOVERNANCE

CODERE BELIEVES THAT ESTABLISHING A SET OF GOOD GOVERNANCE POLICIES, EMBRACED BY THE COMPANY'S GOVERNING BODY, IS ESSENTIAL FOR THE GROUP'S DEVELOPMENT AND GROWTH.

ACCIONARIADO DE CODERE

Desde la salida a Bolsa de la Compañía, en octubre de 2007, coexisten en el accionariado de CODERE la presencia de la familia Martínez Sampedro, principales accionistas con un 70,8%, otros consejeros y directivos con un 1,4% y un *free float* del 27,8%.

A 31 de diciembre de 2008, el reparto accionarial es el siguiente: Masampe Holding está participada por José Antonio Martínez Sampedro con el 75% del 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 65,9% del Grupo.

El 7 de mayo de 2008 CODERE celebró su primera Junta General de Accionistas tras la salida a Bolsa de la Compañía. Contó con una amplia presencia del capital: estuvieron presentes o representadas un total de 44.476.285 acciones, el 80,8%. El Consejo de Administración recibió el apoyo mayoritario por parte de la Junta de Accionistas y se aprobaron las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2007.

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 ocho miembros: José Antonio Martínez Sampedro, Luis Javier Martínez Sampedro y Encarna Martínez Sampedro son consejeros ejecutivos; los otros cinco consejeros son externos (3 independientes y 2 dominicales) y han sido designados en función de su alta cualificación profesional.

Durante el año 2008, José María Vegas Cordobés presentó la renuncia a su cargo como consejero independiente de CODERE, S.A. por razones personales. Dicha dimisión implicó también su salida de la Comisión de Auditoría del Consejo.

CODERE'S SHAREHOLDERS

Since CODERE's IPO in October 2007, the Company's shareholder composition comprises the Martínez Sampedro family, who are the majority shareholders, with a 70.8% stake, other directors and executives, with a 1.4% stake, and a free float of 27.8%.

At December 31 2008, the distribution of share capital was as follows: the shareholders of Masampe Holding were José Antonio Martínez Sampedro (75%), 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 of 65.81% of the Group.

On May 7 2008, CODERE held its first Annual General Shareholders' Meeting since the Company's stock market flotation. A large part of the share capital (44,476,285 shares; 80.8%) was represented. The Board of Directors received the support of the majority of the Shareholders' Meeting and the Balance Sheet and 2007 Management Report were both approved.

GOVERNING BODIES

The General Shareholders' Meeting and the Board of Directors are the Group's highest governing bodies. The Board of Directors comprises eight members: José Antonio Martínez Sampedro, Luis Javier Martínez Sampedro and Encarna Martínez Sampedro are executive directors; the remaining five are external directors (3 independent and 2 proprietary). All have been appointed on the basis of their high professional qualification.

In 2008, José María Vegas Cordobés tendered his resignation as independent director of CODERE S.A. for personal reasons. His resignation as a member of the Board also meant his exit from the Board's Audit Committee.

Among the Board's diverse functions, and without prejudice to the management and representation functions that it holds, the Board has at the core of its mission the task of approving the Group's corporate strategy and organizing its putting into place, as well as supervise and control, that the management team attains the Company's objectives and respects its object of interest.

The Board meets when it is required by the Company's interests, or otherwise according to current law or Company Statutes.

In accordance with current law and, in particular, with the Good Governance recommendations laid down by Spain's Unified Code on Good Corporate Governance, approved by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), the Board of Directors includes three committees with specific functions: the Audit Committee, the Remuneration and Compensations Committee and the Compliance Committee.

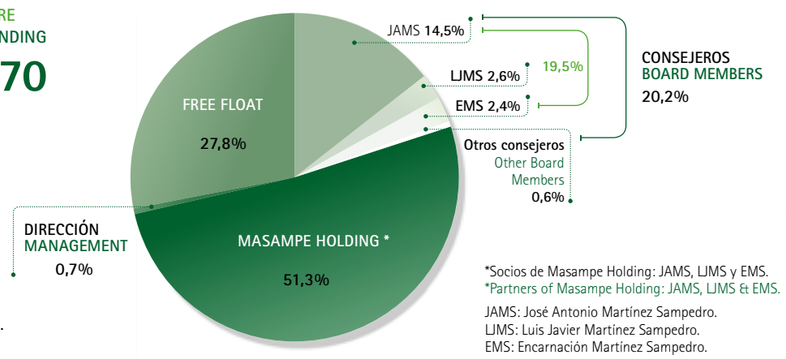
- **El Comité de Auditoría,** formado por tres consejeros independientes, supervisa el funcionamiento del departamento de auditoría de la Compañía, establece las normas de procesos y control financieros de CODERE, e informa de las cuentas anuales y demás estados financieros del Grupo.
- **El Comité de Retribuciones y Nombramientos,** por una parte, evalúa las competencias, los conocimientos y la
- The **Audit Committee**, comprised by three independent directors, supervises functioning of the Company's Audit Department, establishes the norms applicable to CODERE's financial processes and controls, and informs on the annual balance sheet and other Group financial statements.
- The **Remuneration and Compensations Committee**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
BOARD OF DIRECTORS

NOMBRE NAME	CARGO POSITION	TIPO DE CONSEJERO TYPE OF DIRECTOR
D. José Antonio Martínez Sampedro	Presidente y Consejero Delegado Grupo CODERE. Chairman and CEO, CODERE Group.	Ejecutivo Executive
Dª. Encarnación Martínez Sampedro	Directora Grupo CODERE. Director, CODERE Group.	Ejecutivo Executive
D. Javier Martínez Sampedro	Director CODERE América. Director, CODERE Americas.	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. Professor of Political Sciences and Administration at the Carlos III University. Ex-Secretary General of the National Gaming Commission.	Dominical Propietary
D. José Ramón Romero Rodríguez	Socio Director de Loyra Abogados, especialistas en legislación de juego. Director/Partner at Loyra Abogados, law firm specialising in gaming law.	Dominical Propietary
D. Eugenio Vela Sastre	Presidente del Grupo Inster. Ha ocupado altos cargos en Amper, Indra y Tecnobit. Chairman, Grupo Inster. Has held a number of high-ranking posts with Amper, Indra and Tecnobit.	Independiente Independent
D. Joseph Zappala	Ex-embajador de EEUU en España (1989-1992). Experto en inversiones internacionales. Former US Ambassador to Spain (1989-1992). Expert in international investment.	Independiente Independent
D. Juan José Zornoza Pérez	Catedrático de Derecho Financiero y Fiscal de la Universidad Carlos III de Madrid. Head of financial and fiscal law at the Carlos III University, Madrid.	Independiente Independent

ACCIONARIADO DE CODERE
SHAREHOLDER STRUCTURE

TOTAL ACCIONES CODERE
TOTAL SHARES OUTSTANDING
55.036.470



*Socios de Masampe Holding: JAMS, LJMS y EMS.
*Partners of Masampe Holding: JAMS, LJMS & EMS.
JAMS: José Antonio Martínez Sampedro.
LJMS: Luis Javier Martínez Sampedro.
EMS: Encarnación Martínez Sampedro.

A 31 de diciembre de 2008.
At 31 December 2008.

71%
DE LAS ACCIONES DE CODERE PERTENECEN A LA FAMILIA SAMPEDRO

71%
OF CODERE SHARES ARE OWNED BY THE SAMPEDRO FAMILY

• • •

LAS NORMAS DE BUEN GOBIERNO SON ESENCIALES PARA EL DESARROLLO Y CRECIMIENTO DEL GRUPO CODERE

• • •

GOOD GOVERNANCE IS ESSENTIAL FOR THE DEVELOPMENT & GROWTH OF CODERE GROUP

experiencia de los consejeros, e informa de los nombramientos y ceses de los consejeros y los altos cargos ejecutivos de la compañía. Por otra parte, propone y vela por la política retributiva de la Sociedad. Está compuesto por tres consejeros: dos independientes y uno dominical.

- **El Comité de Cumplimiento** supervisa el cumplimiento del Código Interno de Conducta y de las reglas de buen gobierno corporativo aplicables en CODERE, que aseguran la legalidad y transparencia de las operaciones de la Compañía. El Comité formula al Consejo los informes y propuestas 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.** Es 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 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, sobre el manejo de los activos de la Compañía. Dentro de este esquema destaca la labor del Comité de Operaciones Críticas, al que pertenecen los directores ejecutivos de la Compañía, que semanalmente supervisa la marcha de los negocios y verifica que se cumplan los requisitos establecidos en las normas de la Compañía. Desde su nacimiento ha fiscalizado y verificado más de 700 operaciones relevantes.
- **Normas de Cumplimiento.** Son 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 exigen los reglamentos y las legislaciones específicas, e incidir en el verdadero espíritu del juego limpio y responsable.

assesses the skills, knowledge and experience of Board members and informs on the appointment and dismissal of the Company's directors and high-ranking executives; and proposes and oversees the Company's remuneration policy. The Committee is made up of three directors: two independent and one proprietary.

- The **Compliance Committee** oversees CODERE's Internal Code of Conduct and Good Corporate Governance norms, which ensure the lawfulness and transparency of the Company's operations. The Committee formulates for the Board the reports and proposals concerning decisions to be adopted in the Committee's spheres of responsibility. It is made up of three directors: two independent and one proprietary.

GOOD GOVERNANCE STANDARDS

Good Governance norms, embraced by the Company's governing bodies, are vital for the Group's development and growth. CODERE's Good Governance standards focus on two essential aspects:

- **System of Control and Procedures.** The first is to establish clear policies of control and business procedures. The aim is to ensure the Group's strategic coherence, guarantee upward communication, from the subsidiaries of the Group to top management, and provide support for local operations. Control and procedural standards seek to establish efficient financial and legal controls on the way assets are handled within the Company. In this respect, the Critical Operations Committee made up of the Company's executive directors plays a particularly important role by supervising business progress weekly and ensuring the Company complies with the requirement stipulates by Company regulations. Since it was created it has reviewed and analysed more than 700 relevant operations.
- **Compliance Standards.** These are an essential component that reflects the Company's commitment to good business practices in a sector so highly regulated and so sensitive as the gaming one. In this respect, the Group's strategy goes beyond specific law and regulations and captures the true spirit of fair and legal gaming.

COMITÉS COMMITTEES	MIEMBROS MEMBERS	CARGO POSITION
Comité de Auditoría Audit Committee	D. Juan José Zornoza Pérez D. Joseph Zappala D. Eugenio Vela Sastre	Presidente Chairman Vocal Vocal Member Vocal Vocal Member
Comité de Nombramientos y Retribuciones Appointments and Compensations Committee	D. Eugenio Vela Sastre D. José Ignacio Cases Mendes D. Joseph Zappala	Presidente Chairman Vocal Vocal Member Vocal Vocal Member
Comité de Cumplimiento Compliance Committee	D. Eugenio Vela Sastre D. José Ignacio Cases Mendes D. Juan José Zornoza Pérez	Presidente Chairman Vocal Vocal Member Vocal Vocal Member

OBLIGACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

En marzo de 2006, Masampe Holding adquirió a Jesús y Joaquín Franco Muñoz y a Intermediate Capital Investment Ltd. un total aproximado de 19 millones de acciones de CODERE (de las cuales 17,9 millones fueron vendidas por los Franco y 1,1 millones fueron vendidas por ICIL), por aproximadamente 391 millones de euros, pagaderos de la manera siguiente: 41 millones de euros en efectivo; un segundo pago diferido hasta el 30 de abril de 2007, por valor de 162 millones de euros; y un tercer pago diferido hasta el 30 de abril de 2008 por valor de 187 millones de euros.

Los hermanos Martínez Sampedro asumieron la obligación de realizar los pagos diferidos, liberando a Masampe Holding. Todos los pagos fueron satisfechos y únicamente permanece impagado el tercer pago diferido relativo a las acciones de los Franco (aproximadamente 176 millones de euros más los intereses devengados).

Tras sobrepasar la fecha límite de pago del tercer plazo, el 13 de noviembre de 2008, los Franco informaron a los Martínez Sampedro de su intención de iniciar el proceso de venta de CODERE, mecanismo que se contemplaba en el contrato como garantía para el pago de la deuda. Esto supone la venta de todas las acciones de las que son titulares directa o indirectamente los Martínez Sampedro, que a 31 de diciembre de 2008 representaban aproximadamente el 71% del total de acciones de CODERE. Desde entonces, las partes están avanzando en la selección de un banco de inversión que gestionará el proceso.

Mientras tanto, el principal foco de los accionistas sigue estando en la gestión eficiente del negocio, sobre todo en este período de desafíos. Teniendo en cuenta la presencia de inversores minoritarios, el Consejo de Administración, bajo el liderazgo de José Antonio Martínez Sampedro, ha dado algunos pasos en 2008 para reforzar los mecanismos de gobierno corporativo de la Compañía. Entre ellos, se ha modificado la composición y ampliado el alcance del Comité de Auditoría, que está enteramente constituido por consejeros independientes. ♣

SHAREHOLDERS' OBLIGATIONS

In March 2006, Masampe Holding acquired from Jesús and Joaquín Franco Muñoz and Intermediate Capital Investment Ltd (ICIL) approximately 19 million CODERE shares (17.9 million of which were sold by the Francos and 1.1 million by ICIL), for approximately 391 million euros, payable as follows: 41 million euros in cash; a second payment, deferred until April 30 2007, of 162 million euros, and a third payment, deferred until 30 April 2008, of 187m euros.

The Martínez Sampedros assumed on the obligation of the deferred payments, releasing Masampe Holding. The installments were satisfied and only the third installment relating to the Franco shares (approximately 176 million euros plus accured interests) remained outstanding.

After the final date for the third payment passed, on November 13 2008, the Francos informed the Martínez Sampedros thet they required the initiation of the sale process. It is a mechanism that is envisaged in the contract as a means of guaranteeing the payment of the outstanding debt. This allows for the sale of all shares held directly or indirectly by the Martínez Sampedros, which, at 31 December 2008 represented roughly 71% of all CODERE shares. Since then, both parties are advancing in the selection of an investment bank to manage the process.

Meanwhile, the main concern of the shareholders continues to be the efficient management of the business, particularly in these challenging times. Taking into account minority shareholders, the Board of Directors, led by José Antonio Martínez Sampedro, took steps in 2008 to strengthen the Company's corporate governance measures. Among these changes, the composition and scope of the Audit Committee, which is made up entirely of independent directors, have been increased. ♣

• • •

EL PRINCIPAL FOCO DE LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS SIGUE ESTANDO EN LA GESTIÓN EFICIENTE DEL NEGOCIO

• • •

THE MAIN CONCERN OF THE MAJORITY SHAREHOLDERS CONTINUES TO BE THE EFFICIENT MANAGEMENT OF THE BUSINESS

4

INNOVACIÓN

PARA CODERE, LA INNOVACIÓN ES LA BASE DE SU CRECIMIENTO, DE SU DESARROLLO SOSTENIBLE Y DE SU DIFERENCIACIÓN EN EL MERCADO. ESTÁ ORIENTADA A DAR RESPUESTA A TRES PILARES BÁSICOS PARA LA GESTIÓN DE LA COMPAÑÍA: LA COMPETITIVIDAD, LA EFICIENCIA Y EL DESARROLLO DEL NEGOCIO.

INNOVATION

CODERE IS CONVINCED THAT INNOVATION IS THE BASIS FOR THE GROUP'S GROWTH, SUSTAINABLE DEVELOPMENT AND WHAT SETS IT APART FROM ITS COMPETITORS. INNOVATION IS ORIENTED TOWARDS RESPONDING TO THE THREE BASIC PILLARS OF THE COMPANY'S MANAGEMENT: COMPETITIVENESS, EFFICIENCY AND DEVELOPMENT.

El negocio de los juegos de azar es uno de los más competitivos del mundo y está sometido a un proceso de cambio constante. La realidad del mercado muestra una clara tendencia a la búsqueda incesante de nuevas vías de entretenimiento y nuevos desafíos por parte de los usuarios. 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.

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

CREACIÓN DE VALOR

CODERE gestiona sus herramientas de innovación como elementos clave de generación de valor para el Grupo, desde diferentes ámbitos. Aunque CODERE no es fabricante de los diversos equipos y terminales de juego que gestiona, 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 por qué lo hace.

