

**INFORME DE AUDITORIA**

\* \* \* \*

**CODERE, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2006**

<b>C N M V</b>
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>10255</u>

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de CODERE, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de CODERE, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

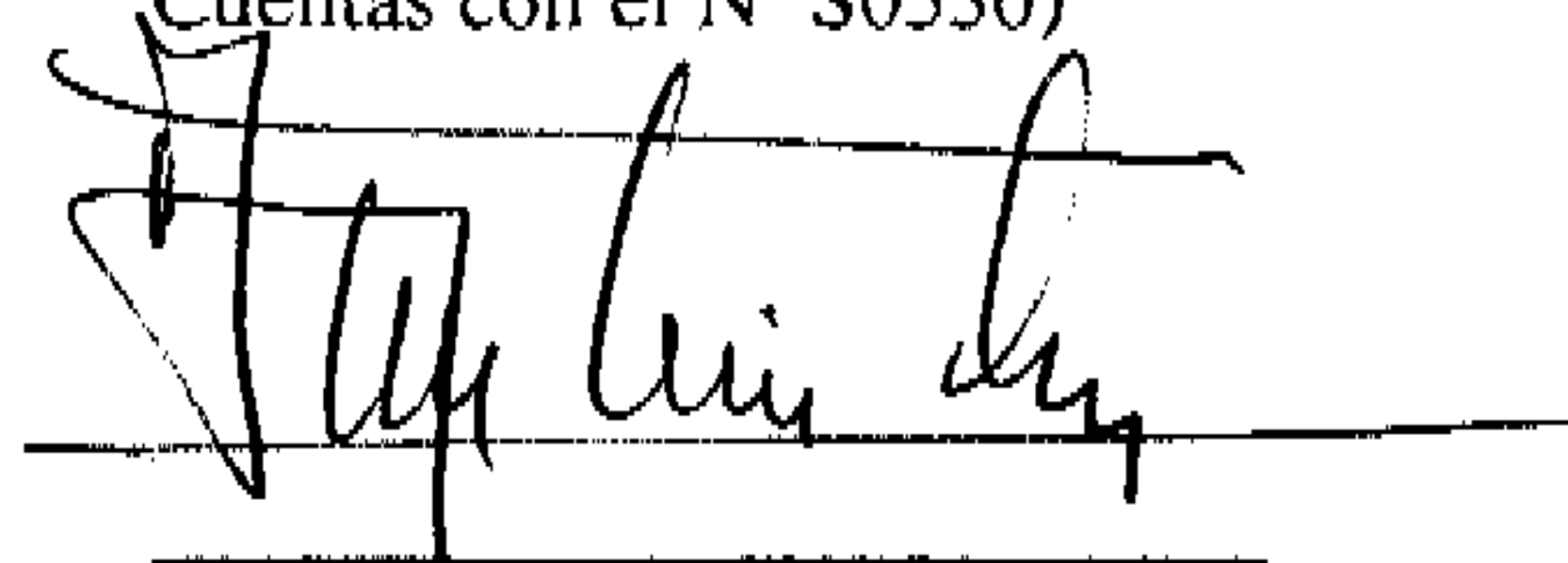
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 15 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CODERE, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio de criterio sobre el tratamiento de los Ingresos a distribuir en varios ejercicios por enajenación de cartera referido en la Nota 4 j.), con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑAMiembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.Año 2007 Nº 04/07/03580  
COPIA GRATUITA

15 de marzo de 2007 .....

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....**ERNST & YOUNG, S.L.**(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas con el Nº S0530)**José Luis Cores Roldán****Ernst & Young, S.L.**  
Domicilio Social: Plaza 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 116. C.I.F. B 78970506

CODERE, S.A.  
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresados en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Inmovilizado</b>	<b>409.327.549</b>	<b>418.766.429</b>
Gastos de establecimiento	1.952.462	95.214
Inmovilizaciones inmateriales	1.743.660	1.268.053
Aplicaciones informáticas	8.657.575	7.675.640
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(3.119.572)	(2.613.244)
Provisiones	(3.794.343)	(3.794.343)
Inmovilizaciones materiales	1.655.204	872.105
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102	52.102
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.778.374	1.739.149
Otro inmovilizado material	2.625.063	1.645.743
Amortización acumulada del inmovilizado material	(2.593.335)	(2.564.889)
Provisiones	(207.000)	-
Inmovilizaciones financieras	403.976.223	414.615.052
Participaciones puestas en empresas de grupo	182.659.142	177.997.385
Créditos a empresas de grupo	212.510.590	227.880.650
Cartera de valores a largo plazo	200.000	200.000
Otros créditos	2.846.806	1.705.549
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	16.853.253	15.501.527
Administraciones Públicas a largo plazo	8.393.786	9.792.750
Provisiones	(19.487.354)	(18.462.809)
<b>Acciones propias</b>	<b>-</b>	<b>1.916.005</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>2.264.788</b>	<b>5.439.622</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>409.664.960</b>	<b>143.951.362</b>
Deudores	284.347.547	114.584.644
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.061	4.090
Empresas de grupo, deudores	276.062.626	104.250.862
Deudores varios	5.677.791	8.442.843
Personal	29.967	37.377
Administraciones Públicas	3.495.222	2.638.463
Provisiones	(922.120)	(788.991)
Inversiones financieras temporales	122.086.891	19.818.680
Cartera de valores a corto plazo	63.000.000	-
Créditos a empresas del grupo	41.702.285	19.738.569
Otros créditos	8.652.449	20.689
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	8.744.658	71.923
Provisiones	(12.501)	(12.501)
Tesorería	2.996.162	9.517.890
Ajustes por periodificación	234.360	30.148
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>821.257.297</b>	<b>568.157.413</b>

CODERE, S.A.  
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Fondos Propios</b>	<b>77.460.453</b>	<b>21.299.094</b>
Capital suscrito	9.661.260	8.648.211
Prima de emisión	91.511.029	52.609.932
Reservas	22.238.231	22.238.231
Reserva legal	1.729.642	1.729.642
Reserva para acciones propias	-	1.916.006
Otras reservas	20.508.589	18.592.583
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(62.197.280)	(66.003.011)
Pérdidas y ganancias	16.247.213	3.805.731
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.430.389</b>	<b>66.052.331</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>8.221.467</b>	<b>8.118.968</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>656.005.392</b>	<b>321.568.508</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	656.000.000	321.563.116
Descuentos pendientes sobre acciones, no exigidos	5.392	5.392
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>78.139.596</b>	<b>151.118.512</b>
Deudas con entidades de crédito	599	40.071.599
Deudas con empresas de grupo	72.861.494	43.176.003
Acreeedores comerciales y por prestación de servicios	3.497.668	3.259.888
Otras deudas no comerciales	1.779.835	64.611.022
Administraciones Públicas	459.267	522.647
Otras deudas	271.416	63.348.775
Remuneraciones pendientes de pago	1.049.152	739.600
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>821.257.297</b>	<b>568.157.413</b>

CODERE, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos de explotación	14.368.353	10.544.421
Prestación de servicios	12.230.621	10.542.867
Otros ingresos de explotación	2.137.732	1.554
Gastos de explotación	(16.374.697)	(16.142.267)
Gastos de personal	(5.070.436)	(4.366.493)
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	(922.091)	(705.786)
Variación de provisiones de tráfico	(133.129)	250.115
Otros gastos de explotación	(10.249.041)	(11.320.103)
<b>Beneficio / (pérdida) de explotación</b>	<b>(2.006.344)</b>	<b>(5.597.846)</b>
Ingresos financieros	31.352.504	15.596.715
Ingresos de valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	695.990	317.328
Otros intereses e ingresos asimilados con empresas del grupo	24.897.127	13.393.716
Otros intereses e ingresos asimilados con terceros	1.674.182	394.119
Ingresos de participaciones en capital	3.905.059	-
Diferencias positivas de cambio	180.146	1.491.552
Gastos financieros	(47.374.118)	(27.953.407)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y gastos asimilados	(42.528.919)	(16.075.848)
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	(3.900.086)	(10.216.183)
Diferencias negativas de cambio	(945.113)	(1.661.376)
<b>Resultados financieros positivos / (negativos)</b>	<b>(16.021.614)</b>	<b>(12.356.692)</b>
<b>Beneficio / (pérdida) de las actividades ordinarias</b>	<b>(18.027.958)</b>	<b>(17.954.538)</b>
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control	(19.766)	(4.320)
Beneficio / (Pérdida) por operaciones con acciones propias	(1.289.183)	11.328.787
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	(42.462.153)	(6.223.226)
Variación de provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control	15.193.649	(1.679.740)
Beneficios procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control	-	10.665.413
Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	64.770.405	7.695.364
<b>Resultados extraordinarios positivos / (negativos)</b>	<b>36.192.952</b>	<b>21.782.278</b>
<b>Beneficio / (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>18.164.994</b>	<b>3.827.740</b>
Impuesto sobre Sociedades	(1.917.781)	(22.009)
<b>Beneficio / (pérdida) del ejercicio</b>	<b>16.247.213</b>	<b>3.805.731</b>

CODERE, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

## 1. ACTIVIDAD

La Sociedad se constituyó el 28 de julio de 1998, como beneficiaria de la escisión total de la antigua CODERE y en calidad de sociedad gestora del patrimonio afecto a la actividad de juego que recibió en la escisión. Hasta el 31 de enero de 2007, el domicilio social de la entidad era Rufino González, 25 (Madrid). En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha se aprobó el cambio de domicilio social a la Avenida de Bruselas 26, Alcobendas (Madrid).

Conforme al artículo 2º de sus Estatutos Sociales: “La Sociedad tiene por objeto social:

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

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

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

En el primer semestre de 2005 Codere, S.A. adquirió el Grupo Royal en Argentina, obteniendo el dominio completo sobre siete sociedades antes clasificadas como asociadas y sobre once nuevas sociedades. Seguidamente se produjo una reestructuración societaria de este Grupo en Argentina, quedando únicamente dos sociedades con participación directa de Codere, S.A.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 se constituyó la Sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A., incorporada al Grupo Codere en junio de 2005, para realizar una emisión de bonos por importe de 335 millones de euros, y vencimiento en 2015, que se utilizó principalmente para amortizar la deuda financiera de Codere España, S.L.U. y otras sociedades extranjeras, así como para la adquisición del Grupo Royal, el pago de los costes asociados a la emisión y para invertir en nuevos negocios y propósitos corporativos.

Durante el ejercicio 2006 de nuevo la Sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A. ha realizado dos emisiones de bonos por importe nominal de 165 y de 160 millones de euros, respectivamente, que constituyen una ampliación del bono emitido en 2005 de 335 millones de euros, con las mismas condiciones y características que éste. Los fondos se han utilizado para la financiación de nuevas inversiones en Italia y España, para el pago de los costes asociados a la emisión de los bonos y para cancelar la deuda financiera externa del Grupo.