La innovación en CODERE está orientada a dar respuesta a tres pilares básicos para la gestión del negocio:

1. Competitividad

CODERE busca la competitividad a través de la renovación de su gama de productos y servicios, la integración de nuevos sistemas y terminales, y la implantación de nuevos procesos de gestión.

La innovación 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 el compromiso de satisfacción permanente de los clientes.

En febrero de 2008, CODERE Panamá firmó acuerdos con Bally Technologies con el objetivo de proveer a seis de sus salas con completas soluciones de administración de casinos, bonos y *cashless*. Tras un competitivo análisis de tecnología de sistemas, la solución elegida fue la combinación de *Bally Casino Management Systems* (CMS) y *Slot Management Systems* (SMS), que incluye la tecnología de bonos *Bally Power Winners,* la funcionalidad *cashless* eTICKET y los *displays* interactivos *touch-screen* iVIEW para más de 1.400 terminales de juego.

La tecnología *Bally* CMS/SMS ha demostrado ser una de las soluciones de sistemas preferidas en Latinoamérica y es el sistema líder de administración de casino en Europa. Contribuye a mejorar la experiencia de los jugadores, al tiempo que optimiza la gestión de las operaciones.

En línea con la tendencia mundial de pago de *tickets* en las terminales de juego, las salas de CODERE en Argentina y otros países han iniciado en 2008 los trabajos de instalación del sistema TITO *(ticket in–ticket out).* Las ventajas del

1.400
TERMINALES DE JUEGO EN PANAMÁ INCLUYEN LA TECNOLOGÍA BALLY CMS/SMS

1,400
GAMING MACHINES IN PANAMA ARE FITTED WITH BALLY CMS/SMS TECHNOLOGY

The games-of-chance business is among the most competitive in the world and is subject to constant change. The current trend in the market is towards a permanent search for new types of entertainment and new challenges from users. For a leading industry player like CODERE, it is vital to lead the way in any innovative process that enables the Company to meet the demands of the market.

Innovation is ingrained in CODERE's corporate culture. The Company understands innovation in its broadest concept: innovation in technology, procedures, operations, products and markets. CODERE is convinced that innovation is the basis for the Group's growth, sustainable development and what sets it apart from its competitors.

CREATING VALUE

CODERE manages innovation tools as key elements for generating value for the Group, and in different spheres. Although CODERE does not manufacture the different equipment and gaming machines that it operates, it has expert knowledge, experience and flexibility of how the business works on the ground. Not only does it know what works technologically, it also knows how, when, where and why it works.

Innovation is oriented towards responding to the three basic pillars of the way in which the Company manages its business:

1. Competitiveness

CODERE aims for competitiveness by renovating its range of products and services, integrating new systems and gaming machines, and implementing new management processes.

Innovation is the tool that CODERE uses to become more competitive, and to anticipate market movements and users' expectations; and it is how the Company meets its commitment to satisfy its clients.

In February 2008, CODERE Panama signed agreements with Bally Technologies, for providing complete casino administrative solutions, vouchers (bonos) and cashless solutions. After analyzing a variety of technology systems, the Company chose a combination of Bally Casino Management Systems (CMS) and Slot Management Systems (SMS), featuring Bally Power Winners voucher technology, eTICKET cashless functionality and iVIEW interactive touch screen displays for more than 1,400 gaming machines.

Bally's CMS/SMS (Casino Management System/Slot Management System) technology has shown itself to be one of Latin America's preferred systems solutions and is Europe's leading casino administration system, helping to enhance user-experience and optimize operations management.

Following the current worldwide trend for gaming machine pay-out in tickets/vouchers, in 2008 CODERE gaming halls in Argentina and other countries started to

TITO en los *slots* son de amplio espectro. En primer lugar, reducen las tareas de conteo y carga de fichas, ofrecen un control más eficiente de cajas, ordenan las tareas del personal de sala y reducen el deterioro de las máquinas. Asimismo, permiten un mayor seguimiento del cliente y los juegos que éste utiliza, incluyendo la posibilidad de generar un sistema de puntos, acumulación de premios y fidelización del jugador.

Además, durante el ejercicio 2008, CODERE ha seguido renovando sus sistemas y terminales, aumentando la diversidad de marcas y plataformas. En México, en salas de Caliente y Promojuegos, se han instalado terminales multipuestos (2% del parque), en las que varias personas juegan un solo sorteo, tanto con resolución virtual como mecánica.

En España, el Grupo CODERE ha adaptado su Sistema de Información Transaccional (SAP) a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y a los requisitos establecidos por la entrada en vigor del Nuevo Plan General de Contabilidad, que afecta a todas las sociedades individuales, con fecha 1 de enero de 2008. Además, se ha iniciado el proyecto de adecuación de los estados financieros y los procesos operativos, para cumplir con las necesidades y los requisitos establecidos en la reciente reglamentación de presentación y liquidación del impuesto relativo a grupos de IVA. El proyecto tiene prevista su finalización en el segundo trimestre del ejercicio 2009.

En Colombia y Panamá se ha puesto en producción la aplicación SAP ERP para las unidades de negocio (Bingos, Casinos, Hipódromo, Máquinas Recreativas...), como parte del despliegue y consolidación de la plataforma tecnológica corporativa ERP. Este sistema permite una mayor eficiencia en los procesos de negocios soportados, ya que reduce los tiempos de gestión y aumenta la calidad y la uniformidad de los datos.

En 2008 se puso en producción la aplicación CRM para Máquinas España, que está compuesta de diversos módulos *(Call Center,* CTI, Entrada única, Movilidad de técnicos, *Business Intelligence).* El módulo de *Call Center* ha supuesto un cambio radical en la gestión operativa del centro de contacto

install TITO (Ticket-In, Ticket-Out) systems. The advantages of the TITO system in slot machines are many and varied: it avoids the need for counting and loading tokens, enables more efficient control of tills, organizes work for the hall staff and reduces wear and tear on machines. The system also enables better monitoring of the users and the games they play, and it can be used to generate a points system, accumulation of prizes and player loyalty.

In addition, in 2008 CODERE continued to upgrade its systems and gaming machines, and increased the variety of brands and platforms. In Mexico, multi-player machines have been installed at the Caliente and Promojuegos halls (2% of total machines in these halls): these machines allow various players to play the same game, with a choice of virtual and mechanical versions.

In Spain, CODERE Group has adapted its Transactional Information System (SAP) to IFRS standards and to the requirements of the New General Accounting Plan that affects all individual companies and which came into effect on 1 January 2008. The Company has also started to bring its financial statements into line with the requirements of recently introduced changes in VAT law. The project is scheduled for completion in Q2 2009.

In Colombia and Panama, CODERE is preparing the SAP ERP application for its business units (bingo halls, casinos, racetracks, gaming machines, etc.) as part of wider efforts aimed at introducing and consolidating the corporate ERP technological platform. This system leads to greater efficiency in business processes by reducing management times and increasing quality and uniformity of data.

In 2008, CODERE put in place the CRM for Máquinas España, comprising a number of modules (Call Centre, CTI, Single Entry, Technician Mobility and Business Intelligence). The Call Centre module represents a radical change in the operational management of CODERE's

EN 2008
CODERE HA SEGUIDO RENOVANDO SUS SISTEMAS Y TERMINALES

IN 2008
CODERE CONTINUED TO UPGRADE ITS SYSTEMS AND GAMING MACHINES

● ● ●

CODERE HA INAUGURADO EN MÉXICO UN CENTRO DE DESARROLLO SIN PRECEDENTES EN LA INDUSTRIA

● ● ●

IN MEXICO, CODERE OPENED A DEVELOPMENT CENTRE WITHOUT PRECEDENT IN THE SECTOR

de CODERE en España, reduciendo considerablemente los costes e incrementado la eficiencia del mismo. Con esta nueva aplicación también se les ha dotado a los técnicos de campo con soluciones de movilidad *(Blackberrys)*, que permiten una actualización instantánea de sus tareas y comunicación en tiempo real. La aplicación CRM se encuentra integrada con los sistemas *back-office* (SAP y SICCOD), lo que permite una mayor eficiencia en los procesos de negocio soportados por las mismas, al reducirse los tiempos de gestión y aumentarse la calidad de los datos.

El despliegue de la aplicación corporativa de 'Sistema de Mantenimiento y Stock de Maquinas' en Argentina se ha realizado progresivamente durante este año, abarcando a finales de 2008 las 10 salas de Buenos Aires. Esta aplicación permite una gestión unificada del parque de máquinas y los mantenimientos asociados a las mismas, así como los inventarios de almacén de las distintas salas. Con ella, se espera mejorar la gestión de los stocks de repuestos en cada una de las salas, así como reducir el ratio de incidencias en las máquinas.

2. Eficiencia

Mediante la revisión, mejora e innovación en los procedimientos de gestión, CODERE consigue ser más eficiente y productiva.

En sus cerca de 30 años de vida, 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 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.

LABORATORIO DE INTEROPERABILIDAD

En 2008, CODERE ha inaugurado en México un centro de desarrollo sin precedentes en la industria, para garantizar la interoperabilidad entre los sistemas y plataformas que gestiona hoy en día y los nuevos. Esta clase de trabajo requiere una metodología disciplinada, sobre la cual se ha construido el laboratorio, donde el equipo de ingenieros certifica a decenas de proveedores. Se realizan pruebas en remoto desde las instalaciones de los proveedores, con el fin de aumentar la eficiencia en los procesos de desarrollo y adaptación de producto, las pruebas de integración, así como los análisis de mejora y adaptación a los requerimientos regulatorios y de los clientes.

RED INTEGRAL

Durante el ejercicio 2008 se ha desplegado la mayor parte de la nueva red integral con tecnología MPLS y con *backup* ADSL ampliando el ámbito de la red corporativa y sus servicios globales. Esto ha permitido el comienzo de aplicaciones importantes de negocio, hasta ese momento en stand-by, como son:

- Bingo de Área amplia de Bally (WAB).
- Comienzo de la implantación del Player Tracking de Bally (CMP).
- Comienzo de la implantación del Progresivo de Área amplia de Zitro (ZAP).
- Comienzo de pruebas del Progresivo de Área amplia de Bally (MAPS).
- Accesibilidad de Bally a sus sistemas por medio de la nueva red.
- Accesibilidad de IGT a sus sistemas por medio de la nueva Red.
- Comienzo de pruebas del proyecto *Small Site.*
- Comienzo de implantación del sistema de monitorización HP Business Availability de CODERE, cuyo objetivo es llegar a monitorizar la actividad de cada máquina en operación.
- Soporte técnico integral por medio de un Servicio de Ayuda al Usuario instalado en la sede central de CODERE, que trabaja en atención a incidencias de salas, en 7 x 24.

contact centre in Spain, by bringing down costs and increasing efficiency. This new application is also available for the Company's field technicians with mobile solutions (Blackberrys) that allow instant updating of tasks and real-time communication. The CRM application is integrated in the back-office systems (SAP and SICCOD), bringing greater efficiency in business processes by reducing management times and increasing data quality.

The corporate application of "Machine Stock and Maintenance System" in Argentina has rolled out gradually this year in ten halls in Buenos Aires. This application means that management and maintenance of machines, and storeroom inventories can be carried out in a unified way. This, in turn, leads to improved management of stocks at each gaming site and reduces the incident rate in the machines themselves.

2. Efficiency

CODERE increases its efficiency and productivity by reviewing, improving and introducing innovations in its management procedures.

In its nearly 30 years of existence, CODERE has accumulated a differentiated knowledge of the entire range of gaming systems and has established a network of relationships with some of the sector's most advanced technological groups, for the design and implementation of specific procedures for operational efficiency. The implementation of cutting-edge ICTs has been decisive for achieving success. CODERE has designed specific procedures for information control, the performance of systems and gaming machines, for drawing up statistics and for measuring levels of use and profitability. The procedures provide business intelligence that can be used to maximize management efficiency, and they highlight CODERE's agility and considerable ability for adapting to the competitive environment

INTEROPERABILITY LAB

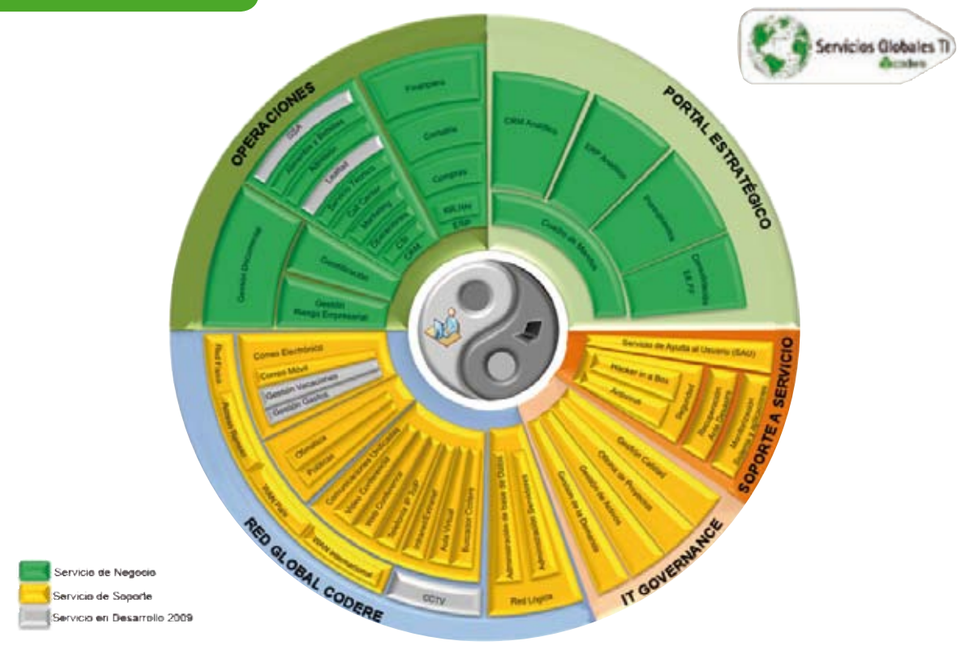
In 2008, CODERE opened in Mexico a development centre unlike any other seen to date in the sector, to ensure interoperability between the systems and platforms that the Group manages, both existing and future ones. This kind of work requires a disciplined methodology, which is the basis for the newly-built lab where a team of engineers award certification to a number of suppliers. Remote tests are conducted from the installations to increase efficiency in the processes of development and adaptation of products, and integration trials are carried out; the team also looks into improving products and services and adapting them to the needs of regulators and clients.

A COMPLETE NETWORK

Throughout 2008, CODERE rolled out most of the new integrated network with MPLS technology and ADSL back up, extending the corporate network and its global services. Thanks to this, the following important business applications, previously on standby, have come into operation:

- Wide Area Bingo (WAB), by Bally;
- Implementation of Player Tracking (CMP), by Bally;
- Implementation of Wide Progressive Area (ZAP), by Zitro;
- Trials commenced on the Wide Progressive Area (MAPS), by Bally:
- Accesibility by Bally to its sytems through the new network;
- Accesibility by IGT to its sytems through the new network;
- Start of trials, Small Site Project;
- Start of introduction of CODERE's HP Business Availability monitoring system, aimed at eventually monitoring the activity of each machine in operation, and;
- End-to-end technical support through a User Assistance Service located in CODERE head office, providing 24/7 attention for gaming hall incidents.

SERVICIOS GLOBALES TI
GLOBAL IT SERVICES



MIEMBRO 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.
CODERE ha participado en los siguientes Comités de la GSA durante el año 2008:

- Comité de diseño/mantenimiento del Protocolo GDS.
- Comité de diseño/mantenimiento del Protocolo de Transporte.
- Comité de diseño/mantenimiento del Protocolo G2S.
- Comité de diseño/mantenimiento del Protocolo S2S.
- Comité de Consejería por parte de los Operadores (OAC)
- Junta Anual de Asociados.
- Reuniones "face to face" en Graz (Austria) y Chicago (Estados Unidos).

La aportación más importante de CODERE ha sido el estudio y presentación de atributos relativos a las distintas modalidades de operación de nuestra corporación, que dieron lugar al diseño de una nueva clase en el Protocolo S2S *(Property Class)*, así como la inclusión de varias de las propuestas en distintos puntos de las clases existentes de los protocolos G2S y S2S.

MEMBER OF THE GAMING STANDARD ASSOCIATION

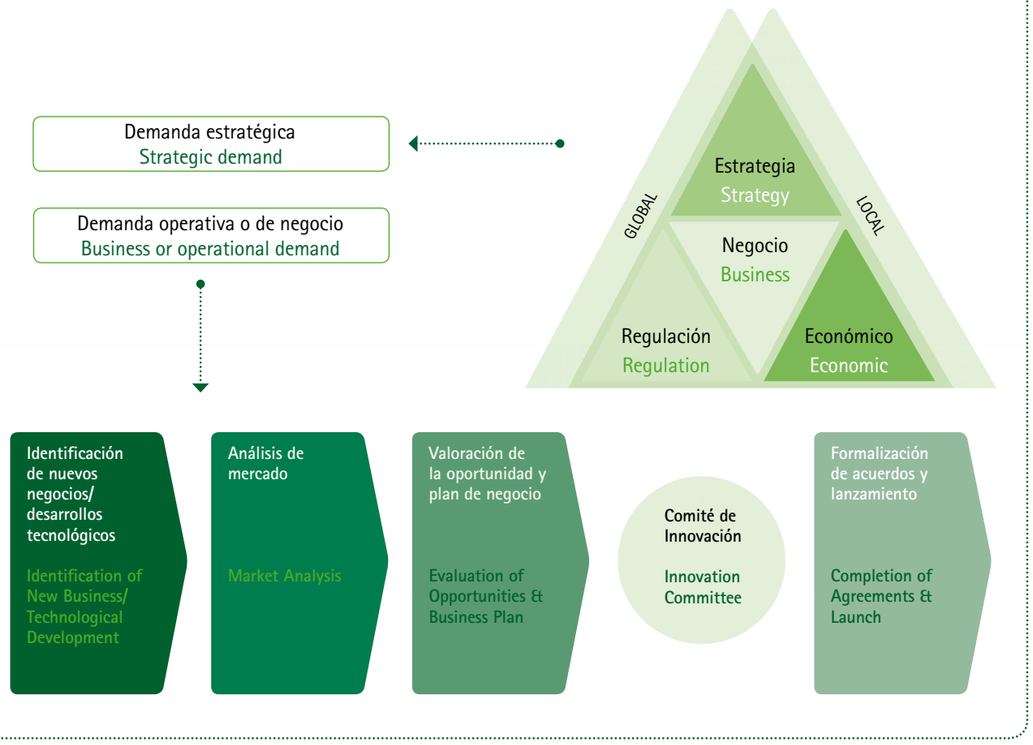
CODERE is a member of the Gaming Standard Association, which brings together the world's major gaming systems manufacturers and operators. Its goal is to identify, define, develop and promote functioning that boosts innovation in the gaming sector.

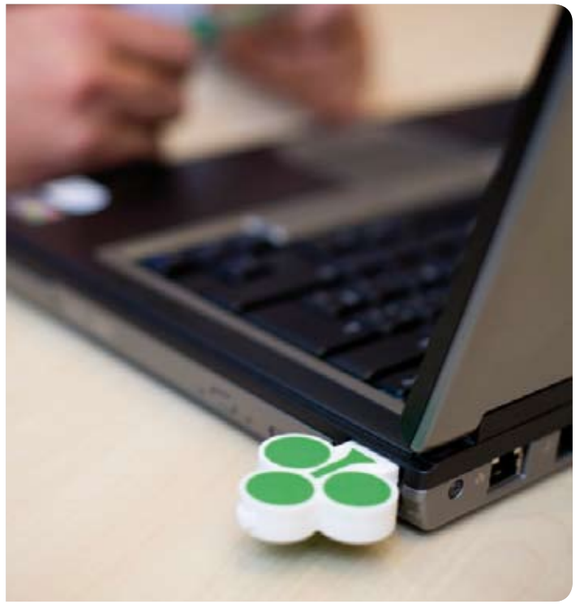
CODERE participated in the following GSA committees in 2008:

- GDS Protocol Design & Maintenance Committee.
- Transport Protocol Design & Maintenance Committee.
- G2S Protocol Design & Maintenance Committee.
- S2S Protocol Design & Maintenance Committee.
- Operators' Advisory Committee.
- Annual Members' Meeting.
- Face to face meetings in Graz (Austria) and Chicago (USA).

CODERE's most important contribution has been to study and present the attributes of different modes of operation of the Group's organization, which gave rise to the design of a new "Property Class" in the S2S Protocol, and it has made proposals on several points in existing classes of the G2S and S2S Protocols.

COMITÉ DE INNOVACIÓN, ORGANIZACIÓN Y OPERATIVA
INNOVATION, ORGANIZATION & OPERATIONS COMMITEE





LA ESTRATEGIA DE INNOVACIÓN DEL GRUPO SE IMPLEMENTA A TRAVÉS DEL COMITÉ DE INNOVACIÓN

THE GROUP'S INNOVATION STRATEGY IS IMPLEMENTED THROUGH THE INNOVATION COMMITTEE

3. Desarrollo de negocio

CODERE, dentro de su proceso de reflexión estratégica sistematizado a través del Comité de Innovación, analiza constantemente la renovación de sistemas y terminales, la optimización de los modelos de negocio, así como la puesta en marcha de nuevas líneas y canales de negocio.

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.

EL COMITÉ DE INNOVACIÓN

Toda la estrategia de innovación del Grupo se implementa 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, de experiencias y de 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 a la vanguardia del sector del juego. ♣

3. Business Development

As part of an ongoing and systematic strategic reflection, through the Innovation Committee, CODERE is always looking to renew systems and gaming machines, optimize business models, and implement new gaming lines and channels.

CODERE's commitment to innovation enables it to propose new business lines, help introduce them in other countries, carry out constant launches of new systems and provide management elements to place the Company when it is able to optimize Group productivity.

THE INNOVATION COMMITTEE

The Group's innovation strategy is implemented through the Innovation Committee, which brings together management team members and heads of all areas. Operationally, it works in an iterative way, generating high-value information from analysing global and local strategic needs, and studying operational demands, market research and identifying new business opportunities. The Committee uses all this to carry out analysis aimed at achieving:

- Technical vigilance anticipating opportunities and threats, identifying technology that can change the future of gaming and reach more users;
- A forum of debate for generating ideas and projects;
- Management of the Group's knowledge, through information exchange, experiences and initiatives;
- Coordination and fostering of new lines of activity and types of business.

In a nutshell, the aim is to provide an ongoing boost for innovation strategy, enabling CODERE to consolidate its position at the forefront of the gaming industry. ♣

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

CODERE ENTIENDE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA COMO UNA FORMA DE ACTUAR EN EL MUNDO DE LOS NEGOCIOS QUE APORTA LAS EXPECTATIVAS DE SUS GRUPOS DE INTERÉS AL EJE DE LA ESTRATEGIA EMPRESARIAL.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

CODERE SEES CSR AS A WAY OF ACTING IN THE BUSINESS WORLD TO INCORPORATE THE INTERESTS OF STAKEHOLDERS INTO THE COMPANY'S BUSINESS 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 ser entendida y correctamente valorada por el entorno donde trabaja.

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, entre otros: 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 el éxito de sus operaciones depende en gran medida de la calidad de su equipo humano. Por eso, más allá de las exigencias legales, en sus relaciones laborales desarrolla una estrategia de responsabilidad enfocada a tres áreas específicas: empleo de calidad, empleo seguro, y formación y desarrollo profesional.

1. EMPLEO DE CALIDAD

A lo largo de sus más de 28 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 en 2008 continuó aumentando. CODERE emplea a 13.973 personas, considerando el 100% de la plantilla, con independencia del método de consolidación utilizado para sus sociedades.

CODERE conducts its activities in an environment of relationships with a variety of stakeholders that bring to the Company elements that are essential for its growth. CODERE's aim is to be understood and correctly valued by the environment in which it works.

CODERE sees CSR as a way of behaving in the business world so as to incorporate a broad range of social issues into the operations of the Group and into its relationships with its social partners. The intention is to bring a new focus to the Company's day-to-day management, one capable of incorporating the expectations of its stakeholders into the very heart of the Group's corporate strategy.

The stakeholders that CODERE has identified as being essential for its CSR policy are, among others, market regulators, the Group's clients, its employees and its partners. CODERE's impact can have a social impact and, accordingly, the Group asks its management team, staff and partners to cooperate with regulators and users and to respond to their concerns in the most professional way possible. For each of these groups, CODERE has developed strategies that go beyond competent management and which create intangible benefits in terms of reputation that give the Group a clearly differentiated competitive advantage.

CODERE AND ITS PEOPLE

Responsibility with employees

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. 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.

1. EMPLOYMENT QUALITY

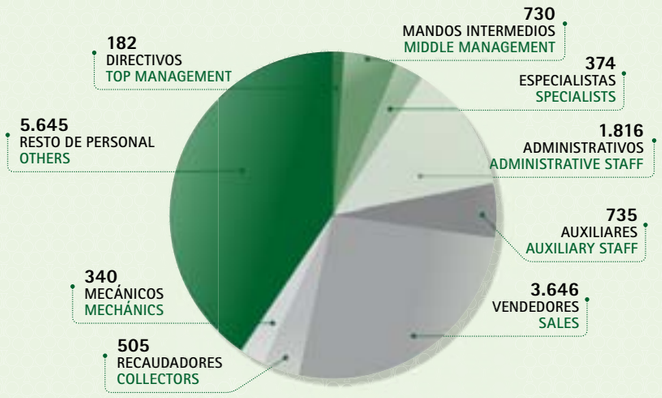
Throughout its 28 years of existence, CODERE has always distinguished itself for its ability to create and maintain high quality employment. Year after year, it has kept up a steady rate of job creation, which continued to increase in 2008. CODERE now has a total of 13,973 employees, considering the entire workforce, regardless of the method of consolidation between Group companies.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA **WORKFORCE EVOLUTION**

2005	2006	2007	2008
7.836	7.963	13.790	13.973

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA WORKFORCE BREAKDOWN

POR ACTIVIDADES
BY ACTIVITIES



POR GÉNERO
BY GENDER

CODERE es una Compañía donde la diversidad de culturas es destacable, y la innovación y la calidad de sus servicios son la base de las relaciones con sus clientes. Por eso, CODERE pone un especial interés en la formación, el buen hacer, la integración y la calidad humana de las personas que trabajan para su empresa.

Además, CODERE cuenta con un equipo gestor altamente profesionalizado y de reconocida reputación. En los últimos años la Compañía ha consolidado y fortalecido su equipo directivo con la contratación de ejecutivos de probada experiencia y prestigio en sectores afines o complementarios.

CODERE aplica políticas activas de gestión de recursos humanos, con el objetivo de evitar 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.

Flexibilidad laboral y conciliación de la vida familiar

Debido a la gran importancia que CODERE otorga a sus recursos humanos, ha puesto en marcha medidas de conciliación de la vida familiar, con el objetivo de retener el talento en la empresa. Incluyen la implantación de horarios que permitan una mayor compatibilización de la vida profesional con la familiar (siempre que la actividad desarrollada lo permita), flexibilización de horarios, políticas de vacaciones, y permisos mejor adaptados a la realidad social y familiar actuales. Todas estas prácticas están orientadas a lograr un equilibrio en el actual estilo de vida, que permita desarrollar una actividad laboral exitosa compatibilizada en la mayor medida posible con la atención de las necesidades familiares.

Algunos ejemplos son el Programa 'Niños de Verano', en México, que invita a los hijos de los colaboradores de CODERE

Moreover, CODERE has a highly professional and highly-reputed management team. In recent years, the Company has consolidated and strengthened its team by taking on board new, highly-seasoned and industry-acclaimed executives from sectors with similar activities or activities that complement CODERE's own.

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.

Flexibility and work-family reconciliation

CODERE places great value on its employees, so it has introduced measures aimed at work-family reconciliation, and which are also intended to help retain talent. These measures include working hours that enable staff to reconcile work with family life (providing their type of work allows it), flexi-hours, holiday policy and time-off that is better adapted to contemporary social and family needs and requirements. These measures are all intended to help workers achieve a better balance in their lifestyles and to carry out their work successfully while making it easier for them to attend to their families' needs.

5.194
MUJERES Y
8.779 HOMBRES
CONFORMAN LA
PLANTILLA DE CODERE

5,194
WOMEN AND
8,779 MEN MAKE
UP CODERE'S
WORKFORCE

• • •

CONECTA ES EL PROGRAMA DE OCIO COMPARTIDO Y ACCIÓN SOCIAL

• • •

CONECTA IS THE COMPANY'S SHARED LEISURE AND SOCIAL ACTION PROGRAMME

Pan de muerte (México)

Colonia de verano CODERE (Argentina)

para que durante sus vacaciones conozcan la oficina y las actividades que realizan sus padres, o el Programa 'Colonia de vacaciones y Recreo CODERE', en Argentina, que organiza campamentos de verano para los hijos de los empleados.

Programa Conecta

CONECTA es el Programa de Ocio Compartido y Acción Social de CODERE, cuyo fin es establecer redes de conocimiento y colaboración informal entre los empleados, fomentar valores tan fundamentales como el trabajo en equipo, el compromiso, o el afán de superación e innovación, a través de la participación en actividades deportivas y de acción social.

A lo largo del año 2008, más de 300 empleados en España han participado en numerosas actividades deportivas, tales como campeonatos de pádel, fútbol sala, fútbol 7, baloncesto, bolos y atletismo.

2. PREVENCIÓN, SEGURIDAD Y SALUD

Para CODERE constituye un objetivo permanente y prioritario conseguir que sus empleados desarrollen su trabajo en las mejores condiciones de seguridad y salud. Por ello, identifica primero y controla después, los riesgos inherentes a su actividad, mediante la aplicación de las medidas preventivas más adecuadas. La promoción de la seguridad y la salud en toda la Compañía, se traduce en la consolidación de una cultura de la prevención, que busca incorporar las prácticas preventivas en todos los procesos de trabajo, desarrolla una mayor sensibilidad y compromiso con la prevención por parte de todos y, al mismo tiempo, persigue el mayor y mejor cumplimiento de las obligaciones legales de CODERE en este campo.

Para la consecución de estos fines, a lo largo de 2008 se ha seguido avanzando en la definición e implantación del Modelo de Gestión en Prevención de Riesgos, que persigue, entre otros objetivos, involucrar de modo activo, continuo e integral, a todos los estratos de la Compañía, incorpora criterios de eficacia en cuanto a la aplicación de las medidas preventivas, y establece los mecanismos de control oportunos.

A lo largo del ejercicio, se han desarrollado actuaciones encaminadas a una revisión permanente de las Evaluaciones de Riesgos en los centros de trabajo, elaboración de procedimientos y protocolos de actuación en los diferentes procesos laborales e impulso por parte de los Comités de Seguridad y Salud, delegados de Prevención y demás interlocutores de la empresa en la materia. De igual modo, se ha implementado y dado la máxima difusión a los Programas de Vigilancia de la Salud dirigidos a toda la plantilla.

Para ello, los esfuerzos se han orientado a generalizar los cursos de formación en Prevención de Riesgos específicos del puesto de trabajo a todos los empleados, en algunos casos a través de la plataforma *on line*, que permite adaptar la formación al ritmo y la disponibilidad de los participantes.

También se han desarrollado acciones formativas de reciclaje en riesgos laborales, para colectivos específicos vinculados directamente a la operación, y formación básica para miembros integrantes de los Comités de Seguridad y Salud, delegados de Prevención y jefes de Administración y Ventas. De igual modo, todo empleado que es alta en la Compañía, en el mismo momento de su incorporación, recibe un curso de formación en los riesgos de su puesto de trabajo.

Merece especial mención el impulso acometido en 2008 a la gestión de las emergencias. Se han constituido o renovado las Brigadas de Emergencia en distintos centros de trabajo y se ha impartido la formación a sus miembros en materias como Primeros Auxilios, Extinción de Incendios y Medidas de Actuación en caso de Emergencia. Asimismo, se han llevado a cabo simulacros de evacuación en algunos centros de trabajo, lo que ha requerido de un gran esfuerzo de coordinación y colaboración por parte de todos.