Codere, S.A. se constituyó como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A., en cuya emisión participaron Deutsche Trustee Limited como agente de garantía y Deutsche Bank AG (sucursal en Londres) como principal agente pagador, quienes pueden limitar, entre otras cosas, la capacidad del emisor y de los garantes para:

- Realizar ciertos pagos restringidos e inversiones
- Emitir deuda adicional y emitir acciones preferentes
- Garantizar a terceros no pertenecientes al Grupo restringido
- Tomar endeudamiento adicional por encima de determinados ratios

Y adicionalmente, tiene la potestad de:

- Solicitar el cumplimiento de ciertos ratios
- Restringir a los garantes la posibilidad de repartir dividendos, así como traspasar o vender activos

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, de conformidad con los criterios establecidos por el Plan General de Contabilidad, la Ley de Sociedades Anónimas y con lo previsto en el Código de Comercio, con objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados del ejercicio.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 se presentan en euros. De acuerdo con la legislación mercantil, la Sociedad presenta, junto a las cifras del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior.

### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se propone la siguiente distribución del resultado:

	<u>Euros</u>
Base de reparto:	
Beneficio del ejercicio 2006	<u>16.247.213</u>
Distribución:	
A reserva legal	202.610
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>16.044.603</u>

### 4. NORMAS DE VALORACIÓN

A continuación se resumen las normas de valoración significativas que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales:

a) Gastos de establecimiento

Este epígrafe incluye básicamente los gastos de ampliación de capital y otros asimilables y se presentan en el balance de situación netos de la amortización acumulada, que se realiza de forma lineal en un periodo de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales corresponden a aplicaciones informáticas, que se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción. Su correspondiente amortización se calcula linealmente sobre un período no superior a cinco años.

En el caso de que alguno de estos activos se estime no contribuyan a la generación de ingresos en el futuro, se dota la oportuna provisión.



c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en este epígrafe se presentan valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, incluidos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en funcionamiento, excepto los financieros. Los gastos de conservación y mantenimiento que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos se registran como gasto del ejercicio.

La amortización de los elementos de las inmovilizaciones materiales se realiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los coeficientes de amortización aplicados por epígrafes se detallan a continuación:

	<u>Porcentaje anual</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	10% - 12%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	10% - 30%
Equipos para proceso de información	25% - 30%
Elementos de transporte	15% - 20%

En el caso de que alguno de estos activos, por diversos factores dejen de tener rentabilidad económica futura, se dotan las provisiones por saneamiento que correspondan.

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales, bien de renta fija o variable, se encuentran valorados por su precio de adquisición.

En el caso de las participaciones en capital se dota la oportuna provisión por la diferencia entre el valor de coste de la inversión y su valor teórico contable obtenidos a partir de los estados financieros, en su caso consolidados, de la participada, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

En el caso de existir plusvalías tácitas identificadas con un fondo de comercio, éste se amortiza en función de la evolución de los fondos propios de la sociedad participada a partir del ejercicio posterior al de la toma de la participación.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos de formalización de préstamos y gastos por intereses diferidos de deudas contraídas, que se imputan a resultados linealmente durante el plazo de vigencia de las correspondientes deudas para los gastos de formalización de préstamos, y bajo un criterio financiero en el caso de los gastos por intereses diferidos.

f) Corto y largo plazo

Se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses contados a partir de la fecha del balance, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos períodos.

g) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se contabilizan por el importe entregado, minorado en su caso por las correspondientes provisiones.

Se sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias para cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

h) Deudas no comerciales

Se encuentran contabilizadas por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se contabiliza en el activo dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

Las cuentas de crédito figuran registradas por el importe dispuesto.

i) Acciones propias

Las acciones propias se encuentran valoradas por su precio de adquisición. En el caso de que el valor teórico de la acción, calculado a partir de los fondos propios del grupo consolidado al cierre del ejercicio, sea inferior al coste de adquisición se dota la oportuna provisión por la diferencia.

Se constituye por el mismo valor neto de la autocartera la correspondiente reserva indisponible por acciones propias.

j) Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Como consecuencia del proceso de reestructuración societaria indicado en la Nota 1 y la venta de participaciones en empresas de grupo a Codere España, S.L.U. realizada en el ejercicio 2003 se generaron plusvalías por enajenación de inmovilizado financiero por importe de 107.569 miles de euros, que se registraron como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, adoptándose el criterio contable de imputarse a resultados conforme a los beneficios aportados por las sociedades objeto de la transacción. Del importe anterior, en el ejercicio 2003 fueron imputadas a beneficios 37.145 miles de euros y a pérdidas 4.757 miles de euros, correspondientes a las reservas generadas por las sociedades dependientes desde el momento de su incorporación al Grupo Codere hasta su transmisión a Codere España, S.L.U. y a los resultados generados por éstas hasta el ejercicio 2003.

Hasta el 31 de diciembre de 2005, la imputación del ingreso a distribuir en varios ejercicios a resultados con arreglo al criterio antes indicado ha ascendido a 43.052 miles de euros.

En el ejercicio 2006, conforme a las nuevas interpretaciones sobre el tratamiento contable de este tipo de transacciones, se ha imputado a resultados el total pendiente de los ingresos diferidos por plusvalías. El importe registrado como resultados extraordinarios por este concepto ha ascendido a 64.517 miles de euros. De haberse mantenido el mismo criterio contable de ejercicios anteriores, el importe que se hubiera imputado a resultados del ejercicio 2006 ascendería a 9.202 miles de euros. El impuesto diferido que hubiera correspondido no se ha considerado por la existencia de créditos fiscales no registrados sobre las bases imponibles negativas que el Grupo posee, y porque no existe intención de realizar frente a terceros ninguna de las inversiones que fueron objeto de la transmisión.

El contrato de prestación de servicios firmado con Codere Italia se imputa a resultados de forma lineal en un plazo de 12 años.

k) Provisión para riesgos y gastos

La Sociedad sigue el criterio de constituir provisiones para atender riesgos y gastos originados en responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso o por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto, al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

l) Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuesto sobre beneficios anticipado o diferido del balance de situación.

Las bonificaciones y deducciones fiscales a la cuota generada se consideran como una minoración del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no registra los créditos fiscales correspondientes a las bases negativas imponibles del Grupo que se encuentra en régimen de consolidación fiscal en España.

m) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, incluso las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

o) Contratos de cobertura

Codere, S.A. realiza contratos de cobertura para cubrir las variaciones de tipos de cambio en México y Argentina. Los contratos vencidos en el ejercicio se imputan en la cuenta de resultados por su valor liquidativo, mientras que en los contratos no vencidos únicamente se registrarían las pérdidas cuando fuesen conocidas.

## 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y el movimiento de las cuentas agrupadas bajo este epígrafe es el que se presenta a continuación, expresado en euros:

	Gastos de constitución	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo al 31.12.05	<u>5.366</u>	<u>89.848</u>	<u>95.214</u>
Altas	-	1.064.803	1.064.803
Traspaso	-	1.086.258	1.086.258
Amortización	<u>(1.533)</u>	<u>(292.280)</u>	<u>(293.813)</u>
Saldo al 31.12.06	<u><u>3.833</u></u>	<u><u>1.948.629</u></u>	<u><u>1.952.462</u></u>

Las altas durante del ejercicio 2006 corresponden a la activación de todos los gastos originados por la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas en enero de 2006 (Nota 13).

Los traspasos por un importe de 1.086 miles de euros se corresponden con las bajas en el epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios” (Nota 10).

## 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos y conceptos de este epígrafe, expresados en euros, son los siguientes:

	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	7.675.640	981.935	-	8.657.575
<u>Amortización</u>				
Aplicaciones informáticas	(2.613.244)	(506.328)	-	(3.119.572)
<u>Provisiones</u>				
Aplicaciones informáticas	<u>(3.794.343)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.794.343)</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>1.268.053</u>	<u>475.607</u>	<u>-</u>	<u>1.743.660</u>

Las altas en el coste en el ejercicio 2006 corresponden, principalmente, a los proyectos nuevos asociados al desarrollo del portal estratégico por 263 miles de euros, a una nueva aplicación de gestión de proyectos (IT governance) por 386 miles de euros, así como al proyecto de implantación del nuevo sistema de gestión de recaudaciones (SICCOD), ya iniciado en el ejercicio 2004, por importe de 102 miles de euros.

La provisión constituida sobre las aplicaciones informáticas, se corresponde en su totalidad con el coste de las inversiones realizadas en ejercicios anteriores en el proyecto e-Codere que la Sociedad consideró, por criterio de prudencia, que no sería susceptible de generar los ingresos esperados en un futuro previsible.

## 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe son los siguientes, expresados en euros:

	<u>Saldo al</u> 31.12.05	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> 31.12.06
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102	-	-	52.102
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.739.149	39.225	-	1.778.374
Equipos para proceso de información	947.522	183.014	(107.046)	1.023.490
Elementos de transporte	428.522	-	(78.081)	350.441
Inmovilizaciones en curso	269.699	981.433	-	1.251.132
<b>Total</b>	<b>3.436.994</b>	<b>1.203.672</b>	<b>(185.127)</b>	<b>4.455.539</b>
<u>Amortización</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.102)	-	-	(52.102)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.527.552)	(41.721)	-	(1.569.273)
Equipos para proceso de información	(765.624)	(80.230)	92.076	(753.778)
Elementos de transporte	(219.611)	-	1.429	(218.182)
<b>Total</b>	<b>(2.564.889)</b>	<b>(121.951)</b>	<b>93.505</b>	<b>(2.593.335)</b>
<u>Provisiones</u>	-	(207.000)	-	(207.000)
<u>Valor Neto Contable</u>	<u>872.105</u>			<u>1.655.204</u>

Las altas del ejercicio 2006 corresponden principalmente al desarrollo de proyectos de equipos de información y sistemas, en fase de implantación y puesta en marcha, por lo que todavía se encuentran en curso. Entre ellos, cabe destacar el proyecto CRM, asociado a la gestión empresarial centralizada y ya iniciado en el ejercicio 2005, que ha supuesto una activación por un importe de 666 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha dotado una provisión por importe de 207 miles de euros que corresponde al valor neto contable de los activos a la fecha estimada de su baja (básicamente instalaciones y mobiliario) que no van a ser objeto de reutilización en la nueva sede social.

La Sociedad sigue el criterio de cubrir la posible pérdida que pueda generarse como resultado de siniestros de diversos tipos con pólizas de seguro.