En los países donde el Grupo opera, el esfuerzo por crear una cultura común en prevención de accidentes y enfermedades laborales ha sido importante. Entre otras acciones, en Argentina, dentro del Programa de Capacitación Operativa, se llevó a cabo la formación de Grupos Especializados de Contención (GEC), cuyo objetivo es formar y desarrollar profesionalmente al personal de área en la temática de intervención y resolución de conflictos con público masivo; en Uruguay se ha adquirido una plataforma de elevación hidráulica, una herramienta ideal que permite realizar los

Examples include the 'Niños de Verano' (Kids in Summer) programme, in Mexico, which lets children of CODERE staff come along to the office to get a look at what their mothers/fathers do at work; or the 'Colonia de Vacaciones y Recreo CODERE' (CODERE Holiday and Leisure Camps), in Argentina, which organizes summer camps for employees' children.

The Conecta Programme

"CONECTA" is CODERE's Shared Leisure and Social Action Programme. It encourages the creation of informal networks of knowledge and cooperation between employees and aims to foster basic values such as teamwork, commitment or the desire to overcome limits and to innovate, through employee participation in sports or social action activities.

In 2008, over 300 employees in Spain took part in a variety of sports activities, such as paddle-tennis, five- and seven-a-side soccer, basketball, bowling and athletics tournaments.

2. PREVENTION, HEALTH AND SAFETY

Workplace Health and Safety is a permanent and priority aim of our Company's Human Resources management policy. Accordingly, CODERE identifies and subsequently controls the Company's inherent risks by applying preventive measures. The pursuit of Workplace Health and Safety across the Company has led to the consolidation of a corporate culture of risk prevention that includes all work processes, develops increased company-wide awareness of, and commitment to, prevention, and, at the same time, seeks to increase and enhance CODERE's compliance to current Workplace Health and Safety law.

In order to achieve these goals, in 2008 CODERE continued to define and implement its Risk Prevention Management Model, which aims, among other things, to get everyone across the Company involved in an active, continued and comprehensive way; to introduce efficiency criteria in applying preventive measures, and to establish adequate control mechanisms.

Throughout the year, CODERE has undertaken a number of actions geared towards: a permanent review of Risk Evaluation at work centres, the drawing up of procedures and protocols in the different processes, and increased vigour in this question by Health and Safety Committees, Risk Prevention delegates and other relevant actors. Similarly, Health Vigilance Plans for the entire workforce have been put into place and have been communicated across the Company.

Efforts have been focused on stepping up specific Risk Prevention training courses for each job profile, in some cases via an online platform catering to participants' individual needs and workload.

A number of training schemes have also been created aimed at recycling staff for risk prevention tasks, intended in particular for individuals and groups involved in this kind of operation, and basic training for members of Health and Safety Committees, Prevention Delegates and heads of Administration and Sales. Equally, all employees of the Company, from their incorporation, receive a training course on risk connected to their post.

Special mention should be made of the considerable efforts made in 2008 with regard to emergencies. Emergency Brigades have been either created or renewed at various work centres and the members have been trained in First Aid, Fire Fighting and Emergency Action Measures, among others. In addition, emergency drills were carried out simulating evacuation from work centres, requiring considerable efforts in terms of coordination and cooperation of those taking part.

In the countries where CODERE operates, it has made a great effort to create a common culture of Workplace Health and Safety. Actions in Argentina, for example, within the scope of the Operational Training Programme, included training for members of the so-called Specialized Restraint Groups, whose function it is to train and develop professionally the members of the area responsible for handling crowd conflict situations; in Uruguay CODERE purchased an hydraulic platform, the ideal tool for ensuring total

• • •

PARA CODERE ES PRIORITARIO CONSEGUIR QUE SUS EMPLEADOS DESARROLLEN SU TRABAJO EN LAS MEJORES CONDICIONES DE SEGURIDAD Y SALUD

• • •

IT IS A CODERE PRIORITY THAT ITS EMPLOYEES CARRY OUT THEIR WORK IN THE BEST HEALTH AND SAFETY CONDITIONS

trabajos en altura con total seguridad y en las instalaciones del Hipódromo de Maroñas se desarrollan con periodicidad cursos de manejo de extintores brindados por la Dirección Nacional de Bomberos.

3. FORMACIÓN Y DESARROLLO PROFESIONAL

Atrayendo el Talento

Durante el año 2008, CODERE ha continuado con su compromiso de seguir incorporando talento a su plantilla. Para ello, utiliza una metodología acorde entre el mercado laboral y la Compañía, y crea sistemas de medición de calidad en el servicio de selección de personal. Además, CODERE ha seguido apostando por herramientas de selección y evaluación que garantizan la mayor fiabilidad y objetividad posible. Es el caso del uso de *Assessment Center* en ciertos procesos de selección, como el Programa de Jóvenes de Alto Potencial (Programa JAP), y en procesos de promoción interna. Asimismo, en España CODERE ha seguido manteniendo su interés por estar muy presente en el mercado laboral, a través de su participación en las más importantes ferias de empleo y su presencia en conferencias y seminarios.

- **Programa Internacional de Jóvenes con Alto Potencial.** Los integrantes de la primera promoción del Programa de Jóvenes con Alto Potencial completaron en 2008 su paso por las diferentes áreas, tanto operativas como de *staff*, de la Compañía. Asimismo, Argentina y Panamá se han sumado a este proyecto incorporando un total de 10 personas entre los dos países.
Durante este ejercicio, en España se ha realizado un nuevo proceso de selección con el resultado de 7 nuevas incorporaciones, formando así una segunda promoción de JAPs que actualmente continúan con el Plan de Rotación y Formación específicamente diseñado para ellos.
En resumen, el año 2008 ha sido reflejo de la buena marcha de este proyecto destinado a incorporar jóvenes con talento, competentes y comprometidos, que favorezcan la integración regional y la diversidad cultural. Al final del programa, estos profesionales combinarán los conocimientos que brindan las escuelas universitarias de negocios, con un conocimiento general y profundo del negocio específico de la Compañía.

3. TRAINING AND PROFESSIONAL DEVELOPMENT

Attracting talent

In 2008, CODERE maintained its commitment to bring talented people into the Company. To do so, it uses a methodology suited to the Company and the labour market, and creates systems for measuring quality in the Company's employee selection service. Moreover, CODERE continues to depend upon selection and evaluation tools that ensure maximum reliability and objectivity. Examples include the Company's Assessment Centre used in some selection processes, such as the "Young People with Great Potential Programme" (or JAP, as it is known in the Company), and in internal promotion processes. In addition, in Spain CODERE has continued to show interest in being present in the labour market, which it does by taking part in the country's leading employment fairs and in conferences and seminars.

- **The International Young People with Great Potential Programme.** Those who took part in the first "Young People with Great Potential Programme" in 2008 completed their stages in different Company areas - operational and staff. And Argentina and Panama also joined JAP with a total ten participants from both countries.
This year a new selection process was introduced in Spain and seven new employees, trained as Young People with Great Potential, are now progressing in in a Rotation and Training Programme designed specifically for them.
In a nutshell, in 2008 the Project, which aims to attract talented, competent and committed youngsters in an attempt to foster regional integration and cultural diversity, made good progress. When they complete the Programme, these young professionals will have a combination of university business school knowledge and a specific, deep, overall knowledge of the Company.

Desarrollando el Talento

CODERE apuesta por el desarrollo del talento realizando periódicamente un análisis exhaustivo de las competencias de cada una de las personas que conforman su capital humano, a través de EVALÚA. El objetivo es dotar a sus empleados de las herramientas necesarias para garantizar la óptima evolución individual y colectiva, conforme a la estrategia definida por la Compañía. CODERE asume con sus empleados el compromiso de hacer de la formación y el desarrollo elementos estratégicos que aporten valor añadido a las actividades que desarrollan, y que cumplan con las expectativas que han puesto en la empresa.

Por ese motivo, y con una inversión superior a 735.000 euros, en 2008 se diseñó el Plan de Formación, centrado en dos grandes bloques:

1. Formación de carácter generalista, que engloba habilidades generales, programas específicos por cada área, idiomas y conocimientos informáticos.
2. Formación *in-company,* que crea casos a la medida de CODERE, asienta las bases de la Compañía como Escuela de Negocio, crea una cultura de continuo aprendizaje a través del desarrollo de programas específicos de formación en función de sus necesidades, y cuenta con socios académicos de prestigio tales como ESADE, IDDI – Universidad Francisco de Vitoria o la Universidad Autónoma de Madrid.

Entre los programas formativos puestos en marcha a lo largo de 2008, destacan:

Developing talent

With its commitment developing talent, CODERE uses EVALÚA to carry out regular and exhaustive analysis of the competences of each of its employees. The aim is to give its employees the tools they need for ensuring their best possible individual and collective development, in line with the Company's strategy.

CODERE and its employees have taken on a commitment to turn training and development into strategic components that add value to the Company's activities and that fulfil the expectations placed in them by the Company.

Accordingly, CODERE drew up in 2008 a Training Plan of more than 735,000 euros divided into two main blocks:

1. General training, including general ability, programmes for each area, languages and information technology knowledge;
2. In-Company training that creates case studies useful for CODERE, lays the foundations for the Company as a Business School and a culture of continuous learning through specific training programmes according to the Company's needs, and that is carried out with prestigious academic partners such as ESADE, IDDI–Francisco de Vitoria or the Madrid Autonomous University.

The following are some of the more notable programmes that got under way in 2008:

735.000
EUROS INVERTIDOS EN 2008 PARA DESARROLLAR EL PLAN DE FORMACIÓN

735,000
EUROS INVESTED IN 2008 TO DEVELOP THE TRAINING PROGRAMME

• • •
CODERE APUESTA POR EL DESARROLLO DEL TALENTO EN SU PLANTILLA

• • •
CODERE IS COMMITTED TO RECRUITING, DEVELOPING AND RETAINING TALENT

Brigada de Emergencia
CODERE Madrid (España)

Programa Hábitos (Colombia)

Curso de formación (Argentina)

Programa Acercándome a CODERE (España)

HABITOS

EL OBJETIVO DE HÁBITOS ES FORMAR A LOS EMPLEADOS EN HABILIDADES PARA LA EXCELENCIA

THE AIM OF THE "HABITS" PROGRAMME IS TO TRAIN EMPLOYEES IN SKILLS FOR EXCELLENCE

- **Programa de Desarrollo Directivo (PAD).** En colaboración con la Escuela de Negocios ESADE, de reconocido prestigio internacional, CODERE puso en marcha este programa destinado a 23 directivos de la Compañía en todo el mundo, cuyo objetivo es realizar un curso de especialización en alta dirección dentro de la gestión empresarial.

- **'Management School' – Creando líderes de futuro.** De la mano del Instituto de Desarrollo Directivo Integral (IDDI), se asientan las bases formativas de los futuros líderes de la Compañía, a través de dos ciclos formativos, Iníciate y Desarróllate, cuyo foco se centra en líderes a largo y medio plazo, respectivamente.

- **Acercándome a CODERE.** Contando como socio académico con IDDI, este Programa reúne en Madrid, lugar en el que se ubica la sede corporativa, a profesionales destacados de los distintos países en los que opera CODERE. El propósito es aunar la formación y el fortalecimiento de la cultura corporativa a través de la creación de vínculos, la unión de los diferentes profesionales que participan y la generación de sentido y orgullo de pertenencia. Además, se consolida el desarrollo de habilidades en gestión, liderazgo, prevención de conflictos y comunicación efectiva.

- **Programa Superior en Gestión de la Empresa.** Por segundo año consecutivo, CODERE confía a la Universidad Autónoma de Madrid el desarrollo de un programa orientado al negocio. Gracias a él, los participantes tienen la oportunidad de mejorar sus conocimientos relacionados con Finanzas, Derecho, Marketing, Dirección Estratégica e Innovación, lo que les permitirá estar más próximos al cliente, conocer sus demandas, y saber anticiparse a sus expectativas.
  En 2008 tuvo lugar la entrega de títulos de la primera edición del Programa Superior en Gestión de la empresa a 25 empleados de la Dirección de Máquinas España.

- **Programa Hábitos para América.** 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.
  Durante 2008, han tenido lugar numerosas actividades de formación en todos los países que se agrupan bajo el paraguas de este programa. Entre otras, en México se instrumentó un programa de capacitación en habilidades gerenciales, impartido por la Universidad Iberoamericana, y se dio inicio a un programa de formación en Liderazgo e Integración (LIMO); en Argentina se dieron más de 20.000 horas de capacitación interna con un alto índice de asistencia, y en Uruguay se continuó con el Programa 'Conocimiento de *Slots*', cuyo objetivo es mejorar el servicio al cliente incrementando los conocimientos de todos los promotores.
  Hábitos está labrando su camino en pro del mantenimiento y maximización de la excelencia: fortalece las capacidades de los empleados para brindar un servicio superior a los clientes, identifica canales de comunicación a lo largo y ancho de la Compañía, y fortalece las estructuras formales e informales, para proyectar una imagen de excelencia tanto al interior como al exterior de la Compañía.

- **Director Development Programme.** Collaborating with Spain's internationally-acclaimed ESADE business school, CODERE organized this Programme for 23 Company managers across the globe. The aim is to carry out an executive-level specialization.

- **'Management School' – Creating leaders for the future.** This programme, organized in conjunction with the Integrated Executive Development Institute (IDDI) business school, provides training for the Company's future leaders, through two cycles Iníciate (Begin) and Desarróllate (Develop), focusing on medium- and long-term leaders, respectively.

- **Getting closer to CODERE.** This programme, also co-organized with IDDI, brings leading CODERE professionals from all over the world to the Company's corporate HQ in Madrid. The idea is to harmonize their training and to strengthen corporate culture by creating bonds; creating a sense of unity among the different professionals taking part, and to generate a sense, and a pride, of belonging. The programme consolidates management, leadership, conflict prevention and communications skills.

- **Higher Programme in Management.** For the second year running, CODERE teamed up with Madrid's Autonomous University in a programme focused on business development. Participants get the chance to broaden their knowledge of Finance, Legal, Marketing, Strategic Management and Innovation, which will allow them to get closer to the customer, understand his or her needs and requirements and meet the client's expectations. The first diplomas for the Higher Progamme in Management were formally presented in 2008 to 25 professionals from the Gaming Machines Department in Spain.

- **Habits Programme for America.** The "Habits" Programme has been designed by CODERE America and is geared towards training employees in Mexico, Panama, Colombia, Brazil, Uruguay and Argentina, providing them with skills for excellence in service and operations.
  2008 saw a number of training activities in all the countries covered by this programme. Mexico, for example, ran a course in management skills, given by the Iberoamerican University, and a Leadership and Integration programme also got under way there; in Argentina there were over 20,000 hours of in-house training with a high level of participation; and in Uruguay the "Knowledge of Slots" programme continued, aimed at improving customer service by increasing promoters' knowledge of the business.
  "Habits" is paving the way for continued and enhanced levels of excellence: it strengthens employees' capacity to deliver superior service to customers, identifies communications channels up and down the Company, and strengthens both formal and informal structures for projecting an image of excellence inside and outside the Company.

Potenciando la Comunicación Interna

A lo largo de 2008 se llevó a cabo en CODERE la primera encuesta de clima, 'OPINA, cada opinión una oportunidad para mejorar', cuyo objetivo es conocer la valoración de los empleados acerca de temas importantes para su trabajo, como organización, cultura, servicio al cliente, dirección, trabajo en equipo, toma de decisiones, etc. Han participado más de 5.200 empleados de todos los países donde CODERE opera y, gracias a la información suministrada, se han elaborado planes de acción que servirán para mejorar la gestión en aspectos relevantes para todos.

Además, con el fin de adecuar los canales de comunicación interna al negocio, en 2008 se han puesto en marcha diversas herramientas. Entre ellas, en España se inauguró el Rincón del Empleado, un espacio exclusivo cuyo objetivo es hacer llegar la información de la Compañía a aquellos centros de trabajo que, por su naturaleza, no requieren de equipos informáticos. En él se pone a disposición del empleado un buzón de sugerencias, un tablón de anuncios institucional y un tablón de anuncios dedicado a la comunicación entre compañeros.

En Argentina se lanzó el programa 'Mañanas en Equipo', a través del cual se realizaron 40 desayunos por los que pasaron 470 empleados en más de 10 salas, se creó un canal de comunicación directo con la Gerencia General, denominado 'Diálogos', y se estableció como canal periódico de información un *newsletter* semanal de noticias.

Improving internal communications

In 2008, CODERE carried out its first "climate" study, aimed at how employees rated important issues related to their work, such as organization, culture, customer service, management, working in teams, decision making, and so on. A total 5,200 employees took part in all the countries where CODERE operates; on the basis of the findings, action plans have been drawn up which will help to improve certain aspects that are of relevance to everyone at the Company.