El importe de los bienes en uso totalmente amortizados, expresado en euros, es el siguiente:

	<u>31.12.06</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.334.256
Equipos para proceso de información	503.771
Elementos de transporte	<u>53.467</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>1.943.596</u></u>

## 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe son los siguientes, expresados en euros:

	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.06
Participaciones en empresas del grupo	177.997.385	4.661.757	-	-	182.659.142
Créditos a empresas del grupo	227.880.650	-	(15.370.060)	-	212.510.590
Depósitos y fianzas constituidos largo plazo	15.501.527	1.351.726	-	-	16.853.253
Cartera de valores a largo plazo	200.000	-	-	-	200.000
Otros créditos	1.705.549	9.024.677	(3.420)	(7.880.000)	2.846.806
Administraciones Públicas a largo plazo	9.792.750	-	(1.398.964)	-	8.393.786
Provisiones	<u>(18.462.809)</u>	<u>(1.538.723)</u>	<u>514.178</u>	-	<u>(19.487.354)</u>
<b>Total</b>	<u><u>414.615.052</u></u>	<u><u>13.499.437</u></u>	<u><u>(16.258.266)</u></u>	<u><u>(7.880.000)</u></u>	<u><u>403.976.223</u></u>

El traspaso de Otros créditos por importe de 7.880 miles de euros corresponde a su clasificación a corto plazo dentro del epígrafe de Inversiones financieras temporales (Nota 11).

### 8.1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2006, las participaciones en empresas del grupo y asociadas presentan el desglose siguiente, expresado en euros:

Sociedad	Importe participación	% Participación		Fondos propios (subgrupo)	Resultados extraordinarios	Resultados del ejercicio
		Direc.	Indirec.			
Codere España, S.L.U.	40.708.825	100%	-	28.216.104	(2.172)	1.307.497
Codere Internacional, S.L.U.	84.396.648	100%	-	106.826.705	-	(4.876.516)
Codere Technology Network, LLC	5.391	100%	-	-	-	-
Codere Finance Luxembourg, S.A.	34.999	99,9%	0,1%	509.652	3	352.532
Karmele, S.A.	55.648.848	95%	5%	31.624.440	-	26.930.060
Interbas, S.A.	<u>1.864.431</u>	25%	75%	11.186.893	(300.952)	9.991.334
<b>Total empresas del grupo</b>	<u><u>182.659.142</u></u>					

Las Altas del ejercicio 2006 en este epígrafe corresponden exclusivamente al incremento en el valor de la participación en Karmele, S.A. como consecuencia de la cantidad adicional satisfecha por adquisición del grupo Royal (cuya Sociedad dominante es Karmele, S.A.) en el año 2005, según lo convenido en el contrato de compraventa suscrito con el antiguo accionista.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 se incluye información a cerca de todas las participaciones indirectas de Codere, S.A.

### 8.2. *Créditos a empresas del grupo*

En el epígrafe de Créditos a largo plazo a empresas del Grupo se recogen los préstamos y créditos formalizados entre la Sociedad y diversas empresas del grupo, la mayoría de los cuales se originan tras los procesos de emisión de los bonos por parte del Grupo Codere, y la consiguiente reestructuración de la deuda financiera.

Durante el ejercicio 2006, las bajas registradas dentro de este epígrafe corresponden a cesiones de préstamos a Codere Internacional, S.L.U., formalizados originalmente con las sociedades Codere Italia, S.p.A. y Operbingo Italia, S.r.L.

Los importes significativos recogidos en este apartado son los préstamos a Codere España, S.L.U. por 187.798 miles de euros, a Codere América, S.L.U. por 6.577 miles de euros, a Karmele, S.A. por 5.251 miles de euros, y a Operbingo Italia, S.r.L. por 5.000 miles de euros (ver detalle de vencimientos y tipos de interés en Nota 12).

### 8.3. *Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo*

En el epígrafe de Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo se recogen anticipos de inmovilizaciones financieras, correspondiendo los importes más significativos a las cantidades pagadas por anticipado para la adquisición de una participación en el capital varias sociedades operadoras del sector del bingo en España y en Venezuela por un importe total de 15.501.527 euros. En el ejercicio 2002 la Sociedad dotó la oportuna provisión sobre las mismas debido a la dudosa recuperación del anticipo concedido al no haberse llevado a cabo las inversiones previstas.

Las altas del ejercicio 2006 corresponden a la fianza y a un depósito satisfechos por el alquiler del edificio de la nueva sede social.

### 8.4. *Cartera de valores a largo plazo*

El saldo recogido en el epígrafe de Cartera de valores a largo plazo corresponde a la adquisición de participaciones de la sociedad Italiana Fórmula Gocchi, S.p.A en 2003.



### 8.5 Otros créditos

Los traspasos del ejercicio 2006 se deben a los créditos concedidos a los directivos del Grupo Codere por un importe total de 7.880 miles de euros, originados por la venta de autocartera (Notas 9 y 11) a un tipo de interés anual del 4% y con vencimiento en el año 2007. El saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio corresponde a la renovación del crédito en dólares que tenía la Sociedad con uno de sus socios mexicanos en un nuevo crédito en euros por importe de 2.697 miles de euros, con vencimiento en el año 2011 y a un tipo de interés del 8%.

### 8.6 Administraciones públicas a largo plazo

La Sociedad tiene registrado dentro del epígrafe de Administraciones Públicas a largo plazo los créditos fiscales originados como consecuencia de pérdidas extraordinarias de los ejercicios 2001 y 2002 (ver Nota 17). Los créditos fiscales se han ajustado en 2006 como consecuencia del cambio del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades, que ha pasado del 35% al 32,5% para 2007 y al 30% para 2008, registrándose un gasto por Impuesto sobre sociedades de 1.398 miles de euros al reajustarse los créditos fiscales al 30% por considerar que será a partir de 2008 cuando se produzca su recuperación.

### 8.7 Provisiones

El movimiento de las provisiones de cartera durante el ejercicio, así como el saldo al inicio y final del ejercicio son los siguientes, expresado en euros:

<u>Sociedad Participada</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Codere Technology Network, LLC	5.391	-	-	5.391
Codere España, S.L.U.	2.441.713	1.538.723	-	3.980.436
Interbas, S.A.	514.178	-	(514.178)	-
Total empresas de grupo / asociadas	<u>2.961.282</u>	<u>1.538.723</u>	<u>(514.178)</u>	<u>3.985.827</u>
Anticipos de inmovilizaciones financieras	<u>15.501.527</u>	-	-	<u>15.501.527</u>
Total	<u>18.462.809</u>	<u>1.538.723</u>	<u>(514.178)</u>	<u>19.487.354</u>

## 9. ACCIONES PROPIAS

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 se indica en el cuadro adjunto:

	<u>Títulos</u>	<u>Coste</u>	<u>Provisión</u>	<u>Valor neto</u>
Saldo inicial	2.193.136	18.443.698	(16.527.693)	1.916.005
Enajenación de acciones propias	<u>(2.193.136)</u>	<u>(18.443.698)</u>	<u>16.527.693</u>	<u>(1.916.005)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al cierre del ejercicio 2005 la Sociedad tenía en autocartera 2.193.136 acciones adquiridas a un precio medio (antes de considerar las provisiones correspondientes) de 8,41 euros por acción, y procedió a realizar la valoración de las acciones propias adquiridas en función del patrimonio neto del grupo consolidado, resultando una provisión que se encontraba recogida en dicho epígrafe de acciones propias minorando el precio de adquisición.

Durante enero y febrero de 2006 se ha procedido a la venta de 1.000.000 acciones, que la Sociedad tenía en su autocartera, a un conjunto de directivos, a un precio de venta de 7,88 euros por acción. Dicha venta se ha efectuado a crédito por un plazo de 18 meses, con la garantía de las propias acciones y a un tipo de interés anual del 4% (Nota 8.5).

Posteriormente, en marzo de 2006, se ha procedido a la venta del resto las acciones propias en autocartera a un único accionista, Masampe Holding, B.V. El total de las acciones enajenadas ha ascendido a 1.193.136, a un precio de 7,88 euros por acción. Esta venta se realizó al contado.

Las operaciones anteriores han supuesto una pérdida en conjunto, respecto al precio medio de adquisición de las acciones, de 1.289 miles de euros.

Dado que al 31 de diciembre de 2006 ya no existen acciones propias en autocartera, la Sociedad ha cancelado la totalidad de la provisión dotada para adecuar la valoración de las acciones propias adquiridas al valor patrimonial neto del grupo consolidado. Asimismo, se ha revertido la correspondiente reserva indisponible equivalente al importe neto de las acciones propias con cargo a reservas de libre disposición.

Adicionalmente a las acciones propias en autocartera incorporadas al balance de Codere, S.A., existía un contrato de opción de compra sin prima a favor de la sociedad Intermediate Capital Investment, Ltd. (ICG) sobre la totalidad de las acciones que ésta poseía de Codere, S.A. (1.104.361 títulos), con un precio base de 9,055 euros por acción y un contrato de opción de compra, a favor de Monitor Clipper Equity Partners sobre las 241.099 acciones que ésta poseía de Codere, S.A. con un precio base de 7,88 euros por acción. Ambos compromisos han sido cancelados en el ejercicio 2006.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad ICG ha dejado de ser accionista de Codere, S.A., por lo que el contrato de opción ha quedado sin vigencia. Asimismo, en dicho periodo se ha llegado a un acuerdo con Monitor Clipper Equity Partners para la renuncia a ejercitar la opción de venta, que estaba condicionado a la existencia de liquidez suficiente en Codere, S.A., y limitada a un importe que no superara la suma de determinados conceptos.

Dado que los créditos concedidos a Directivos tienen como única garantía las propias acciones, la Sociedad ha mantenido por prudencia una provisión hasta el vencimiento de los préstamos concedidos por importe de 8.221 miles de euros, que corresponden a 7.880 miles de euros por la parte del capital y a 341 miles de euros por los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio (Nota 15).

#### 10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	Cargo por amortización	Saldo al 31.12.06
Gastos de formalización de deudas	5.112.319	269.740	(1.617.083)	(1.086.258)	(672.543)	2.006.175
Gastos por intereses diferidos	327.303	-	-	-	(68.690)	258.613
Total	5.439.622	269.740	(1.617.083)	(1.086.258)	(741.233)	2.264.788

Los Gastos de formalización de deudas recogen principalmente los importes activados, en su mayoría, por honorarios profesionales incurridos, correspondientes al proceso de refinanciación de la deuda financiera y ampliación de capital del Grupo Codere llevado a cabo en los ejercicios 2005 y 2006.

Las altas de los Gastos de formalización de deudas corresponden principalmente gastos diversos incurridos por las dos emisiones de bonos realizadas en abril y en noviembre de 2006.

Las bajas corresponden al saneamiento de gastos asociados del Instrumento financiero formalizado con Monitor Clipper Equity Partners en el ejercicio 2002 y que ha sido cancelado en su totalidad en el ejercicio 2006 (Nota 16), registrándose por 1.379 miles de euros en el epígrafe de Gastos extraordinarios (Nota 19.f) y por 238 miles de euros como Gastos financieros.

Los traspasos de gastos de formalización de deudas por importe de 1.086 miles de euros, corresponden principalmente a los honorarios de profesionales y abogados incurridos y que se ha determinado que tenían la consideración de gastos de ampliación de capital, por lo que se han traspasado a “Gastos de establecimiento” (Nota 5).

Los Gastos por intereses diferidos corresponden principalmente al descuento por pronto pago realizado por Codere, S.A. a Codere Italia, S.R.L. en el ejercicio 2001 por el pago anticipado del contrato de prestación de servicios suscrito entre ambas sociedades, que se amortizan durante los doce años de duración del contrato aplicando un criterio financiero.

## 11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos y conceptos de las Inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2006 son los siguientes, expresados en euros:

	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.06
Créditos a empresas del grupo	19.738.569	46.958.802	(24.995.086)	-	41.702.285
Otros créditos	20.689	764.527	(12.767)	7.880.000	8.652.449
Cartera de valores a corto plazo	-	63.000.000	-	-	63.000.000
Depósitos y fianzas constituidos	71.923	8.690.951	(18.217)	-	8.744.657
Provisiones	(12.501)	-	-	-	(12.501)
<b>Total</b>	<b>19.818.680</b>	<b>119.414.280</b>	<b>(25.026.070)</b>	<b>7.880.000</b>	<b>122.086.890</b>

En la Nota 12 se desglosa la composición de los créditos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006.

Los traspasos registrados en la cuenta de “Otros créditos” corresponden a los préstamos concedidos a directivos para la adquisición de acciones de la Sociedad (Notas 8.5 y 9).

Dentro del epígrafe de “Cartera de valores a corto plazo” se incluye la inversión en repos, por un importe total de 63.000.000 euros correspondientes a instrumentos de deuda pública con pacto de recompra (de un día a cinco días, como máximo) y a unos tipos de interés que oscilan entre el 1,75% mínimo al 3,15 % máximo.

Las adiciones del ejercicio 2006 en el apartado de Depósitos y fianzas constituidos corresponden, en su mayor parte, a la prestación de un depósito por Codere, S.A. por importe de 7.681 miles de euros para la presentación al concurso de apuestas deportivas en Italia, así como la constitución de una prenda por importe de 1.000 miles de euros por la prestación de un aval en Uruguay.

Al 31 de diciembre de 2006 los saldos a cobrar en moneda extranjera tienen el siguiente desglose por tipo de moneda, expresado en euros:

<u>Moneda extranjera</u>	<u>Créditos a empresas del grupo (euros)</u>
Dólares	927.619
Pesos Mexicanos	2.815.428
Pesos Argentinos	<u>761.830</u>
Total	<u><u>4.504.877</u></u>

## 12. SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006, se detallan a continuación, expresados de euros:

Sociedad	Activo			Pasivo	
	Créditos a largo plazo	Deudores	Créditos a corto plazo	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Bingos del Oeste, S.A.	-	397.260	-	-	(47.099)
Bingos Platenses, S.A.	-	447.314	-	-	(332.640)
C & K Internacional, S.A.	-	-	2.673	-	-
Codere América, S.L.U.	6.576.620	71.485.211	1.066.509	-	(3.168.289)
Codere Argentina, S.A.	-	549.657	-	-	(1.273.505)
Codere Chile, Ltda.	-	574.702	-	-	-
Codere España S.L.U.	187.797.823	39.752.436	34.482.029	-	(32.932.920)
Codere Finance (Luxembourg, S.A.)	-	10.517.569	-	(656.000.000)	(11.375.303)
Codere Girona, S.A.	-	-	-	-	(1.253.852)
Codere Internacional, S.L.U.	-	134.897.553	-	-	(7.189.758)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.	4.224.447	118.425	38.505	-	-
Codere Italia, S.R.L.	-	1.028.737	1.338.750	-	(2.361.519)
Alta Cordillera, S.A.	-	2.735.758	-	-	-
Codere Uruguay, S.A.	-	1.375	-	-	-
Codemática, S.R.L.	-	-	214.211	-	-
Colonder, S.A.	-	-	-	-	(27)
Complejo Turístico de Huatulco, S.A.	2.000.000	4.476.309	2.644.090	-	(2.445.060)
Cuatro Caminos, S.A.	673.081	-	210.116	-	(6.613)
Gallaecia, S.A.	366.550	3.705.484	-	-	-
Iberargen, S.A.	-	718.964	-	-	(8.508.973)
Interbas, S.A.	-	567.117	455.012	-	(75)
Interec, S.A.	-	32.663	-	-	(15.647)
Interjuegos, S.A.	-	354.354	-	-	(242.553)
Intermar Bingos, S.A.	-	473.779	127	-	(176.709)
Karmele, S.A.	5.250.716	-	904.108	-	(1.001.140)
Nanos, S.A.	-	755	-	-	(208.652)
Nididem, S.L.	621.353	3.036.051	106.989	-	(337)
Números de México, C.A.	-	23.877	-	-	-
Operbingo, S.R.L.	5.000.000	8.414	239.166	-	-
Samana, S.A.	-	-	-	-	(108.394)
San Jaime, S.A.	-	4.184	-	-	(212.429)
Winner Bet, S.R.L.	-	150.000	-	-	-
Otros	-	4.678	-	-	-
<b>Total empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>212.510.590</b>	<b>276.062.626</b>	<b>41.702.285</b>	<b>(656.000.000)</b>	<b>(72.861.494)</b>

Dentro del epígrafe de "Créditos a largo plazo con empresas del grupo" se incluyen los saldos a cobrar por los préstamos concedidos a empresas del grupo para financiar la adquisición de filiales, siendo los principales los que se detallan a continuación:

	Capital en Euros	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Interés anual
Codere España, S.L.U.	187.797.823	24/06/2005	14/06/2010	10,50%
Codere América, S.L.U.	6.576.620	24/06/2005	14/06/2010	10,50%
Karmele, S.A.	5.250.716	29/06/2005	29/06/2008	11,25%

El resto de créditos a largo plazo tienen vencimientos entre los años 2008 y 2010.

Entre los saldos Deudores a corto plazo con empresas del grupo destaca el importe en cuenta corriente por importe de 134.897 miles de euros en Codere Internacional, S.L.U. por la financiación concedida, principalmente para la adquisición del Grupo Operbingo en Italia y para la ampliación de capital realizada en Codere Italia, S.p.A. y 71.485 miles de euros en Codere América, S.L.U. para adquisición de máquinas en México.

Dentro del epígrafe de Créditos a corto plazo con empresas del grupo, se incluye el saldo con Codere España, S.L.U. por efecto impositivo de la consolidación fiscal que asciende a 4.027 miles de euros y los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2006 por 30.455 miles de euros de los créditos a largo plazo concedidos.

Adicionalmente, los saldos a cobrar a Codere América, S.L.U. corresponden a la financiación concedida para la adquisición de sociedades en Latinoamérica. Las deudas a largo plazo corresponden a tres préstamos recibidos de Codere Finance (Luxembourg), S.A., formalizados tras la emisión de los bonos, con el siguiente detalle:

	<u>Fecha formalización</u>	<u>Importe (en miles)</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Fecha vencimiento</u>
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	24.06.05	320.000	9,25%	24.06.15
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	19.04.06	170.000	9,25%	24.06.15
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	07.11.06	<u>166.000</u>	6,40%	24.06.15
		<u>656.000</u>		

Las transacciones realizadas en el ejercicio con empresas del grupo y asociadas se encuentran detalladas en la Nota 19.a.

### 13. FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2006 es el siguiente, expresado en euros:

	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Capital social	8.648.211	1.013.049	-	-	9.661.260
Prima de emisión	52.609.932	38.901.097	-	-	91.511.029
Reserva legal	1.729.642	-	-	-	1.729.642
Reserva para acciones propias	1.916.006	-	-	(1.916.006)	-
Otras reservas	18.592.583	-	-	1.916.006	20.508.589
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(66.003.011)	-	-	3.805.731	(62.197.280)
Resultado del ejercicio	<u>3.805.731</u>	<u>16.247.213</u>	-	<u>(3.805.731)</u>	<u>16.247.213</u>
Total	<u>21.299.094</u>	<u>56.161.359</u>	-	-	<u>77.460.453</u>

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de Codere, S.A. asciende a 9.661.260 euros, representado por 48.306.302 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el 27 de enero de 2006, se amplió el capital social emitiendo 5.065.247 acciones nuevas a 0,20 euros por acción y con una prima de emisión de 7,68 euros por acción, que ha supuesto un aumento total de 1.013.049 y 38.901.097 euros en su capital social y prima de emisión, respectivamente. Esta ampliación fue totalmente suscrita por Masampe Holding, B.V.

Al 31 de diciembre de 2006, participan en el capital social de Codere, S.A. los siguientes accionistas:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Masampe Holding, B.V.	58,500
D. José A. Martínez Sampedro	16,380
Otros accionistas	<u>25,120</u>
	<u><u>100,000</u></u>

b) Prima de emisión

El saldo inicial de la cuenta "Prima de emisión" se originó como consecuencia de la ampliación de capital aprobada por Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 20 de diciembre de 1999. Su incremento en este ejercicio, se debe a la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2006, siendo también de libre disposición (ver apartado a).

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2005 ya alcanzaba el límite establecido, pero con la ampliación de capital efectuada en el ejercicio 2006, dicha reserva deberá ser aumentada con los resultados del año.



d) Reserva para acciones propias

El saldo inicial de la cuenta correspondía al importe satisfecho por la adquisición de acciones propias menos la provisión constituida. En el ejercicio 2006 la Sociedad ha enajenado el total de sus acciones propias, y por lo tanto ha revertido la provisión correspondiente a las mismas, traspasando el saldo pendiente a la cuenta "Otras reservas" (Nota 9).

e) Otras Reservas

El saldo de la cuenta "Otras Reservas" lo constituyen reservas de libre disposición, el incremento de esta cuenta es consecuencia del traspaso del saldo de la cuenta "Reserva para acciones propias" por la enajenación del total de la autocartera en este periodo (Nota 9). Su distribución está limitada por el importe de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar. Adicionalmente, no será posible el reparto de dividendos si como consecuencia de ello, los fondos propios se sitúan por debajo de la cifra de capital social.

#### 14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento producido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Diferencias Positivas de Cambio	Por prestación de servicios	Por enajenación de cartera	Total
Saldo al 31.12.05	65.961	1.469.568	64.516.802	66.052.331
Altas	80.787	-	-	80.787
Imputación a resultados	-	(185.927)	(64.516.802)	(64.702.729)
Saldo al 31.12.06	<u>146.748</u>	<u>1.283.641</u>	<u>-</u>	<u>1.430.389</u>

Dentro de los Ingresos diferidos por prestación de servicios se recoge el alta del ejercicio 2001 por importe de 2.231.088 euros, como consecuencia del contrato de prestación de servicios firmado con Codere Italia, S.r.L. que se va imputando a resultados de acuerdo con un criterio lineal. A partir de la firma de este contrato, Codere, S.A. se obliga a prestar servicios de consultoría y asesoría en la gestión de bingos en Italia durante un periodo de doce años.