In addition, CODERE introduced a number of tools aimed at bringing internal communications into line with business needs. For example, in Spain the Company opened "Employee's Corner", an exclusive space for getting Company information across to work centres where, owing to the nature of their work, they do not require IT. The space includes a suggestions box, and two notice boards: one for corporate news and advisories, and another for communication between fellow worker.

Argentina saw the launch of the "Mañanas en Equipo" (Teamwork Mornings) programme, thanks to which 470 employees took part in breakfast sessions at 10 gaming sites. A direct line of communication with General Management was set up called "Dialogues" and a weekly newsletter was created as a regular information channel.

POLÍTICAS DE CUMPLIMIENTO DE CODERE 2008

CODERE desarrolla su actividad en un sector especialmente sensible, que ha pasado por diversos grados de percepción pública a lo largo de su historia; desde la prohibición más absoluta, con las consiguientes consecuencias negativas, a las más altas cotas de regulación y ordenación, pasando por periodos intermedios de alegalidad y vacío normativo.

Las relaciones de CODERE con los 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 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.

¿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 desarrolla 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.

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 estrictos estándares de conducta ética y la legislación aplicable en el desarrollo de las actividades empresariales.
- Lograr la participación proactiva de todos los directivos y empleados, en relación a la Política de Cumplimiento en las diversas actividades y áreas geográficas en que opera CODERE, 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.

● ● ●

LA POLÍTICA DE CUMPLIMIENTO MUESTRA EL ESPECIAL COMPROMISO DE CODERE CON LA LEGISLACIÓN CONTRA EL FRAUDE Y EL BLANQUEO DE CAPITALES

CODERE 2008 COMPLIANCE POLICIES

CODERE operates in a particularly sensitive sector which has been perceived by the public in a variety of ways over the years. Gaming has been banned outright, with negative consequences, it has been subject to the tightest regulation and vigilance, and on occasions it has existed in a kind of legal no-man's land or legal vacuum.

CODERE's relationships with the main actors of this complex business environment are clearly a strategic factor, and the Company sees its associates and providers as special stakeholders.

Given the Company's position as sector leader, CODERE is aware that it has to take on the challenge of establishing clear guidelines aimed at achieving relationships of the highest quality with these stakeholders and that these groups must be included in the Company's CSR strategy and in its corporate culture. These guidelines are enshrined in CODERE's Compliance Policy.

WHAT IS THE COMPLIANCE POLICY?

It is the material expression of CODERE's unequivocal commitment to embracing the letter and spirit of the rules and regulations governing the gaming sector and good company practices. This decision sets the limits not only internally, but also extends beyond the Company to organizations and people with which it has relationships, to avoid any dealings with third parties considered to be inappropriate or unsuitable.

CODERE demands of itself, and also of its associates and suppliers, the strictest compliance with gaming laws and the utmost respect for all financial, tax and labour laws in each of the countries where the Company operates.

The Compliance Policy is evidence of CODERE's special commitment to: the fight against fraud and money laundering; honesty and integrity in corporate business practices; and the Company's own Internal Code of Conduct.

THE COMPLIANCE POLICY: STRATEGIC GOALS

- Establish the activities and mechanisms required for Company-wide implementation of a conscious Compliance Culture, an indispensable tool for the levels of excellence to which CODERE aspires.
- Help to identify and establish the strict standards of ethical conduct and law applicable in business activities.
- Obtain active support at all Company levels for Compliance Policy application in all activities and geographical areas, and establish minimum mechanisms for coordination and obligation between the various actors.
- Identify, assess and control main compliance risks, i.e. those capable of giving rise to legal sanctions, financial losses or damage to reputation due to the possible lack of compliance with current law, regulations or the organization's own internal regulations, standards, or codes of conduct applicable to the Company's business activities.

● ● ●

THE COMPLIANCE POLICY DEMONSTRATES THE SPECIAL COMMITMENT CODERE HAS TO ANTI-FRAUD LAWS AND AGAINST MONEY LAUNDERING

● ● ●

LA POLÍTICA DE CUMPLIMIENTO APUESTA POR EL RESPETO A LA NORMATIVA

● ● ●

THE COMPLIANCE POLICY SETS OUT TO ENSURE TOTAL RESPECT FOR CURRENT LAW AND REGULATIONS

¿CÓMO SE EJECUTA LA POLÍTICA DE CUMPLIMIENTO?

En 2005 el Consejo de Administración de CODERE aprobó el Plan de Cumplimiento, 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 2006 se instauró la Dirección Corporativa de Cumplimiento, y durante los años 2007 y 2008 se han desarrollado procesos en los siguientes ámbitos de actuación:

1. Cultura de cumplimiento

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

2. Sistema de información de cumplimiento

A. Materialización de una herramienta informática específica (Sistema de Información de Cumplimiento, SIC) 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.
C. Implantación del proceso de cotejo de terceros con los que se mantiene relaciones contra las listas de prohibidos de diversos países.

3. Políticas de gestión del Plan de Cumplimiento

A. Política de cumplimiento de las normativas que afectan al juego en todas las áreas geográficas en que opera CODERE, mediante la coordinación permanente con los

HOW IS THE COMPLIANCE POLICY PUT INTO PRACTICE?

In 2005, CODERE's Board of Directors gave the green light to the Compliance Plan, which lays down the Company's specific guidelines for action on compliance. Management of the Plan was entrusted to an especially created Compliance Committee chaired by an Independent Director. In 2006, the Company created the Corporate Compliance Department, and in 2007 and 2008 a number of processes were established in the following spheres of action:

1. Compliance Culture

Repeated and extensive communication of the decision of the Board too give full, permanent support to all compliance policies across the organization.

2. Compliance Information System

A. Specific IT tool for automating information required for the Compliance Plan.
B. Special measures for the treatment and the custody of Compliance documentation, providing the Compliance Committee with data and reports punctually and to the required standards of quality.
C. Process for checking third parties against blacklists for different countries.

3. Compliance Plan Management Policies

A. A policy for compliance with gaming regulations in all the regions and countries where CODERE operates, through the ongoing coordination with the Company's Legal and Audit Departments.
B. A policy for preventing money laundering, through the ongoing coordination with the Company's Operations and Financial Administration Departments.

departamentos de Asesoría Jurídica y Auditoría.

B. Política de prevención del blanqueo 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 Recursos Humanos.
D. Política de control externo de relaciones contractuales o acuerdos con terceros, ya sean personas físicas o jurídicas, mediante la 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 de la comunicación de operaciones de compraventa de valores a la CNMV.
B. Comunicar a la CNMV la adquisición o transmisión de participaciones significativas, según 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. Gestionar, a través del Comité de Cumplimiento, cualquier situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés.

4. Internal Code of Conduct Management Policies

On 19 October 2007, the Internal Code of Conduct approved by CODERE's Board of Directors came into effect. The Compliance Department is the internal organ with the mission of complying with and ensuring compliance with the Code and with the decisions taken by the Compliance Committee within its sphere of competence. They include the following:

A. Maintain the control and updated registrations of affected assets and persons, and inform the CNMV (Spanish Securities Market Commission) of all acquisitions and sales of assets.
B. Inform the CNMV of acquisition or transmission of significant stakes, as required by Article 53 of Spain's Financial Markets Law and other applicable law.
C. Keep a register, from the study or negotiation stage, of the legal or financial operations that might have a possible and evident influence on the price of affected stock (insider information).
D. Manage, through the Compliance Committee, any situation that constitutes or might give rise to a conflict of interest.

5. Coordinación de políticas de cumplimiento de los países en los que opera CODE

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 y materializar las decisiones del Comité.

CODERE dispone de un sistema exclusivo y automático para la realización de *due diligence*s internos y externos, así como de control y conocimiento de clientes. En 2008 se ha implementado un sistema de cotejo con las listas de personas y organizaciones que tienen embargos por sus relaciones con el narcotráfico y financiación del terrorismo, dictadas por diversos países, y las conocidas listas de PEPs (Personas Políticamente Expuestas). Durante 2008 se han efectuado más de 5.000 *due diligence*s mediante este sistema.

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.

Aunque la Directiva Europea de Prevención del Blanqueo de Capitales todavía no ha sido traspuesta a España, CODERE tiene ya instaurados los sistemas de 'Diligencia Debida' sobre clientes y terceros que marca la directiva.

Durante 2008 se han materializado las decisiones del Comité de Cumplimiento del año anterior respecto a la creación de oficiales de Cumplimiento locales. Se ha unido a los ya existentes, el oficial correspondiente a Colombia, y se ha creado la plaza de oficial de Cumplimiento para México, que han potenciado de forma trascendental las capacidades del departamento de Cumplimiento.

Igualmente, se ha reestructurado la Dirección Corporativa de Cumplimiento en dos áreas, para adaptarla a las nuevas funciones que ha generado la entrada de CODERE a cotizar en los mercados de valores:

- PBC y KYC, Prevención de Blanqueo y Conocimiento de Clientes y Operaciones con Terceros.
- CIC-MV, Código Interno de Conducta y Mercado de Valores.

5. Coordination of Compliance Policies in Countries where CODERE Operates

This is done through the following actions:

A. Evaluate, direct and standardize initiatives or reports required locally;
B. Participate in Risk Analysis Plans, cooperating in the standardization of replies with regard to reputation damage risk;
C. Ensure the correct horizontal transmission of information for optimizing prevention procedures or responses to possible risk situations;
D. Support local structures in looking into incidents or in the design of strategies in response to criminal or administrative accusations, and follow up the actions undertaken;
E. Advise or inform the Compliance Committee and, if needs be country managers, on specific actions for ensuring the compliance goals and for carrying out the decisions of the Committee.

CODERE has an exclusive and automatic system for carrying out internal and external due diligence, and for ascertaining information on clients. In 2008, the Company implemented a checking system with lists of persons and organizations that have embargoes declared against them by a number of countries owing to their dealings with the drug trade and terrorist organizations, and lists of Politically Exposed Persons (PEP). In 2008, over 5,000 due diligences were carried out using this system.

The aim is to optimize resources and ensure the appropriateness and good commercial practices of the companies with which CODERE holds a contractual relationship and the highest integrity of management and key personnel, while intensifying control and raising demands with regard to avoiding money laundering.

Although the EU Money Laundering Directive has not yet been transposed into Spanish law, CODERE has already installed the due diligence systems on clients and third parties as required by the directive.

In 2008, CODERE carried out the decisions made by the Complinace Committee the previous year with regard to the creation of local Compliance officials. To the list of existing officials, the Company has added one in Colombia and has created the opening for a Compliance official in Mexico, both of which have been enhanced decisively by the capacities of the Compliance Department.

Similarly, the Corporate Compliance Department has been reorganized into two areas so as to adapt it to the new functions that have arisen following CODERE's stock market flotation:

- PBC and KYC. Respectively, Money Laundering Prevention and Recognition of Clients and Operations with Third Parties.
- CIC-MV. Internal Code of Conduct and Securities.

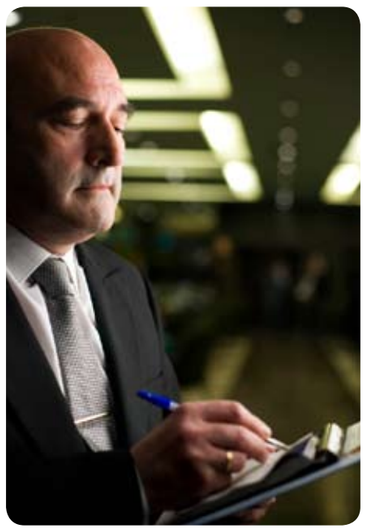
Also in 2008, CODERE introduced Ethical Codes of Conduct in Colombia, Italy and Mexico. The aim is to of provide a set of written standards in order to achieve increased transparency and responsibility in the actions of Company members towards CODERE, CODERE towards its employees and CODERE towards external physical and legal persons with which it has dealings.

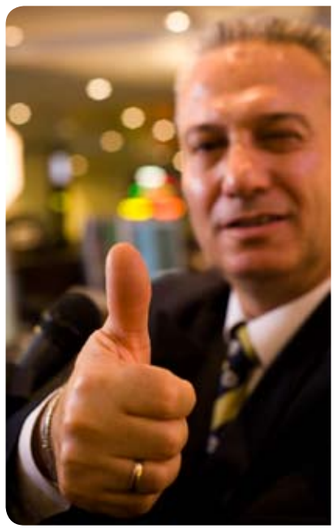
5.000
'DUE DILIGENCES' SE HAN EFECTUADO EN 2008 MEDIANTE UN SISTEMA AUTOMÁTICO

5,000
DUE DILIGENCES WERE CARRIED OUT IN 2008, USING AN AUTOMATED SYSTEM

• • •
EN 2008 SE CONSTITUYÓ EN MÉXICO EL COMITÉ DE NORMATIVIDAD

• • •
IN 2008 WAS CONSTITUTED IN MEXICO THE REGULATORY COMMITTEE





• • •

COLOMBIA, ITALIA Y MÉXICO YA TIENEN CÓDIGOS ÉTICOS DE CONDUCTA

• • •

ETHICAL CODES OF CONDUCT ARE ALREADY IN PLACE IN COLOMBIA, ITALY AND MEXICO

En este ejercicio también se han instaurado Códigos Éticos de Conducta en Colombia, Italia y México, con el fin de marcar unas normas escritas para lograr mayor trasparencia y responsabilidad en las actuaciones del personal respecto a CODERE, de la Compañía con sus empleados, así como de las personas físicas y jurídicas externas con las que se relacionan.

En mayo de 2008 se constituyó en México el Comité de Normatividad, cuyo objetivo es contribuir a definir y confirmar la identidad de CODERE como operador líder en juego y entretenimiento, ante su equipo interno, socios, proveedores y clientes en general. Las acciones que hasta el momento se han llevado a cabo son el lanzamiento del Código de Conducta y Ética a todos los integrantes de la oficina central y el Programa de evaluación para monitoreo del entendimiento del código.

CODERE Y LA SOCIEDAD

LA APUESTA 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 de 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 alimentado con mitos y leyendas alrededor de la actividad del juego en multitud de versiones novelescas, teatrales, cinematográficas, con gran atractivo argumental, que es muy difícil que desaparezca cuando dicha actividad pasa a ser algo legal, rutinario y normal.

La regulación ha evolucionado durante este tiempo, a la vez que la actividad crecía. Progresivamente, la jurisprudencia ha abierto un camino que ha forzado a los gobiernos a cuestionarse los monopolios que en muchos aspectos del juego de azar establecían sus legislaciones.

In May 2008, the Company set up the Regulatory Committee in Mexico to define and confirm CODERE's identity as the leading gaming and entertainment operator before its employees, partners, suppliers and clients in general. The actions launched so far include the launch of an Ethical Code of Conduct, for all staff and the Central Offices and an Evaluation Programme for monitoring how well the Code has been understood.

CODERE AND SOCIETY

RESPONSIBLE GAMING

CODERE conducts its activities in the field of entertainment in the private gaming sector, which is subject to stringent regulation and requirements of prior authorization. This is beneficial for the operator's legal safety and for the general interest, given that this activity is subject to supervision, control, protection for risk groups and is required to make a certain contribution to the tax authorities of the countries where it conducts its activities.

However, things have not always been this way. Private gaming was for a long time banned in a number of countries. Its development had to overcome various whims and difficulties. The popular view of gaming has been fed with myths and legends around gambling, as transmitted by literature, theatre and cinema through powerful narratives, which were very hard to dispel once gaming became legal, routine and normal.

Regulation has evolved over time, and gaming activity increased. Gradually, the law has built a path that has led governments to question the monopolies that they had created through their laws for gaming activities.

Public administrations approach gaming from a double perspective: on the one hand, the taxation aspect, which requires a modern and up-to-date fiscal framework; and, on the other, from the point of view of law and order, which requires the adequate protection of those social groups that could be negatively influenced by games of chance. These considerations must be incorporated into

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 la pasión por los juegos de azar, por un lado, con la defensa del interés general, por otro.

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

Nos esperan importantes retos legislativos. El juego *on line* es hoy uno de los sectores de la industria del juego con más proyección social y económica. Por eso, es necesario que los gobiernos y las instituciones se planteen como una prioridad el desafío de desarrollar un acuerdo en la regulación de los juegos telemáticos.