Los Ingresos diferidos por enajenación de cartera de participaciones en sociedades del Grupo corresponden a la plusvalía neta no realizada por la venta a Codere España, S.L.U. de las sociedades españolas antes dependientes de Codere, S.A., como consecuencia del proceso de reestructuración societaria llevada a cabo en el año 2003 (Notas 1 y 4.j).

## 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento producido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente, expresado en euros:

	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Provisión de opciones	8.118.968	-	(8.118.968)	-
Otras provisiones	<u>-</u>	<u>8.221.467</u>	<u>-</u>	<u>8.221.467</u>
Total	<u>8.118.968</u>	<u>8.221.467</u>	<u>(8.118.968)</u>	<u>8.221.467</u>

La "Provisión de opciones" registrada a 31 de diciembre de 2005 correspondía a la pérdida estimada derivada de las opciones de venta de acciones de Codere, S.A. concedidas a Intermediate Capital Investment, Ltd. (ICG) y a Monitor Clipper Equity Partners.

Al haberse cancelado dichas opciones (Nota 9), la Sociedad ha revertido la totalidad de la provisión constituida.

Las adiciones del ejercicio 2006 de "Otras provisiones" corresponden a la opción de venta de acciones ofrecida a diversos directivos de Codere, S.A. Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se vendieron a directivos 1.000.000 de acciones ordinarias, que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción. Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos, que devengan un interés anual del 4% (Notas 8.5 y 9). Con esta opción, cada directivo tiene la posibilidad de devolver las acciones a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición, esto es, en el mes de agosto de 2007.

## 16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

### a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad formalizó una línea de crédito con el Bank of Scotland con un límite de 45.000 miles de euros y con vencimiento en junio de 2008. Dicha financiación devenga intereses, cuyo tipo aplicable está referenciado al Euribor.

La línea de crédito, que se encontraba dispuesta en 40.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, no se encuentra dispuesta por importe alguno a 31 de diciembre de 2006, ni acumula intereses devengados pendientes de liquidar.

Asimismo, en febrero de 2006 se obtuvo un crédito puente del Credit Suisse por importe de 100.000 miles de euros por un periodo máximo de dos años, que ha permitido a la Sociedad amortizar de manera anticipada y parcial el Instrumento financiero suscrito con Monitor Clipper Equity Partners. Este crédito fue cancelado en su totalidad en abril de 2006, una vez que la Sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A. ha emitido un nuevo bono por importe nominal de 165 millones de euros y concedido un préstamo a Codere S.A. por 166 millones de euros (Nota 12).

b) Otras deudas no comerciales a corto plazo

El saldo principal que componía esta cuenta correspondía al Instrumento financiero convertible en acciones ordinarias de la compañía emitido por la Sociedad en 2002, suscrito íntegramente por el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners.

La deuda acumulada del instrumento financiero ha sido cancelada en febrero de 2006 al alcanzar las partes un acuerdo de resolución anticipada del mismo, por el que se ha cuantificado el valor liquidativo del instrumento en 104.808 miles de euros. Conforme a los acuerdos alcanzados, la resolución anticipada se liquidó de la forma siguiente:

- El importe acumulado de deuda mas los intereses devengados, por valor de 64.555 miles de euros en febrero de 2006.
- Un segundo importe correspondiente al valor establecido a la renuncia de la opción de compra de acciones, acordado en un importe de 40.253 miles de euros. Este pago se realizó en marzo de 2006. Este importe se ha registrado como un gasto extraordinario del ejercicio (Nota 19.f) y ha sido financiado con los fondos procedentes de la ampliación del capital de Codere, S.A., suscrita por Masampe Holding, B.V., por 40 millones de euros.

## 17. SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo de Administraciones Públicas del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO:</b>	
H.P. Deudor por IVA	3.423.579
H.P. retenciones y pagos a cuenta por Impuesto sobre Sociedades (Grupo fiscal)	<u>71.643</u>
Total	<u><u>3.495.222</u></u>
<b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO:</b>	
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2001	1.581.967
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2002	<u>6.811.819</u>
Total	<u><u>8.393.786</u></u>
<b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>	
H. P. acreedora por retenciones	399.718
Organismos Seguridad Social	<u>59.549</u>
Total	<u><u>459.267</u></u>

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

El grupo fiscal para el ejercicio 2006 está formado por Codere, S.A., como sociedad dominante y beneficiaria, y como sociedades dependientes, las siguientes:

Cartaya, S.A.	Jorge y Pérez, S.L. *
Codandredi, S.L.U.	Juego de Bingo, SA.
Codere América, S.L.U.	Melimatic, S.L.
Codere Asesoría, S.A.	Misuri, S.A.
CF-8, S.L.	Nididem, S.L.
Codere Barcelona, S.A.	Oper 2000, S.L. *
Codere Distribuciones, S.L.	Operibérica, S.A.
Codere Huesca, S.L.	Operman, S.A. *
Codere Internacional, S.L.U.	Povea López, S.L. *
Codere Logroño, S.L.	Recreativos Oteín, S.L.
Codere Madrid, S.A.	Recreativos Populares, S.L.
Codere Valencia, S.A.	Red Aeam, S.A.
Colonder, S.A.	Sigirec, S.L. *
Codere España, S.L.U.	Super Pik, S.L.
Euroxoque, S.L.	Vargasimon Rec, S.L. *
J.M. Quero y Asociados, S.A.	Varona 2005, S.L.U.

\* Estas sociedades han sido incluidas en 2006

Codere, S.A. como sociedad dominante ostenta la representación del grupo fiscal y está sujeta a las obligaciones materiales y formales que se originen.

La cuenta de Administraciones Públicas a largo plazo del activo del balance de situación por importe de 8.394 miles de euros recoge el impacto impositivo de las bases imponibles negativas generadas por los resultados negativos de carácter extraordinario en los ejercicios 2001 y 2002 que la Sociedad procedió a activar, actualizadas este ejercicio al tipo impositivo, conforme a la legislación en vigor van a revertir al 30%. El cambio del 35% al 30% registrado en el ejercicio ha supuesto un gasto de 1.398 miles de euros.

Como sociedad individual el resultado económico se calcula en base a principios de contabilidad generalmente aceptados, ajustándose las diferencias permanentes y temporales para obtener la base imponible sujeta a gravamen.

La conciliación del resultado contable en el ejercicio 2006 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Importe en euros</u>
Resultado antes de impuestos			18.164.994
Diferencias Permanentes			
De las sociedades individuales	1.473.432	(21.642.046)	(20.168.614)
De los ajustes de consolidación	1.538.723	(64.516.804)	<u>(62.978.081)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			<u><u>(64.981.701)</u></u>

A cierre del ejercicio 2006, el importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias como Impuesto sobre sociedades corresponde, principalmente, al gasto por importe de 1.398 miles de euros correspondiente al recálculo de los créditos fiscales por bases imponibles negativas que han pasado del 35% al 30%, así como a las retenciones que se realizan en los diferentes países cuando realizan transferencias de efectivo a España, que han ascendido a 519 miles de euros.

Codere, S.A. tiene deducciones por doble imposición de dividendos generados con anterioridad a la inclusión en el grupo fiscal pendientes de aplicar por importe de 93 miles de euros, así como 210 miles de euros por dividendos generados con posterioridad por sociedades no incluidas en el grupo fiscal y 582 miles de euros por retenciones de impuestos extranjeros.

El conjunto del grupo fiscal tiene pendiente de compensar deducciones de cuota, principalmente por doble imposición de dividendos, por importe total de 7.954 miles de euros.

Los aumentos de la base dentro de las diferencias permanentes de las sociedades individuales recogen aquellos gastos contables que se consideran fiscalmente no deducibles, destacando la dotación por la provisión de opciones sobre acciones de ICG y Monitor Clipper Equity Partners por importe de 664 miles de euros.

Las disminuciones de la base por diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden principalmente a la reversión de la provisión de opciones sobre acciones por 8.119 miles de euros (Nota 15), y a la cancelación de la provisión sobre acciones propias por importe de 16.528 miles de euros.

Los aumentos de la base por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden a la provisión de cartera sobre Codere España, S.L.U. por 1.539 miles de euros y las disminuciones se corresponden en su totalidad a la imputación a resultados de la plusvalía por venta de sociedades intragrupo.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

La Sociedad no tiene bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar, previas a la constitución del grupo fiscal, y después de su incorporación al grupo tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por 203 miles de euros correspondientes a las pérdidas de los ejercicios 2001 a 2006, con el siguiente detalle por vencimientos (en miles de euros):

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2016	18.881
2017	21.037
2018	39.571
2019	36.418
2020	21.761
2021	<u>64.982</u>
Total	<u><u>202.650</u></u>

Codere, S.A. tiene abiertos a inspección los impuestos a los que está sujeta desde el 1 de enero de 2002, y está siendo objeto de inspección para el Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre el Valor Añadido y para las retenciones e ingresos a cuenta del IRPF relativos a los ejercicios 2002 y 2003, así como al Impuesto sobre el Valor Añadido para el ejercicio 2005.

## 18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

Al 31 de diciembre de 2006 el detalle de avales prestados es el siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Concepto:</u>	
Avales por juego	40.584.920
Otras garantías	<u>6.451.340</u>
Total	<u><u>47.036.260</u></u>

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

Dentro de las garantías bancarias, las significativas son que Codere, S.A. garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dei Stato de la concesión administrativa a Rete Franco S.p.A. (ahora Codere Network) para la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia hasta el 31 de octubre de 2010, por importe de 18.300 miles de euros, así como el 50% del importe total de las contragarantías emitidas por BBVA a favor de National Westminster Bank (a su vez en favor de Unicredito en Italia), relativas a las concesiones de los negocios de apuestas deportivas en Italia, por importe total de 7.281 miles de euros.

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

- Codere, S.A. garantiza al concesionario de la red en Italia (G Matica) por un importe de 1.800 miles de euros.
- Generali en Italia ha emitido garantías sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 9 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.
- Adicionalmente Codere, S.A. garantiza las obligaciones del Grupo Codere Colombia en relación con un crédito concedido por Banco de Bogotá y un sindicato de bancos colombianos por un importe total máximo de, aproximadamente, 9 millones de euros.

19. INGRESOS Y GASTOS

- a) Las transacciones con empresas del grupo y asociadas realizadas durante el ejercicio, expresadas en euros, son las siguientes:

	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Por prestación de servicios	844.082	44.448
Por intereses	24.897.127	42.528.918
Por servicios corporativos	11.386.539	-
TOTAL	<u>37.127.748</u>	<u>42.573.366</u>

Los Gastos por servicios corporativos corresponden a los costes de los departamentos de estructura de Codere, S.A. que prestan sus servicios para todas las sociedades del grupo, y que Codere, S.A. repercute al resto de sociedades.