Es incuestionable la necesidad de una legislación común, o al menos armonizada, entre los países miembros de la Unión Europea, basada principalmente en la seguridad jurídica, la transparencia y, en definitiva, la protección del consumidor, sin olvidarse de aspectos relevantes como la publicidad, los ingresos tributarios, los operadores autorizados, el régimen sancionador, y todos aquellos aspectos cruciales para que sea una normativa realmente práctica y útil.

La regulación crea valor y lo destruye, en un negocio como el del juego, de manera muy intensa, igual que les ocurre a casi todas las *utilities* (empresas de servicios públicos). La regulación correcta de los juegos de azar y su gestión profesional, es una cuestión de interés general. CODERE es una oportunidad de negocio, pero también una oportunidad de desarrollo para los países donde está presente.

INICIATIVAS PARA LA SOSTENIBILIDAD DE LOS JUEGOS DE AZAR

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

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 cono-

• • •

CODERE PONE SU EXPERIENCIA AL SERVICIO DE LA AUTORIDAD

• • •

CODERE PLACES ITS EXPERIENCE AT THE SERVICE OF THE AUTHORITIES

a balanced whole, in which the volume of activity does not exceed what social sensitivity considers adequate, and in which tax receipts from gaming revenues are as high as possible.

CODERE Group has placed its full range of experience and knowledge at the service of the corresponding authorities in order to achieve this goal of transparency and stability. The aim is to achieve a regulatory framework capable of reconciling, in as precise and balanced a way as possible, an increase in demand and the passion for games of chance, on the one hand, and the defence of the public good, on the other.

CODERE works alongside governments to channel the demand for gaming, provide guarantees for users, generate tax receipts for administrations and limit the possible social impact of this activity by exercising responsible management of gaming.

Important legal challenges are on their way. Within the gaming industry, online gaming is now one of the sectors with the greatest social and economic projection. This is why governments and institutions have given priority to the challenge of developing an agreement on the regulation of telematic gaming.

Few now question the need for a common, or at least harmonized, EU-wide legal framework, grounded essentially on legal safety, transparency and, ultimately, consumer protection, without forgetting relevant aspects such as advertising, tax, authorized operators, sanctions and the whole range of crucial aspects that need to be taken into account if the regulatory framework is to be genuinely practical and useful.

In a business such as gaming, regulation can either create or destroy value in an intensive way, just as with almost all utilities (public service companies). The correct regulation and professional management of games of chance is something that affects the public good. CODERE is a business opportunity, but it is also an opportunity for development in the countries where it operates.

SUSTAINABILITY INITIATIVES FOR GAMES OF CHANCE

Gaming is usually viewed as something capable of magically transforming the future and as an opportunity to make a bid for victory in the face of possible failure, two visions that are inexorably linked to the human being and display themselves as a genuine social passion. Games of chance are a form of fun and entertainment, but if they are not under control they can lead to important effects on society. CODERE works hard to keep the possible impact on society as low as possible to avoid possible abuses, and directs its efforts mainly at contributing to the development of stable and transparent regulatory frameworks.

CODERE is a transparent, trustworthy company managed by highly-qualified professionals. It is fully aware of the importance of cooperating with public administrations, with whom the Company works to achieve the best possible development for the sector as a whole. The only way to keep this activity within the bounds of responsible gaming is by applying knowledge

• • •

LA FUNDACIÓN CODERE PROMUEVE INICIATIVAS PARA EL DESARROLLO DE POLÍTICAS PÚBLICAS SOBRE EL JUEGO

• • •

THE CODERE FOUNDATION PROMOTE PROJECTS TO DEVELOP GAMING PUBLIC POLICIES

cimiento 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.

CODERE define, diseña y comercializa formas lúdicas que satisfacen las demandas sociales de reto a la suerte, y que eluden toda posibilidad de juego descontrolado; su interés no es otro que el de la sostenibilidad de los juegos de azar.

FUNDACIÓN CODERE

La Fundación CODERE nació en el año 2007 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 se encuentra reconocida, clasificada e inscrita como entidad privada sin ánimo de lucro. El órgano superior de gobierno es su Patronato, compuesto por:

- 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**
- Vocal: **D. Beatrice Rangel**
- Secretario y Director: **D. Germán Gusano Serrano**

Durante 2008 la Fundación CODERE ha puesto en marcha numerosas iniciativas. Dentro de las actividades académicas orientadas a crear un espacio de reflexión, debate e investigación en torno al sector del juego y, en particular, sobre el juego privado y sus relaciones con el sector público, la Fundación

and adopting a responsible attitude, two attributes that CODERE is constantly attempting to develop. Fostering the values of responsible gaming is part of CODERE's ongoing commitment to society and is the third axis of the Company's RSC policy.

CODERE defines, designs and markets a range of gaming options to satisfy society's demand for challenging luck, while avoiding every possibility of uncontrolled gaming. Indeed, the Company's desire is none other than to deliver sustainability in games of chance.

CODERE FOUNDATION

The CODERE Foundation was created in 2007 with the aim of encouraging and taking part in national and international projects that help to improve and develop public policy with regard to games of chance and the underlying structures of the gaming industry, and to foster the development of local communities in which CODERE conducts its activities, in accordance with the Company's commitment to society at large.

The CODERE Foundation is officially recognized, classified and registered as a private non-profit organization. Its highest governing body is the Board of Trustees, comprising the following Members:

- Chairman: José Antonio Martínez Sampedro
- Vice-Chairman: José Ignacio Cases Méndez
- Vocal: Rafael Catalá Polo
- Vocal: José Ramón Romero Rodríguez
- Vocal: Juan José Zornoza Pérez
- Vocal: Ms Beatrice Rangel
- Secretary and Director: Germán Gusano Serrano

In 2008, the CODERE Foundation set up a number of initiatives. As part of its ongoing academic activities programme, which aims to provide a space for reflection, debate and research on the gaming sector and, in

Presentación Código del juego

Miembros del Patronato de la Fundación CODERE

• • •

LA FUNDACIÓN HA DONADO SUS PUBLICACIONES A ORGANISMOS PÚBLICOS NACIONALES E INTERNACIONALES

• • •

THE FOUNDATION HAS DONATED ITS PUBLICATIONS TO NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLIC INSTITUTIONS

CODERE ha patrocinado la publicación del *Código del Juego,* un trabajo de sistematización y recopilación de la normativa existente en España en el ámbito de los juegos de azar, editado por Thomson Aranzadi.

Asimismo, la Fundación CODERE mantiene un acuerdo con la revista *Aranzadi*, que contiene la más completa y práctica información para comprender y analizar las novedades jurídicas en el mercado del ocio y el entretenimiento. CODERE patrocina y colabora en la sección sobre el derecho de los juegos de azar.

En octubre de 2008, la Fundación CODERE organizó en Bilbao las jornadas 'La Sociedad Vasca y las Apuestas Deportivas', en colaboración con el Instituto de Estudios de Ocio de la Universidad de Deusto. El seminario profundizó en el análisis de este negocio emergente, tanto desde la perspectiva económica como social, haciendo hincapié en la realidad vasca y la madrileña, comunidades pioneras en este ámbito del juego.

La Fundación CODERE ha firmado un convenio de colaboración con el Instituto Fermín Caballero de la Universidad Carlos III de Madrid, destinado a potenciar los estudios sobre el juego de azar, desde el punto de vista social, político y económico. En concreto, colabora en el desarrollo de su Programa sobre Políticas Públicas de Ocio y Entretenimiento, que pretende contribuir al establecimiento, mejora y evaluación de las políticas públicas relativas al juego de azar.

A lo largo del 2008, la Fundación ha donado sus publicaciones a los organismos públicos responsables, tanto nacionales como internacionales, a las asociaciones más relevantes del sector, así como a las facultades de Ciencias Sociales y Jurídicas de múltiples universidades españolas.

Además, la Fundación CODERE es miembro de la Asociación Española de Fundaciones, privada e independiente, que agrupa a fundaciones españolas de diversas dimensiones, finalidades y ámbitos de actuación, cuya misión es trabajar en beneficio del conjunto del sector fundacional a corto, medio y largo plazo, en pro de su desarrollo y fortalecimiento.

particular, the private gaming sector and its relationship with the public sector, the Foundation sponsored the publication of a book called The Gaming Code, which compiles, and lays out in a systematic manner, current Spanish law and regulations on games of chance. The book is published by Thomson Aranzadi.

In addition, the CODERE Foundation has an agreement with Aranzadi magazine, a publication offering the most comprehensive and practical information for understanding and analyzing legal changes that affect the leisure and entertainment business. CODERE is a sponsor and contributes to the publication's section on gaming law.

In October 2008, the CODERE Foundation organized a seminar called "Basque Society and Sports Betting", in Bilbao, in association with the University of Deusto's Institute of Leisure Studies. The seminar made a profound analysis of this emerging business, from both an economic and social perspective, looking closely at the situation in the Basque Country and the Madrid region, two pioneers in the area of gaming.

The CODERE Foundation has signed a cooperation agreement with the Fermín Caballero Institute (part of the Carlos III University, Madrid) aimed at fostering studies on games of chance from a social, political and economic point of view. Specifically, the Foundation will be working on the development of the Institute's Public Policy on Leisure and Entertainment Programme, which works towards helping to establish, improve and assess public policy on games of chance.

Throughout 2008, the CODERE Foundation donated its publications to national and international bodies responsible for gaming, to the sector's most relevant associations, and to the social sciences and law faculties and departments at a number of Spanish universities.

The CODERE Foundation is also a member of the Spanish Association of Foundations, a private and inde-

Seminario Fundación CODERE, Octubre 2008, Bilbao

• • •

LOS EMPLEADOS DE CODERE COLABORAN EN ACTIVIDADES DE VOLUNTARIADO SOCIAL

• • •

CODERE EMPLOYEES COOPERATE IN VOLUNTARY SOCIAL ACTIVITIES

Jornadas de voluntariado corporativo con escuelas públicas (Argentina)

Programa Nochebuena para todos (Argentina)

Programa Jugá pero no te jueges (Argentina)

PROGRAMAS RSC

Las empresas, como miembros de una comunidad, deben comportarse como "buenos ciudadanos corporativos", ajustados a la ética y respeto por las personas y el medio ambiente; no sólo tienen una función económica, sino una función social y ambiental. CODERE trata de identificar las necesidades locales y los ámbitos donde su contribución puede ser más valiosa en los países donde opera, y pone en marcha programas destinados a ayudar a las comunidades. CODERE ejerce su actividad de RSC a través de dos ámbitos:

- Programas en coordinación con la Fundación CODERE y el área responsable de Cumplimiento. Hacen realidad la misión de ser una compañía que promueve el juego responsable, entendido como la protección del jugador asistente a las salas de juego, como también la prevención y detección precoz del juego problema y el juego patológico en los jugadores y en la comunidad en general.
- Programas consistentes en la inversión de los recursos provenientes de la actividad en programas de RSC que asistan a las comunidades en el logro de sus objetivos de desarrollo social. Estos programas están guiados por el concepto de hacer negocios promoviendo el desarrollo del potencial comunitario, como clave para crear riqueza de manera permanente y renovable.

JUEGO RESPONSABLE

- **Programa de juego responsable (Argentina).** Brinda conocimientos al personal de CODERE para difundir el juego responsable, reconocer las distintas variedades del juego inmoderado y sus consecuencias, y poder obrar con seguridad frente a los conflictos. En 2008 se dictaron 56 cursos, con un total de 1.400 horas orientadas a formar a más de 700 empleados de las salas.
- **Programa 'Jugá pero no te juegues' (Argentina).** Con la colaboración de Foro 21 —organización especializada en la producción de contenidos educativos para la transformación social—, este programa se focaliza en la promoción del juego saludable y creativo como actividad propia del ser humano, y en la invitación a reflexionar sobre los riesgos del juego compulsivo y sin límites. En 2008 participaron de esta actividad 9 escuelas primarias, 3.000 alumnos y 300 padres, a través del voluntariado corporativo de 63 empleados.
- **Asociación de Permisionarios de Juegos y Sorteos (México).** En agosto de 2007 los líderes de la industria de juegos y sorteos de la República Mexicana constituyeron la Asociación de Permisionarios de Juegos y Sorteos, A.C. (APJSAC), con el propósito de atender las necesidades y requerimientos de los permisionarios que conforman la industria. CODERE forma parte de esta asociación, que trabaja para que los mexicanos gocen de opciones de entretenimiento de calidad, promoviendo en todo momento el sano esparcimiento. Asimismo, el compromiso se extiende a impulsar el desarrollo y el crecimiento económico del país, a través de la generación de empleo, el cumplimiento de los requerimientos fiscales y el fomento de la inversión nacional y extranjera.
- **Programa de cooperación técnica para Pro-México.** CODERE ha contribuido a hacer un diagnóstico de las limitaciones al crecimiento y la recaudación de impuestos que se derivan del actual marco regulatorio mexicano, mediante el aporte de documentación sobre marcos regulatorios exitosos en otros países. Así, Pro México —organismo público encargado de fortalecer la participación de México en la economía internacional— puede desempeñar mejor su misión de asesorar al poder ejecutivo a la hora de fomentar y favorecer las inversiones extranjeras en el país.
- **Profesionalización del sector del juego en Colombia.** CODERE coopera en Colombia con ETESA (Empresa Territorial para la Salud) en el logro de los objetivos del poder ejecutivo, que comportan la reforma de la normativa vigente para el sector del juego, con el fin de adecuarla a las necesidades de recaudación del gobierno y a las de fomento del crecimiento por parte de los operadores de juego.

PROGRAMAS DE DESARROLLO SOCIAL

- **'El desafío de crecer, las ventajas de permanecer en la escuela' (Argentina).** En colaboración con la Fundación *Junior Achievement,* el programa contribuye a generar conciencia acerca del riesgo del consumo de sustancias adictivas entre los jóvenes. En

pendent association that brings together Spanish foundations from a broad range of fields and with a variety of interests. The Association's mission is to work for the benefit of the foundations sector in the short, medium and long term, striving to develop and strengthen the sector as a whole.

RSC PROGRAMMES

As members of the broader community, companies are under obligation to behave as "good corporate citizens", proceeding ethically and showing respect for people and the environment. Apart from their purely economic function, they have a social and environmental function. In the countries where CODERE operates, it attempts to identify those local needs and spheres to which the Company can best contribute; accordingly, it introduces programmes designed to help communities. CODERE has two main lines of RSC activity:

- Programmes in coordination with the CODERE Foundation and the Compliance area. These programmes give tangible substance to the Company's declared mission of fostering responsible gaming, i.e to protect users who play at gaming sites and help in the early detection and prevention of possible problems and pathological gaming in individuals and the community.
- Programmes in which revenues obtained from gaming are channelled back into RSC initiatives capable of helping the community to attain its social development goals. These programmes are guided by the idea of doing business while at the same time fostering the development of the community's potential, as a key factor in creating permanent and renewable wealth.

RESPONSIBLE GAMING

- **Responsible Gaming Programme (Argentina).** This programme exists to provide CODERE staff with the knowledge required for disseminating responsible gaming, recognising abusive forms of gambling and their consequences, and handling possible conflicts appropriately. In 2008, a total of 56 courses were given, equivalent to 1,400 training hours, attended by more than 700 gaming site employees.
- **The "By all means bet, but don't gamble with yourself" Programme (Argentina).** This programme, designed in conjunction with Foro 21 - an organization specialising in the production of educational materials for social change - focuses on fostering healthy and creative gaming as a commonplace activity for human beings and encouraging reflection on the risks of compulsive and unchecked gambling. In 2008, nine primary schools, 3,000 pupils and 300 parents took part in this programme, which was given by 63 CODERE volunteer employees.
- **Association of Authorized Games and Lottery Operators (Mexico).** In August 2007, Mexico's gaming and lotteries industry leaders created the Association of Authorized Games and Lottery Operators to defend the needs and requirements of authorized operators who make up the industry. CODERE is member of the Association and works towards helping Mexicans enjoy quality entertainment options in the healthiest possible way. The commitment also extends to helping develop the nation's economy by creating jobs, complying with tax requirements and fostering national and foreign investment.
- **Technical Cooperation Programme for Pro-Mexico.** CODERE has contributed towards ascertaining the limits on growth and tax receipts imposed by Mexico's current regulatory framework, by providing documentation on successful regulatory frameworks in place in other countries. This way, Pro Mexico - a public body with the task of enhancing Mexico's place in the world economy - can carry out, with greater efficiency, its mission of advising the Mexican government on the best way to foster and encourage foreign investment in the national gaming sector.
- **Helping to make Colombia's gaming sector more professional.** In Colombia, CODERE cooperates with the public health agency ETESA to achieve government goals such as legal reforms for the gaming sector, aligning tax revenue requirements with gaming operators' growth targets.