- b) Los gastos de personal y la distribución de plantilla media durante el año 2006 son los que se detallan a continuación:

	<u>Importe (en euros)</u>
Sueldos y salarios	4.273.582
Cargas sociales	520.712
Otros gastos sociales	<u>276.142</u>
TOTAL	<u>5.070.436</u>
	<u>Nº medio de empleados</u>
Directivos	10
Mandos intermedios	17
Especialistas	10
Administrativos	20
Auxiliares	<u>3</u>
TOTAL	<u>60</u>



c) Otros gastos de explotación, expresados en euros:

	<u>Importe</u>
Arrendamientos y cánones	216.405
Servicios profesionales independientes	4.983.353
Reparaciones y conservación	607.252
Servicios bancarios	888.474
Primas de seguro	132.973
Publicidad y propaganda	158.494
Suministros	360.388
Otros	<u>1.870.432</u>
Subtotal	<u>9.217.771</u>
Tributos y otros gastos de gestión corriente	<u>1.031.330</u>
	<u><u>10.249.041</u></u>

d) Contratos de cobertura

La Sociedad tiene firmados varios contratos de cobertura de tipos de cambio (forex), con vencimientos trimestrales sucesivos en el 2007, con objeto de mantener el tipo de cambio de los pesos argentino y mexicano en relación con los dividendos de las sociedades del grupo en Argentina y en México, respectivamente. En total, están sujetos a cobertura 157 millones de pesos argentinos y 239 millones de pesos mexicanos.

e) Sueldos, dietas y remuneraciones del Consejo de Administración, expresado en euros:

	<u>Importe</u>
Por dietas al Consejo de Administración	530.557
Por sueldos	155.326
Otros	<u>71.922</u>
TOTAL	<u><u>757.805</u></u>

No existen contraídos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración, ni concedidos anticipos de remuneraciones. En el apartado i), dentro de los saldos con partes vinculadas, se incluyen los saldos con los Consejeros.

En cumplimiento de lo establecido en la reciente Ley 26/2003, de 17 de Julio, de Reforma de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su apartado número 4 del nuevo art. 127 introducido en dicha ley, los administradores de la Sociedad manifiestan que no ostentan participaciones ni cargos en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de Codere, S.A. distintas de las indicadas en el Anexo I.

Adicionalmente han manifestado la no realización por cuenta propia ni ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad.

f) Gastos extraordinarios

Corresponden en su mayor parte al pago del valor de la opción del instrumento financiero formalizado con Monitor Clipper Equity Partners tras el acuerdo de resolución anticipada del mismo, por importe de 40.253 miles de euros (Nota 16), y al saneamiento de los gastos asociados al instrumento que se encontraban activados por 1.379 miles de euros (Nota 10).

g) Variación de provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control

El ingreso que refleja esta cuenta se debe a los siguientes conceptos (expresados en euros):

	<u>Importe</u>
Dotación a la provisión del inmovilizado material	207.000
Dotación a la provisión para participaciones en capital l/p en empresas del grupo	1.538.725
Exceso de provisión para participaciones en capital l/p en empresas del grupo	(514.180)
Cancelación de provisión de autocartera por venta de acciones	(16.527.693)
Cancelación de provisión por la opción de autocartera (Monitor Clipper Equiy Partners)	(8.118.968)
Provisión para acciones vendidas a directivos	<u>8.221.467</u>
	<u>(15.193.649)</u>

h) Ingresos extraordinarios

Corresponden en su mayor parte a la imputación al resultado de la plusvalía neta de los ingresos diferidos que se ha cancelado en este ejercicio por 64.517 miles de euros (Nota 14).

i) Transacciones y saldos con partes vinculadas, expresadas en miles de euros:

<u>Año 2006</u>		<u>Cuentas a cobrar</u>	<u>Cuentas a pagar</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Servicios prestados</u>
Joaquín Franco Muñoz (*)	Créditos	-	-	85	-
Jesús Franco Muñoz (*)	Créditos	921	-	-	-
Elisa Alfaro-Gómez	Créditos	16	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	Créditos	8	-	3	-
José Antonio Martínez Sampedro	Cuentas a cobrar	14	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	Créditos	24	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Créditos	60	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Cuentas a cobrar	1	-	-	-
José Martínez Hidalgo	Créditos	3	-	-	-
José Marqués Palanca	Créditos	297	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	-	43	-	-
Masampe, S.L.	Cuentas a cobrar	171	-	-	114
Masampe Holding, B.V.	Créditos	187	-	-	-
Promobowling, S.A.	-	-	1	-	-
Fórmula Bingo IT	Créditos	31	-	-	-
Arturo Alemany	Créditos	756	-	-	-
Arturo Alemany	Cuentas a cobrar	1	-	-	-
Joseph Zappala	Cuentas a cobrar	12	-	-	-
Joseph Zappala	Créditos	17	-	-	-
Total		<u>2.519</u>	<u>44</u>	<u>88</u>	<u>114</u>

(\*) Fue parte relacionada hasta el 23 de marzo de 2006.

Masampe Holding, B.V. suscribió la ampliación de capital realizada en Codere, S.A. el 3 de abril de 2006 por 4.806.864 acciones (Nota 13). Adicionalmente, esta sociedad adquirió 1.193.136 acciones de autocartera de Codere, S.A., cuyo precio de venta ascendió a 9.401 miles de euros.

## 20. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006 han ascendido a 31.500 euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por servicios de auditoría prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional, así como por otros servicios prestados, han ascendido a 975 miles de euros y a 760 miles de euros, respectivamente.

## 21. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

La Sociedad no ha incorporado en el ejercicio actual ni anteriores sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medioambiente.

El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones de la Sociedad para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

## 22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más significativos acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

- El 29 de noviembre de 2006, el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires emitió un decreto mediante el cual ratifica la resolución de 30 de junio de 2006 del IPLYC, aprueba el régimen de renovación de licencias y lo delimita a las que vencieron en 2006 o vencerán en 2007.
- En enero de 2007, la Dirección de Codere en Argentina puso a disposición del Instituto Provincial de Loterías y Casinos (IPLYC) títulos de pago para hacer frente al canon extraordinario. Dicho canon extraordinario se registrará según su devengo y se pagará tras la renovación de las licencias.
- En enero de 2007 el Grupo ha ejecutado la opción que tenía sobre la adquisición de un minoritario por el 33% de Codere Italia, pasando de este modo a poseer el 100%.
- En febrero de 2007 se han constituido las sociedades nacionales que van a operar las joint ventures con William Hill para la gestión de las apuestas deportivas en España.
- En Italia durante enero de 2007 ha sido aprobada la regulación que permite la instalación de máquinas recreativas en las salas de bingo, así como la reducción de un 1,5% en la tasa que grava la actividad de todas las máquinas recreativas.
- En el momento de la preparación de estas cuentas anuales, el Grupo está en negociaciones con el socio de México, Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE), cuyo objetivo será mejorar el alineamiento de los intereses del Grupo Codere con dicho socio.

## 23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación para los ejercicios 2006 y 2005, expresados en euros:

<u>APLICACIONES</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Recursos aplicados en las operaciones	57.741.631	14.847.332
Disminución de acreedores a largo plazo	1.563.115	54.980.112
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de primer establecimiento	1.064.803	-
Inmovilizaciones inmateriales	981.935	461.053
Inmovilizaciones materiales	1.203.672	413.265
Inmovilizaciones financieras	15.038.160	288.979.005
Gastos a distribuir en varios ejercicios	269.740	3.474.373
<b>Total aplicaciones</b>	<b>77.863.056</b>	<b>363.155.140</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	338.692.514	-
	<u>416.555.570</u>	<u>363.155.140</u>
 <u>ORÍGENES</u>		
Recursos procedentes de las operaciones	-	-
Aumento fondos propios		
Capital social	1.013.049	-
Prima de emisión	38.901.097	-
Aumento de acreedores a largo plazo	336.000.000	321.563.116
Traspaso de inversiones financieras de largo a corto plazo	7.880.000	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	185.127	42.420
Inmovilizaciones financieras	15.373.480	13.097.394
Enajenación de acciones propias	17.202.817	11.821.399
<b>Total orígenes</b>	<b>416.555.570</b>	<b>346.524.329</b>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	16.630.811
<b>TOTAL</b>	<b>416.555.570</b>	<b>363.155.140</b>

## VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	31.12.06		31.12.05	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	169.762.903	-	99.163.787	-
Acreedores	72.978.916	-	-	133.788.871
Inversiones financieras temporales	102.268.211	-	11.609.465	-
Tesorería	-	6.521.728	6.387.082	-
Ajustes por periodificación	204.212	-	-	2.274
<b>Total</b>	<b>345.214.242</b>	<b>6.521.728</b>	<b>117.160.334</b>	<b>133.791.145</b>
Variación del capital circulante Disminución / (Aumento)	-	338.692.514	16.630.811	-
	<u>345.214.242</u>	<u>345.214.242</u>	<u>133.791.145</u>	<u>133.791.145</u>
			<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Resultado del ejercicio			16.247.213	3.805.731
Aumento del beneficio o disminución de la pérdida:				
Dotación a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado			835.279	690.998
Pérdidas procedentes del inmovilizado			19.766	4.320
Dotación a la provisión para riesgos y gastos			8.221.467	4.851.366
Amortización de gastos de establecimiento			293.813	14.788
Amortización de gastos de formalización de deudas			741.233	1.766.186
Variación de provisiones de inmovilizaciones financieras			1.024.545	-
Pérdidas procedentes de la venta de acciones propias			1.289.183	1.071.733
Reversión de gastos formalización deudas			1.617.083	5.672.257
Ajuste por recálculo de tipos impositivos			1.398.964	-
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida:				
Variación de provisiones de inmovilizaciones financieras			-	(1.856.530)
Variación de provisión para acciones propias			(16.527.693)	(12.400.560)
Reversión de la provisión para riesgos y gastos			(8.118.968)	(7.496.721)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios			(64.702.729)	(11.036.861)
Diferencias positivas de cambio no realizadas			(80.787)	65.961
Recursos procedentes / (aplicados) de las operaciones			<u>(57.741.631)</u>	<u>(14.847.332)</u>

Las anteriores cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 14 de marzo de 2007.

En Madrid, a 14 de marzo de 2007.

~~José A. Martínez Sampedro~~  
Presidente

~~Luis Javier Martínez Sampedro~~

~~Encarnación Martínez Sampedro~~

~~José Ramón Romero Rodríguez~~

~~Eugenio Vela Sastre~~

~~Juan José Zornoza Perez~~

~~Joseph Zappala~~

~~José María Vegas-Cordobés~~

~~José Ignacio Cases Méndez~~

**INFORME DE GESTIÓN**

**CODERE, S.A.**

**al 31 de diciembre de 2006**



CODERE, S.A.  
Informe de Gestión  
Ejercicio 2006

Durante el año 2006, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, así como en el desarrollo de nuevos mercados, y utilizando los recursos obtenidos en su acceso a mercados de capital que le permiten financiar su crecimiento continuado.

En España, Codere ha aprovechado su desarrollo ya consolidado para reforzar su liderazgo y mantener un crecimiento equilibrado, rentable y robusto, basado en la calidad de nuestros servicios y la eficiencia operativa habiendo conseguido un incremento significativo en el parque de máquinas, alineado con una mejora notable en nuestras medias de recaudación.

Continuamos focalizándonos en la expansión del negocio afianzando nuestra posición a través de una estrategia contrastada basada en el crecimiento orgánico y en la adquisición de operadoras, como la reciente adquisición de Recreativos MAE, en Palma de Mallorca, gestionando el cambio hacia un modelo de crecimiento ya asimilado por la totalidad de la organización centrado en la eficiencia operativa como prioridad y en la generación de economías de escala hacia un modelo de expansión del negocio.

El reto pasa por consolidar a Codere como el primer operador nacional en un mercado altamente competitivo acelerando los ritmos de crecimiento esperando seguir beneficiándonos de los cambios en la regulación del sector.

La actividad de bingo en España se centró en controlar los posibles efectos negativos de la ley del tabaco. Las actuaciones acometidas contribuyeron a un aumento sustancial de los visitantes con un menor gasto, pero resultando en un incremento de ingresos total durante el año. El incremento de gastos producto de dichas actuaciones afectó ligeramente el resultado final. Los nuevos cambios regulatorios permiten esperar que se puede beneficiar la actividad al futuro.

Nuestro negocio internacional continúa siendo un área de importancia estratégica, y ha contribuido considerablemente al crecimiento del grupo durante el año 2006. Los principales hechos destacables son los siguientes:

- En Italia, seguimos en el desarrollo de nuestras diferentes unidades de negocio. En Bingos mediante el crecimiento y consolidación de nuestra base de negocio y la identificación de nuevas oportunidades de adquisición. En el área de máquinas recreativas estamos igualmente participando activamente en el desarrollo de la industria. Nuestro incremento en el parque de máquinas, junto con la compra de Codere Network (anteriormente Rete Franco Italia) nos permite constituir una plataforma apropiada para participar en el mercado de máquinas a través de operaciones directas y asociaciones mediante una estructura integrada de negocio.
- Continuamos evaluando la perspectiva a corto y medio plazo del mercado del juego en Italia. En este sentido, en los últimos meses de 2006 hemos puesto en marcha a través de una alianza estratégica con William Hill el desarrollo del negocio de apuestas deportivas, lo que nos posiciona en un mercado global de operadores de juego.
- En Argentina, mientras el entorno económico continúa con altos niveles de crecimiento, hemos continuado con el programa de inversión para la reforma y expansión de nuestras salas de bingo. Asimismo, hemos finalizado la construcción de la sala Lomas del Mirador, con 512 puestos de slots y 1000 puestos de bingo. Adicionalmente se ha trabajado intensamente en la renovación de la imagen de la cadena (unificando la imagen de Codere y Royal) y en la excelencia operativa. Lo mencionado anteriormente ha redundado en un aumento sostenido de ingresos y de media de juego.
- En México, continuamos con la expansión de salas de bingo y salas de apuestas deportivas en cooperación con CIE y Grupo Caliente incorporando en las mismas terminales electrónicas de bingo. Adicionalmente hemos abierto 30 nuevas salas a lo largo del país e instalado más de 6000 terminales en ambas operaciones. Esta línea de negocio aportó una parte importante del crecimiento del EBITDA del año.
- En la Región Andina, nuestro enfoque en Colombia estuvo centrado en revisar nuestra estrategia de cara al nuevo entorno competitivo buscando maximizar la rentabilidad del negocio y el retorno de la inversión. A fines de 2006 hemos completado la venta de nuestras operaciones en Perú, mercado altamente competitivo en el cual no teníamos una posición dominante.
- En Uruguay, hemos trabajado en rentabilizar la operación e incrementar los manejos del hipódromo ampliando la distribución del mismo.

- En Panamá, a principios de 2006 se perfeccionó la permuta mencionada en el ejercicio anterior. Del resultado de la permuta operamos 4 casinos completos bajo la marca comercial Crown Casinos. Durante el año se ha trabajado para mantener el liderazgo en zona Panamá. En 2006 se ha finalizado la expansión del Casino Galaxia, en David y se ha iniciado la expansión del Casino Caesar en Panamá City. En lo que respecta a Hípica, hemos aumentado sustancialmente los manejos del hipódromo y hemos desarrollado el simulcasting parimutual bancado y apuestas deportivas a través de agencias propias "Turff". Adicionalmente hemos iniciado la construcción del casino electrónico del hipódromo, con 250 puestos y la posibilidad de ampliar hasta 500 puestos, inaugurando el mismo en marzo 2006.
- En Brasil se han abierto 3 salas de simulcasting bancado, también con la marca comercial "Turff", en las principales ciudades del país (Río, San Pablo y Porto Alegre). Adicionalmente estamos trabajando para incorporar nuevas modalidades de juegos que permitan incrementar los ingresos de la misma.

Durante los meses de enero y febrero de 2006 se ha procedido a la venta de 1.000.000 acciones, que la Sociedad tenía en su autocartera, a un conjunto de directivos. Posteriormente, en marzo de 2006, se ha procedido a la venta del resto las acciones propias en autocartera a un único accionista, Masampe Holding, B.V. El total de las acciones enajenadas ha ascendido a 1.193.136.

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2006 totalizaron más de 250 millones de Euros, y estimamos que más de 186 millones de Euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió en gran medida mediante fondos generados internamente y también mediante los Bonos emitidos en abril y noviembre del 2006 por importe de 165 y 160 millones de euros, respectivamente.

Desde finales del año 2004 hemos puesto prioridad estratégica para obtener financiación a través de mercados internacionales para extender nuestro acceso al capital, mejorar la flexibilidad de nuestros acuerdos financieros, y reducir nuestro coste de financiación.

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el año 2006, y vendió 1.000.000 acciones propias de Codere, S.A. no quedando ninguna más en poder de la Sociedad matriz.

El anterior informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006 ha sido formulado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 14 de marzo de 2007.

En Madrid, a 14 de marzo de 2007.

~~José A. Martínez Sampedro~~  
Presidente

~~Luis Javier Martínez Sampedro~~

~~Encarnación Martínez Sampedro~~

~~José Ramón Romero Rodríguez~~

~~Eugenio Vela Sastre~~

~~Juan José Zornoza Pérez~~

~~Joseph Zappala~~

~~José María Vegas-Cordobés~~

~~José Ignacio Cases Méndez~~

**ANEXO I**

**MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES**

En cumplimiento de la Ley 26/2003, de 17 de Julio, de Reforma de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su apartado número 4 del nuevo art. 127 introducido en dicha Ley, los administradores de Codere, S.A. han comunicado a la Sociedad que poseen las siguientes participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y han confirmado lo siguiente en relación con el ejercicio de cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	26% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	26% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,59% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	57,6% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	57,52% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	40,31% indirecta	
José Antonio Martínez Sanpedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sanpedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa y 34% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	34% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	34% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic recreativos S.L.	34% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	23,8% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Re, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral, S.p.A	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.p.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Vegas, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Opergames, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Operslots Italia, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Operinvestments, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Gestión Marconi, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	9,55% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	4% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Masampe, S.L.	99,99%	Administrador Único
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Oasis, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Winner Re, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Palace Bingo, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Parisiene, S.r.L.	100% indirecta	
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	6% directa	
Luis Javier Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	6% directa	
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Metropolitano, S.L.	100% directa	
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	6% directa	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	6% directa	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,5% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	57,6% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	57,52% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	72% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	40,31% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 34% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	

Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	34% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	34% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	23,8% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.p.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.p.A.	100% indirecta	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi, S.r.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	9,55% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	4% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	23,8% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Vegas, S.r.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Opergames, S.r.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestment, S.r.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operslots, S.r.L.	100% indirecta	Administrador Único

(\*) Número de acciones o porcentaje de participación directa o indirecta

Adicionalmente a esta relación, a continuación se indican los cargos de representación en otras compañías propias del Grupo Codere:

Administrador	Sociedad participada	Cargo
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
D. José Antonio Martínez Sampedro	C-F8, S.L.	Consejero
D. José Antonio Martínez Sampedro	Cartaya, S.L.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere América, S.L.U.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere Asesoría, S.A.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere Barcelona, S.A.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere Distribuciones, S.L.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere España, S.L.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere Internacional, S.L.U.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere Madrid, S.A.	Consejero
D. José Antonio Martínez Sampedro	Codere Valencia, S.A.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Colonder, S.A.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	J.M. Quero Asociados, S.A.	Consejero
D. José Antonio Martínez Sampedro	Juego de Bingo, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
D. José Antonio Martínez Sampedro	Nididem, S.L.	Administrador Solidario
D. José Antonio Martínez Sampedro	Operibérica, S.A.	Administrador Solidario
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere, S.A.	Consejera

**ANEXO II**

**DIRECCIONES Y OBJETO SOCIAL DE LAS SOCIEDADES  
PARTICIPADAS POR CODERE, S.A.**



## Sociedades directamente participadas por Codere, S.A.

Nombre	Actividad
<b>ESPAÑA:</b>	
CODERE ESPAÑA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera, explotación de máquinas recreativas y explotación de bingos
CODERE INTERNACIONAL, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de Cartera
<b>ARGENTINA:</b>	
INTERBAS, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de bingos y lotería familiar
KARMELE, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Sociedad de Cartera
<b>LUXEMBURGO:</b>	
Codere Finance (Luxembourg), S.A. L1628 Luxembourg 1 Rue des Glacis Luxemburgo	Servicios contables y financieros



INFORME DE AUDITORIA

\* \* \* \*

**CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2006**

## 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 2006, 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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 la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2006. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en España en dicho ejercicio. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 15 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en España en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable. Adicionalmente, con esa misma fecha, emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados conforme a las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005 (previos a la reexpresión indicada en el párrafo 3), en el que expresamos una opinión favorable.

3. Con fecha 14 de marzo de 2007, los Administradores de Codere, S.A. formularon las Cuentas Anuales Consolidadas de Codere, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2006, preparadas de acuerdo con NIIF-UE. El 15 de marzo de este mismo año emitimos el correspondiente informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. Con fecha 25 de junio de 2007, los Administradores de Codere, S.A. han procedido a la reformulación de las mencionadas cuentas anuales consolidadas, después de una serie de revisiones adicionales realizadas que les han llevado a la conclusión de que una interpretación adecuada de las NIIF-UE hacía necesaria la contabilización de algunas transacciones de forma diferente a la inicialmente planteada, con efecto tanto en las cifras del ejercicio 2006 como en las del 2005 presentadas a efectos comparativos, detallándose el correspondiente impacto en la Nota 2. b) de la memoria adjunta.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CODERE, S.A., y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006, y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados 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 la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de CODERE, S.A. y Sociedades dependientes.