• • •

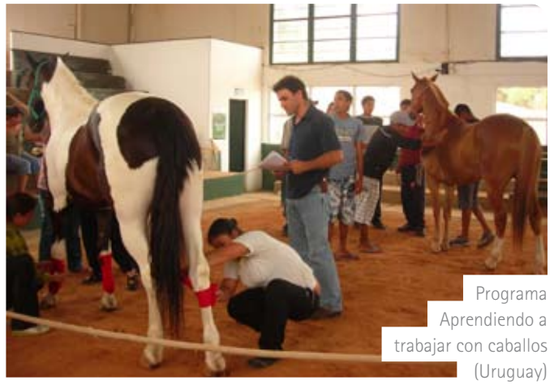
CODERE PROMUEVE EL JUEGO RESPONSABLE Y LA PROFESIONALIZACIÓN DEL SECTOR

• • •

CODERE ENCOURAGES RESPONSIBLE GAMING AND PROFESSIONALIZATION OF THE SECTOR

para jugar derecho

ASOCIACIÓN DE PERMISIONARIOS DE JUEGOS Y SORTEOS


Programa Aprendiendo a trabajar con caballos (Uruguay)

Concurso Reyes del azar (Argentina)

CODERE PROMUEVE EL DESARROLLO DE LAS COMUNIDADES EN LAS QUE OPERA

CODERE FOSTERS THE DEVELOPMENT OF THE COMMUNITIES IN WICH IT OPERATES

2008 fueron beneficiadas tres escuelas y 240 niños, con la participación de 6 voluntarios.

- **Jornadas de voluntariado corporativo con escuelas públicas (Argentina).** Jornada anual para colaborar y contribuir a la mejora de instituciones y centros educativo públicos, próximos a alguna de las salas de juego. En 2008 se nombró como padrino del voluntariado corporativo de CODERE a Gastón Pauls, un reconocido actor argentino comprometido con diferentes causas sociales. La jornada se realizó en la ciudad de La Plata y sus alcances cuantitativos fueron: una escuela, 250 niños beneficiados, 40 voluntarios corporativos y 20 voluntarios pertenecientes a la institución.
- **Proyecto piloto 'Las TICs al servicio de la igualdad de oportunidades. Cambio de paradigma educativo y nuevas tecnologías' (Argentina).** En colaboración con la Fundación Equidad, se ha diseñado e iniciado un proyecto integrado que provee de equipamiento tecnológico, conectividad y capacitación docente a toda la comunidad educativa del Instituto Nuestra Señora de Fátima. La propuesta promueve el uso significativo de la tecnología en la educación y acerca los recursos técnicos y tecnológicos para acompañar el aprendizaje con la capacitación y las herramientas que los docentes necesitan para la práctica didáctica y pedagógica, con lo que favorece a toda la comunidad educativa implicada. El programa contribuye a reducir la brecha digital y pone las nuevas tecnologías al servicio del aprendizaje.
- **Proyecto de formación laboral (Argentina).** En colaboración con la Fundación de Organización Comunitaria (FOC), el proyecto de inclusión social para jóvenes en situación de vulnerabilidad social, capacita y brinda posibilidades reales de inserción laboral a estos jóvenes. En la actualidad, en las salas del Grupo CODERE trabajan 25 jóvenes formados en la FOC. En 2008 se formaron 40 jóvenes, de los cuales la Compañía asumió el compromiso de incorporar a 20 en 2009.
- **Servicio de integración laboral de la Fundación Par (Argentina).** En colaboración con la Fundación Par, promueve la integración de personas con discapacidad en distintos puestos de trabajo dentro de la Compañía, y fortalece en la sociedad el derecho a la igualdad de oportunidades.
- **Programa Reciclarte (Argentina).** En colaboración con Cottolengo Don Orione y Fundación Vida y Esperanza (FUNDAVE), este programa promueve el cuidado del medio ambiente y de los recursos internos de la Compañía, al tiempo que inculca el valor de la solidaridad entre los empleados. CODERE posibilita, además, a través del reciclado de materiales, una opción concreta de inserción laboral para jóvenes en situación de calle. En 2008 se donaron al proyecto 64 toneladas de papel.
- **Programa Nochebuena para todos (Argentina).** En colaboración con Cáritas, como parte de las acciones de voluntariado corporativo, CODERE promueve el espíritu de solidaridad de sus colaboradores y clientes mediante la recogida de alimentos para

SOCIAL DEVELOPMENT PROGRAMMES

- **"The challenge of growth, the advantages of schooling" (Argentina).** Organized in association with the Junior Achievement Foundation, this project helps raise awareness of drug abuse among youngsters. In 2008, six volunteers took the programme into three schools, with 240 youngsters taking part.
- **Corporate Volunteers in Public Schools Day (Argentina).** Annual seminar aimed at cooperating with and helping to bring about improvements in state-run schools and educational centres, near to a number of gaming sites. In 2008, CODERE named the well-known actor and social activist Gastón Pauls honorary patron of the Company's Corporate Volunteer Scheme. The day was held in La Plata and involved 250 children from one school benefiting from 40 corporate and 20 institutional volunteers.
- **The pilot project "ICTs at the service of equal opportunities: a paradigm shift in education and new technologies" (Argentina).** A new project designed in cooperation with the Fundación Equidad and now under way to provide IT equipment, connectivity and teaching capacity for the entire education community at Our Lady of Fatima secondary school. The initiative sets out to foster the significant use of technology in education and delivers the technical and technological resources required for learning, as well as training and tools teachers need for day-to-day activities, all of which greatly benefits the participating education community. The Programme goes a long way towards narrowing the digital gap and places new technologies at the service of teaching and learning.
- **Occupational Training Project (Argentina).** Created in conjunction with the Fundación de Organización Comunitaria (FOC), this project is aimed at social integration of vulnerable youngsters and provides training and helps find work opportunities. There are currently 25 youngsters working at CODERE gaming sites who were trained under this scheme. In 2008, 40 youngsters received training and the Company took on 20 in 2009.
- **Labour Market Integration Service, Fundación Par (Argentina).** CODERE teamed up with the Par Foundation to foster integration of disabled people in the Company, and to give more strength to equal opportunity within society.
- **"Recycle Yourself" Programme (Argentina).** Organized in conjunction with the Cottolengo Don Orione and the Fundación Vida y Esperanza (FUNDAVE), the programme promotes respect for the environment and the Company's internal resources, while instilling solidarity among employees. Through recycling, CODERE also provides the possibility of jobs for youngsters who are out on the streets. In 2008, 64 tonnes of paper were donated to the project.
- **"Christmas Eve for Everyone" Programme (Argentina).** CODERE joined Caritas, as part of the Corporate Volunteer Scheme, promotimg solidarity among employees and clients by collecting food for

boradores y sus clientes, a través de colectas de alimentos para donar a las familias necesitadas de comedores comunitarios. En 2008 se donaron 100 cajas con 20 kilogramos de alimentos cada una, destinadas a igual cantidad de familias.

- **Escuela de jinetes Laffit Pincay Jr., en el Hipódromo Presidente Remón (Panamá).** Conjuga las enseñanzas colegiales con el aprendizaje de un oficio como jockey. En 2008 la escuela obtuvo la codificación de escuela técnica, gracias a la cual, los alumnos de la escuela podrán seguir estudios universitarios. Asimismo, el programa didáctico se podrá ampliar y fortalecer con el acceso a los sistemas de apoyo a la educación que ofrecen los organismos multilaterales como es el caso de la Organización de los Estados Americanos (OEA) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- **Programa de titularización de impuestos (Panamá).** Dado el consenso político que concitan los programas 'Conéctate' y 'Escuelas Dignas', se ha diseñado un proyecto de desarrollo de infraestructura electrónica para 500 planteles del primero y de construcción de edificaciones para los 250 planteles que comprende el segundo programa. El proyecto fue introducido para su pre-evaluación al BID.
- **Proyecto social con el Centro de Equinoterapia Cavalo Amigo, en Porto Alegre (Brasil).** A través de la equinoterapia, un método científico que utiliza al caballo como agente terapéutico, CODERE atiende a 30 pacientes con deficiencias y busca acuerdos y patrocinios para poder atender a más niños sin recursos.
- **Aprendiendo a trabajar con caballos.** Hípica Rioplatense, junto a COCAP (Consejo de Capacitación Profesional), Gurises Unidos, Projoven y Asociación de propietarios de caballos Pura Sangre de Carrera, participa de un programa de capacitación dirigido a chicos entre 18 y 25 años, cuyo objetivo es promover y potenciar las oportunidades de capacitación e inserción laboral en la actividad hípica. 18 chicos culminaron el curso en 2008.
- **Colaboración con el Centro Educativo de Retardo Mental (Uruguay).** CODERE colaboró con el Centro Educativo de Retardo Mental del Uruguay en la campaña de recolección de ropa, alimentos y objetos de primera necesidad. Coincidiendo con el Día del Niño, se hizo una donación al Centro de Salud Maroñas.

CONECTA SOLIDARIOS

Los empleados de CODERE en España han tenido la oportunidad de colaborar con distintas ONGs en las siguientes acciones:

- **Campaña solidaria de recogida de juguetes.** La pasada Navidad se consiguieron más de 100 juguetes donados por los hijos de los empleados. Fueron entregados al Centro de Acogida Isabel Clara Eugenia de Madrid, cuyo fin es acoger, atender y educar a los menores de edad, cuya guarda ha de ser asumida por la Comunidad Autónoma de Madrid de forma temporal.

• • •

CODERE LLEVA A CABO PROGRAMAS DE DESARROLLO SOCIAL QUE PROMUEVEN EL POTENCIAL COMUNITARIO

• • •

CODERE CARRIES OUT SOCIAL PROJECTS WHICH DEVELOP COMMUNITY POTENTIAL

families who eat at community canteens. In 2008, the initiative raised100 20kg food boxes.

- **The Laffit Pincay Jr. Jockey School, Presidente Remón Racetrack (Panama).** The school combines conventional education and training for jockeys. In 2008, it was officially declared a Technical School, enabling pupils to go on to university. It is also authorized to extend its programme and supplement it with the support systems provided by multilateral bodies such as the Organization of American States (OAS) and Inter-American Development Bank (IDB).
- **Tax Securitization Programme (Panama).** In view of political consensus aroused by the "Connect Yourself" and "Dignified Schools" programmes, CODERE designed an electronic infrastructure development project for the 500-strong "Connect Yourself" team and building construction project for the 250-strong "Dignified Schools" team. The projects were submitted for IDB pre-assessment.
- **Social Project with the Cavalo Amigo Hippotherapy Centre (Porto Alegre, Brazil).** Hippotherapy uses horses as psychotherapeutic agents. CODERE is providing treatment for 30 disabled patients and seeking agreements and sponsorship to provide treatment for more underprivileged children.
- **Learning to work with horses.** The Hípica Rioplatense, the COCAP professional training council, Gurises Unidos, Projoven and the Association of Racing Thoroughbred Owners, are all taking part in a special training scheme for young people aged between 18 and 25, aimed at opening training and job opportunities in horse racing. Eighteen youngsters completed the 2008 course.
- **Cooperation with the Centre for the Education of Mentally Disabled People (Uruguay).** CODERE teamed up with Uruguay's Mentally Disabled Education Centre in a campaign for clothes, food and basic needs. The Company made a donation to Maroñas Health Centre on Children's Day.

CONECTA SOLIDARITY

CODERE Spain employees cooperated with ONGs in:

- **Toy Collect Solidarity Campaign.** Last Christmas, employees' children donated over 100 toys to Madrid's Isabel Clara Eugenia home, which cares for and educates minors in temporary care.
- **"Ayuda en Acción" Paddle-Tennis Solidarity Tournament.** CODERE and a number of other leading Spanish companies helped to organize the 10th Paddle-Tennis Tournament which raised 39,050 euros which went towards providing occupational training and job creation for disabled people in San Juan de Lurigancho (Peru). There are plans to set up a workshop for manufacturing a variety of biomechanical aids, such as wheelchairs, and for carrying out repairs, manufacturing and adaptations at low cost for people with severe or mixed disabilities.
- **Prodis Foundation.** In response to the concern shown by CODERE employees, the Company began cooperating with this non-profit foundation to help integrate mentally disabled children and youngsters into family, social, school and work environments. In 2008, the Foundation raised over 45,000 euros in donations and the sale of special calendars, twice as much as in 2007, and was used to fund two new support teachers, for reading and writing, and maths, at the Foundation's school.
- **Madrid Down's Syndrome Foundation.** CODERE Group cooperated again to help people with Down's Syndrome and other mental disabilities integrate in family, school, work and social environments. The Foundation logo is on CODERE's Christmas card and we have made a donation.

Environmental initiatives were carried out in several countries. In Uruguay, CODERE took part in the Montevideo City Council Recicla programme and a campaign to collect and recycle paper organized by the ONG Repapel. In Brazil, employees were given natural-fibre bags to replace plastic supermarket bags. ♣

Campaña solidaria de recogida de juguetes (España)

Programa Cavalo Amigo en Porto Alegre (Brasil)

- **Patrocinio Torneo de Pádel Solidario de Ayuda en Acción.** La contribución de CODERE junto con otras empresas destacadas de España, hizo posible el desarrollo del X Torneo de Pádel, gracias al cual se recaudaron 39.050 euros, que se han destinado a ofrecer Formación Profesional y generación de empleo para personas con discapacidad en San Juan de Lurigancho (Perú). Se creará un taller que permita fabricar diversas ayudas biomecánicas especializadas, entre ellas las sillas de ruedas, y donde puedan reparar, construir y hacer adaptaciones para discapacidades severas o mixtas a bajo costo.
- **Fundación Prodis.** En respuesta a la inquietud solidaria de los empleados, se promovió la colaboración con esta fundación sin ánimo de lucro, cuyo fin es mejorar la integración familiar, social, escolar y laboral de los niños y jóvenes con discapacidad intelectual. En 2008 la fundación recaudó más de 45.000 euros, a través de la venta de calendarios y donativos, lo que supuso duplicar los ingresos del año anterior y poder invertirlos en la contratación de profesores de apoyo educativo para su colegio: uno para lectoescritura y otro para matemáticas.
- **Fundación Síndrome Down de Madrid.** Por segundo año consecutivo, el Grupo CODERE ha colaborado con esta fundación que actúa en la Comunidad de Madrid para mejorar la calidad de vida de las personas con síndrome de Down y con otros tipos de discapacidad intelectual, para lograr su plena integración familiar, escolar, laboral y social. CODERE ha insertado su logotipo en el *christmas* corporativo y ha realizado una donación.

Además, se promovieron diversas iniciativas orientadas a la sostenibilidad medioambiental en los diferentes países. En Uruguay, CODERE participó en el Programa Montevideo Recicla, de la Intendencia Municipal de Montevideo, y en Recolección y Reciclaje de Papel de la ONG Repapel; en Brasil, CODERE regaló a sus empleados bolsas hechas con fibras naturales para hacer la compra, con el objetivo de sustituirla por las bolsas de plástico del supermercado. ♣

6

INFORME DE AUDITORÍA

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES: EXTRACTO DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS COMPLETAS EN EL CD ADJUNTO.

AUDITORS' REPORT

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES: EXTRACT FROM THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS AND MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008. SEE THE CD ATTACHED FOR THE COMPLETE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS.

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
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 2008, 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 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 14 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Tal y como se explica en la nota 2.b.1.1) de la memoria del ejercicio 2008 adjunta, con fecha 13 de noviembre de 2008, los antiguos accionistas mayoritarios de la Sociedad requirieron a los actuales accionistas mayoritarios (ambos indistintamente en adelante accionistas de referencia) iniciar los procedimientos establecidos en el contrato de compraventa de acciones de CODERE, S.A., suscrito entre ambos, para su liquidación. Dichos procedimientos consisten básicamente en la puesta a la venta del paquete accionarial propiedad de los accionistas mayoritarios actuales de CODERE, S.A.

Derivado de lo anterior, conviene enfatizar que, en el caso de que se produzca un cambio en los accionistas de referencia, resultando que un tercero adquiriese más de un 35% del las acciones de la Sociedad y que su participación resultara superior a la participación conjunta de los accionistas de referencia, los tenedores de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en los ejercicios 2005 y 2006 (Notas 2 y 15 de la memoria del ejercicio 2008 adjunta) tendrían la facultad de requerir al Grupo Codere la recompra de los mismos a un precio equivalente al 101% de su valor nominal. En consecuencia, la clasificación en el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 adjunto de los citados bonos, realizada conforme a su vencimiento el 15 de junio de 2015, está condicionada a que no se produzca la circunstancia mencionada anteriormente.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 115. C.I.F. B 78970506

Los Administradores de la Sociedad, conforme a la información disponible a la fecha actual, consideran remota la posibilidad de que se produzca a corto plazo el cambio en los accionistas de referencia y conforme a ello han formulado las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CODERE, S.A. (Sociedad Dominante), y Sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 2008, 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.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 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 2008. 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 las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
ERNST & YOUNG, S.L.
COPIA GRATUITA

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Carlos Hidalgo Andrés

26 de febrero de 2009

Auditor's Report on Consolidated Annual Accounts
Translation of a report 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 Parent Company) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet as of December 31, 2008, 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. In accordance 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 of the notes of the consolidated annual accounts, furthermore the consolidated annual amounts for the year ended at December 31, 2008, the related figures corresponding to the previous year. Our opinion refers exclusively to the consolidated annual accounts of 2008. On March 14, 2008 we issued our auditors' report about the consolidated annual accounts for the year 2007, in which we expressed an unqualified opinion.

3. As explained in note 2.b.1.1) of the accompanying notes to the 2008 annual accounts, on November 13, 2008 the Company's former majority shareholders requested that the current majority shareholders (hereinafter both are referred to indistinctly as the principal shareholders) begin procedures to settle the CODERE, S.A. shares as per the purchase-sale agreement signed by both parties. These procedures basically consist in CODERE, S.A.'s current majority shareholders offering their shareholdings for sale.

As a result of the above, it must be emphasized that should there be a change in the principal shareholders, resulting in a third party acquiring more than 35% of Company shares and an ownership interest greater than the principal shareholders' joint ownership, the holders of the bonds issued by Codere Finance (Luxembourg) S.A. in 2005 and 2006 (Notes 2 and 15 of the accompanying notes to the 2008 annual accounts) would have the right to demand that the Codere Group repurchase them at a price equivalent to 101% of their nominal value. Therefore, the classification of the bonds on the accompanying balance sheet at December 31, 2008, based on a maturity date of June 15, 2015, is conditioned by the non-occurrence of the abovementioned circumstance.

Company management, in view of the information available at the present date, considers that the possibility of a change in the principal shareholders in the short term is remote and accordingly has prepared the accompanying 2008 consolidated annual accounts.

4. In our opinion, the attached consolidated annual accounts for the year ended as of December 31, 2008 give a true and fair view, in all material respects, of the shareholder's equity and the financial position of CODERE, S.A. and its subsidiaries, 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 the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, applied on a basis consistent with those in the preceding year.

5. The accompanying consolidated Director's report for the year ended at December 31, 2008 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, 2008. Our procedures as auditors are limited to the verification of the consolidated Director's 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.

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

Carlos Hidalgo Andrés

February 26, 2009

CODERE, S.A.\ CODERE, S.A. AND Y SOCIEDADES DEPENDIENTES\ SUBSIDIARIES

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

Consolidated Balance Sheet at December 31
(Thousands of euros)

ACTIVO ASSETS	Nota Note	2008	2007
Activos no corrientes Non-current assets		**943.260**	**1.001.619**
Activos Intangibles Intangible assets	5	184.271	221.511
Bienes y derechos inmateriales Intangible assets and rights		243.127	269.403
Amortización acumulada Accumulated amortization		(58.856)	(47.892)
Inmovilizado Material Tangible fixed assets	6	373.788	396.457
Máquinas recreativas Slot machines		213.292	164.536
Terrenos y construcciones Land and buildings		168.785	196.790
Reformas en locales arrendados Leasehold improvements		75.049	63.484
Instalaciones técnicas y maquinaria Technical installations and machinery		39.215	35.776
Otro inmovilizado Other tangible fixed assets		107.208	98.832
Amortizaciones Accumulated depreciation		(229.761)	(162.961)
Fondo de Comercio Goodwill	10	269.707	278.062
Activos Financieros No Corrientes Long-term financial investments	8	85.819	73.367
Créditos a largo plazo Loans and receivables		75.254	54.403
Activos financieros disponibles para la venta Available-for-sale financial assets		703	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento Held to maturity investments		9.862	13.885
Otros activos financieros Other financial assets		-	4.376
Activos por impuestos diferidos Deferred tax assets	9	28.968	30.620
Otros activos no corrientes Other deferred assets		707	1.602
Activos corrientes Current assets		**277.471**	**274.739**
Existencias Inventories		13.174	10.261
Deudores Accounts receivable		142.071	135.976
Clientes por ventas y prestaciones de servicios Trade receivables	11	48.412	54.418
Deudores varios Other accounts receivable	11	93.659	81.558
Otros Activos Financieros Corrientes Short-term financial investments	12	34.009	29.323
Cartera de valores a corto plazo Held-to-maturity investments		235	897
Otros créditos e Inversiones Other loans and investments		33.774	28.426
Otros activos corrientes Other short-term investments		4.925	5.083
Tesorería y otros activos equivalentes Cash and cash equivalents	18	83.292	94.096
Total Activo Total Assets		**1.220.731**	**1.276.358**

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.

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

Consolidated Balance Sheet at December 31
(Thousands of euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Nota Note	2008	2007
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante Shareholders' equity attributable to equity holders of the parent	**13**	**54.272**	**131.952**
Capital suscrito Share capital		11.007	11.007
Prima de emisión Additional paid-in capital		231.280	231.280
Resultados acumulados Retained earnings		(86.463)	(66.428)
Reservas de revalorización Revaluation reserves		4.987	5.080
Diferencias de conversión Translation differences		(95.969)	(39.060)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante Profit/(Loss) for the year attributable to equity holders of the parent		(10.570)	(9.927)
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios Minority interests	**13**	**20.663**	**25.551**
Total Patrimonio Neto Total shareholders' equity		74.935	157.503
Pasivos no corrientes Non-current liabilities		**840.516**	**824.960**
Ingresos a distribuir en varios ejercicios Deferred revenues		1.043	1.376
Provisiones y pasivos financieros Provisions and financial liabilities	14	41.900	41.326
Acreedores a largo plazo Long-term debt	15	797.573	782.258
Deudas con entidades de crédito Payable to credit entities		47.341	44.402
Impuestos diferidos Deferred tax liabilities	9	29.718	33.677
Bonos emitidos Issued senior notes		656.727	656.818
Otras deudas Other accounts payable		63.787	47.361
Pasivos corrientes Current liabilities		**305.280**	**293.895**
Acreedores comerciales Trade accounts payable	15	89.276	89.623
Bonos y otros valores negociables Bonds and other marketable securities		3.319	2.801
Deudas con entidades de crédito Payable to credit entities	15	53.719	45.864
Otras deudas no comerciales Other non-trade payables	15	152.201	153.666
Provisiones y otros Accrual accounts and others		6.765	1.941
Total Fondos propios y pasivos Total shareholders' equity and liabilities		**1.220.731**	**1.276.358**

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 Note	2008	2007 (*)
Ingresos de Explotación Operating revenues	3	1.054.326	880.283
Importe neto de la cifra de negocios Net revenues from gaming activities		1.026.732	867.834
Otros ingresos Other revenues		27.594	12.449
Gastos de Explotación Operating expenses		(947.269)	(768.591)
Consumos y otros gastos externos Materials used and other external expenses		(92.135)	(100.128)
Gastos de personal Personnel expenses	19	(175.707)	(138.117)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Depreciation and amortization		(92.612)	(66.625)
Variación de provisiones de tráfico Variation in operating provisions		(2.267)	(10.561)
Otros gastos de explotación Other operating expenses	19	(551.823)	(441.824)
Deterioro del valor de los activos Impairment of assets	2	(32.725)	(11.336)
Beneficio de Explotación Consolidado Operating Profit		**107.057**	**111.692**
Ingresos financieros Financial revenues		10.829	10.362
Otros intereses e ingresos asimilados Other interest and similar	19	10.618	8.760
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado Revenues from marketable securities and non-current loans	19	211	1.602
Gastos financieros Financial expenses		(77.235)	(65.463)
Gastos financieros y asimilados Financial expenses on debts and similar expenses	19	(77.235)	(65.463)
Diferencias positivas/negativas de cambio netas Exchange gains (losses), net		11.461	(5.152)
Resultado Consolidado antes de Impuestos Consolidated Income/(Loss) Before Taxes		**52.112**	**51.439**
Impuesto sobre beneficios Corporate income tax	16	(46.816)	(40.920)
Resultado Consolidado del Ejercicio Consolidated Profit/(Loss) For The Year		**5.296**	**10.519**
Resultado de actividades interrumpidas Profit/(loss) of discontinued operations		(9.496)	(8.601)
Beneficio (Pérdida) Consolidado Consolidated Profit/(Loss)		**(4.200)**	**1.918**
Atribuible a: Attributable to:			
Socios externos Minority interests		6.370	11.845
Sociedad dominante Equity holders of the parent		(10.570)	(9.927)
Resultado Consolidado del ejercicio Consolidated Profit/(Loss) for the year		**(4.200)**	**1.918**
Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción (en euros) Basic and diluted Profit (Loss) per share (in euros)	19	(0,08)	0,04
Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción atribuible a la sociedad dominante (en euros) Basic and diluted Profit (Loss) per share attributable to equity holders of the parent (in euros)		(0,19)	(0,20)
Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción para actividades continuadas atribuible a la sociedad dominante (en euros) Basic and diluted Profit/Loss per share from continuing operations attributable to equity holders of the parent (in euros)		(0,02)	(0,03)

(*) Cifras modificadas respecto a la Memoria publicada al 31 de diciembre de 2007 debido a las actividades interrumpidas (ver Nota 20).
Results differ from 2007 Report due to discontinued operations.

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.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados de Actividades Continuadas (Miles de euros) Consolidated Cash Flow Statement for Continuing Operations (Thousands of euros)

	Nota Note	2008	2007 (*)
Beneficios de la explotación Operating profit		107.057	111.693
Gastos que no representan movimientos de tesorería Expenses that do not represent cash movements		151.690	111.452
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Depreciation and amortization		92.612	66.625
Deterioro del valor de los activos Impairment of assets		32.725	11.336
Otros gastos de gestión corriente Other operating expenses		26.353	33.491
Ingresos que no representan movimientos de tesorería Income that does not represent cash movements		(17.160)	(2.397)
Variación del capital circulante Changes in working capital from operating activities		3.257	6.621
Existencias Inventories		(2.913)	(175)
Deudores Receivables		(5.531)	17.953
Gastos anticipados Pre-paid expenses		158	(350)
Cuentas a pagar Accounts payable		8.872	(10.179)
Ingresos diferidos Deferred income		(333)	175
Gastos diferidos Deferred expenses		917	1.055
Otros Others		2.087	(1.858)
Impuesto sobre beneficios Corporate income tax		(54.820)	(43.762)
Tesorería proveniente de Actividades de la Explotación Net Cash From Operating Activities	**18.e)**	**190.024**	**183.607**
Compras de inmovilizado Capital expenditures		(120.359)	(112.870)
Créditos a largo plazo Long-term loans		4.400	(31.046)
Inversiones Investments		(25.334)	(201.827)
Tesorería utilizada en Actividades de Inversión Net Cash Used In Investing Activities	**18.e)**	**(141.293)**	**(345.743)**
Variación de la deuda financiera Changes in financial debt		18.482	35.700
Variación de otros créditos bancarios Changes in other bank loans		(9.317)	(6.900)
Dividendos Dividends		(5.280)	(6.543)
Variación de otras deudas financieras Changes in other financial debt		6.510	6.290
Ampliación de capital Disposal of own shares		-	140.568
Ingresos financieros Interest income		13.585	8.783
Gastos financieros Interest expense		(80.670)	(68.059)
Tesorería proveniente de Actividades de Financiación Net Cash From Financing Activities	**18.e)**	**(56.690)**	**109.839**
Variación Neta en la Situación de Tesorería Net Change In Cash Position		**(7.959)**	**(52.297)**
Reconciliación Reconciliation			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio Cash and cash equivalents at beginning of period		91.251	143.547
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio Cash and cash equivalents at end of period		83.292	91.250
Variación neta en la situación de Tesorería Cash flow variation	**18.e)**	(7.959)	(52.297)

(*) Cifras modificadas respecto a la Memoria publicada al 31 de diciembre de 2007 debido a las actividades interrumpidas (ver Nota 20).
Results differ from 2007 Report due to discontinued operations.
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.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 (Miles de euros)

Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended December 31, 2008 (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 Profit/(Loss)	Patrimonio Neto Shareholders' equity	Intereses Minoritarios Minority interests	Total Patrimonio Neto Total Shareholders' equity
Balance a 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
Amortización de reservas de revalorización Amortization of revaluation reserves	-	-	93	(93)	-	-	-	-	-
Operaciones de cobertura Hedging	-	-	11.507	-	-	-	11.507	-	11.507
Disminución de diferencias de conversión Decrease in translation differences	-	-	-	-	(56.909)	-	(56.909)	(60)	(56.969)
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio Profit/ (Loss) for the year	-	-	-	-	-	(10.570)	(10.570)	6.370	(4.200)
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio Total assignment of net income (loss) for the year	-	-	11.600	(93)	(56.909)	(10.570)	(55.972)	6.310	(49.662)
Provisión para opciones Provision for put options	-	-	(1.842)	-	-	-	(1.842)	-	(1.842)
Adquisiciones de intereses minoritarios Acquisitions of minority interests	-	-	(20.235)	-	-	-	(20.235)	(5.819)	(26.054)
Reversión provisión gastos ampliación de capital 2007 Reversion provisions of capital issuance costs 2007	-	-	369	-	-	-	369	-	369
Pago de dividendos Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-	(5.379)	(5.379)
Transferencia a resultados acumulados Transfer of results to retained earnings	-	-	(9.927)	-	-	9.927	-	-	-
Total movimientos en patrimonio Total variation in equity	-	-	(31.635)	-	-	9.927	(21.708)	(11.198)	(32.906)
Balance a 31.12.08 Balance at 12.31.08	11.007	231.280	(86.463)	4.987	(95.969)	(10.570)	54.272	20.663	74.935

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.

Estado de Cambios en el 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 Profit/(Loss)	Patrimonio Neto Shareholders' equity	Intereses Minoritarios Minority interests	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
Amortización de reservas de revalorización Amortization of revaluation reserves	-	-	195	(195)	-	-	-	-	-
Operaciones de cobertura Hedging	-	-	3.153	-	-	-	3.153	-	3.153
Disminución de diferencias de conversión Decrease in translation differences	-	-	-	-	(32.314)	-	(32.314)	3.475	(28.839)
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio Profit / (Loss) for the year	-	-	-	-	-	(9.927)	(9.927)	11.845	1.918
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio Total assignment of net income (loss) for the year	-	-	3.348	(195)	(32.314)	(9.927)	(39.088)	15.320	(23.768)
Provisión para opciones del 2007 (nota 14 a) Provision for 2007 put options (Note 14a)	-	-	7.600	-	-	-	7.600	-	7.600
Adquisiciones de intereses minoritarios Acquisitions of minority interests	-	-	(3.260)	-	-	-	(3.260)	(18.256)	(21.516)
Ampliación de capital Capital increase	1.346	139.769	(9.997)(*)	-	-	-	131.118	-	131.118
Pago de dividendos Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-	(6.472)	(6.472)
Transferencia a resultados acumulados Transfer of results to retained earnings	-	-	8.897	-	-	(8.897)	-	-	-
Total movimientos en patrimonio Total variation in equity	1.346	139.769	3.240	-	-	(8.897)	135.458	(24.728)	110.730
Balance a 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 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 are an integral part of these IFRS-EU Annual Accounts.

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
www.codere.com

codere
www.codere.com