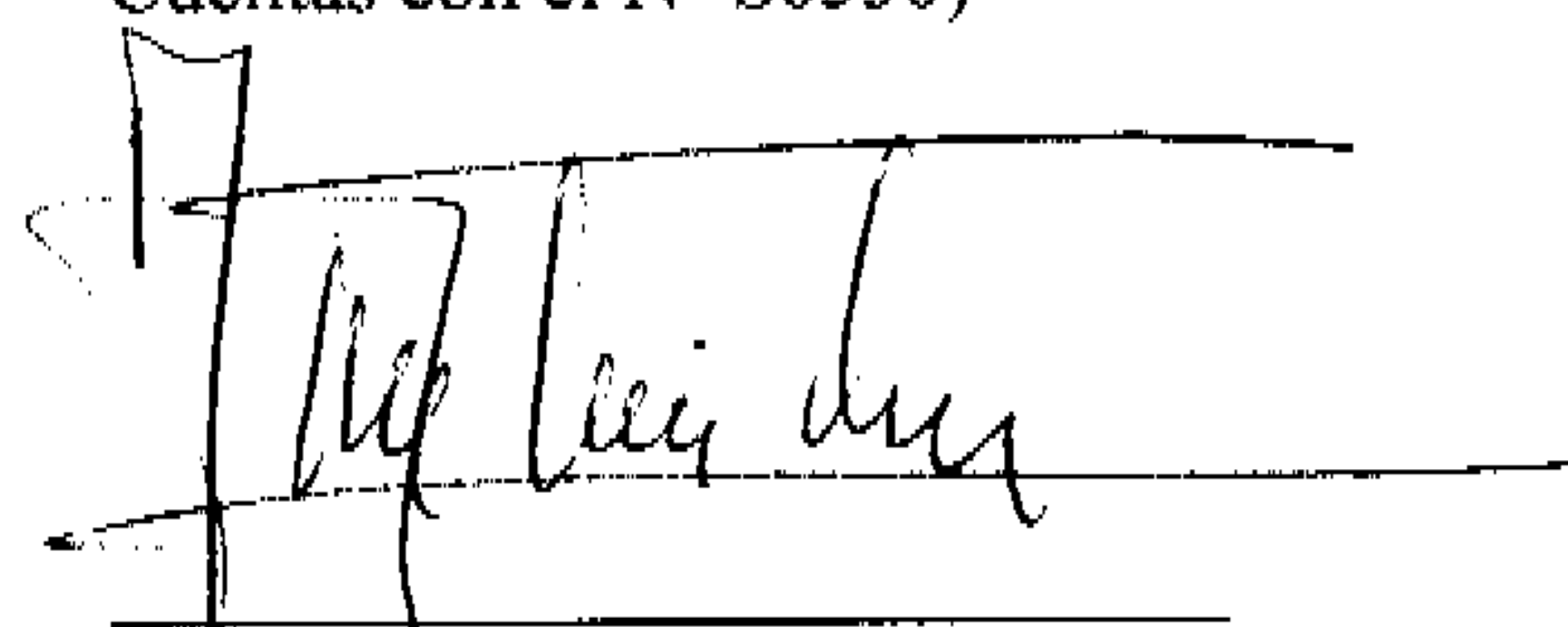
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año **2007** N° **01/07/09830**  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

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



**José Luis Cores Roldán**

25 de junio de 2007

**CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2006**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre  
(Miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Activos no corrientes</b>		<b>701.953</b>	<b>531.819</b>
Activos Intangibles	5	109.432	66.628
Bienes y derechos inmateriales		148.345	96.394
Amortización acumulada		(38.913)	(29.766)
Inmovilizado Material	6	247.489	199.546
Máquinas recreativas		124.123	91.748
Terrenos y construcciones		61.233	44.711
Reformas en locales arrendados		86.221	64.271
Instalaciones técnicas y maquinaria		20.572	16.864
Otro inmovilizado		69.090	72.134
Amortizaciones		(113.750)	(90.182)
Fondo de Comercio de consolidación	10	240.869	175.166
Activos Financieros No Corrientes	8	82.749	66.803
Créditos a largo plazo		60.920	44.975
Activos Financieros disponibles para la venta		10.739	12.238
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		11.090	9.590
Activos por impuestos diferidos	9	18.332	19.847
Otros activos no corrientes		3.082	3.829
<b>Activos corrientes</b>		<b>318.773</b>	<b>210.230</b>
Existencias		9.394	7.054
Deudores		127.857	117.027
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		37.743	17.403
Deudores varios	11	90.114	99.624
Otros Activos Financieros Corrientes	12	31.769	21.933
Cartera de valores a corto plazo		2.202	2.979
Otros créditos		29.567	18.954
Otros activos corrientes		4.501	3.263
Tesorería y otros activos equivalentes		145.252	60.953
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>1.020.726</u></b>	<b><u>742.049</u></b>

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre  
(Miles de euros)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>13</b>	<b>35.582</b>	<b>10.385</b>
Capital suscrito		9.661	8.648
Prima de emisión		91.511	52.610
Acciones propias		-	(18.444)
Resultados acumulados		(73.016)	(1.025)
Reservas de revalorización		5.275	5.982
Diferencias de conversión		(6.746)	23.620
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		8.897	(60.982)
Dividendo activo a cuenta		-	(24)
<b>Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>13</b>	<b>34.959</b>	<b>24.144</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>70.541</b>	<b>34.529</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>759.171</b>	<b>416.422</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	1.755	2.089
Provisiones y pasivos financieros	15	32.077	37.387
Acreeedores a largo plazo	16	725.339	376.946
Deudas con entidades de crédito		30.783	32.526
Impuestos diferidos	9	9.770	4.382
Bonos emitidos		653.442	320.739
Otras deudas		31.344	19.299
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>191.014</b>	<b>291.098</b>
Acreeedores comerciales		51.553	49.056
Bonos y otros valores negociables		2.313	1.305
Deudas con entidades de crédito	16	9.478	59.269
Otras deudas no comerciales	16	126.471	179.638
Provisiones para operaciones de tráfico y otros		1.199	1.830
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>		<b><u>1.020.726</u></b>	<b><u>742.049</u></b>

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas de Resultados Consolidadas  
(Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos de Explotación		760.738	471.629
Importe neto de la cifra de negocios	20	744.268	455.947
Otros ingresos	20	16.470	15.682
Gastos de Explotación		(641.441)	(424.761)
Consumos y otros gastos externos		(91.061)	(49.009)
Gastos de personal	20	(116.993)	(75.934)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(49.675)	(31.264)
Variación de provisiones de tráfico		(6.617)	(3.939)
Otros gastos de explotación	20	(377.095)	(255.463)
Deterioro del valor de los activos		-	(9.152)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO</b>		<b>119.297</b>	<b>46.868</b>
Ingresos financieros		11.017	7.664
Otros intereses e ingresos asimilados		5.898	4.606
Diferencias positivas de cambio		3.931	2.610
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado		1.188	448
Gastos financieros		(70.463)	(104.430)
Gastos financieros y asimilados		(62.305)	(97.653)
Diferencias negativas de cambio		(8.158)	(4.695)
Variación de provisiones por depreciación de inversiones financieras		-	(2.082)
Participaciones en beneficios en Sociedades en puesta en equivalencia		-	1.822
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>59.851</b>	<b>(48.076)</b>
Impuesto sobre beneficios	17	(40.810)	(14.638)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b><u>19.041</u></b>	<b><u>(62.714)</u></b>
Atribuible a:			
Socios externos		10.144	(1.732)
Sociedad dominante		8.897	(60.982)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b><u>19.041</u></b>	<b><u>(62.714)</u></b>
<b>Beneficio / (Pérdida) básica y diluida por acción (en euros)</b>	19	<b><u>0,39</u></b>	<b><u>(1,56)</u></b>

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



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados  
(Miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios de la explotación	119.297	46.868
Gastos que no representan movimientos de tesorería	60.598	55.292
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	49.676	40.416
Otros gastos de gestión corriente	10.922	14.876
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(871)	(2.634)
Variación del capital circulante	(24.106)	(7.816)
Existencias	(1.828)	(960)
Deudores	(11.397)	(19.219)
Gastos anticipados	(588)	(1.336)
Cuentas a pagar	(5.774)	15.557
Ingresos diferidos	(476)	(1.163)
Gastos diferidos	(1.044)	(2.847)
Otros	(2.999)	2.152
Impuesto sobre beneficios	<u>(26.741)</u>	<u>(17.159)</u>
<b>TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>128.177</u></b>	<b><u>74.551</u></b>
Compras de inmovilizado	(136.111)	(65.422)
Créditos a largo plazo	(43.181)	(25.758)
Inversiones	<u>(101.125)</u>	<u>(110.888)</u>
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b><u>(280.417)</u></b>	<b><u>(202.068)</u></b>
Emisión de Bonos	325.000	335.000
Variación de la deuda financiera	(8.279)	(162.052)
Variación de otros créditos bancarios	(10.989)	34.400
Dividendos	(2.605)	(3.178)
Variación de otras deudas financieras	39.157	(11.844)
Venta de acciones propias	9.402	11.205
Ingresos financieros	9.976	6.183
Gastos financieros	<u>(125.122)</u>	<u>(47.760)</u>
<b>TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b><u>236.540</u></b>	<b><u>161.954</u></b>
<b>CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>	<b><u>84.299</u></b>	<b><u>34.437</u></b>
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	60.953	26.516
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	<u>145.252</u>	<u>60.953</u>
Variación neta en la situación de Tesorería	<u>84.299</u>	<u>34.437</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Estado de Cambios en Patrimonio Neto Consolidado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2006  
 (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Valores Propios	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Dividendo a cuenta	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balace a 31.12.05	8.648	52.610	(18.444)	(1.025)	5.982	(24)	23.620	(60.982)	10.385	24.144	34.529
Diferencia de conversión Chile – Panamá	-	-	-	-	-	-	(2.740)	-	(2.740)	-	(2.740)
Amortización de reservas de revalorización	-	-	-	880	(707)	-	-	-	173	-	173
Ajuste fondo de comercio España Máquinas	-	-	-	563	-	-	-	-	563	-	563
Operaciones de cobertura	-	-	-	(1.823)	-	-	-	-	(1.823)	-	(1.823)
Disminución de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(27.626)	-	(27.626)	(1.518)	(29.144)
Otros ajustes	-	-	-	1.535	-	-	-	-	1.535	-	1.535
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	8.897	8.897	10.144	19.041
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	-	1.155	(707)	-	(30.366)	8.897	(21.021)	8.626	(12.395)
Provisión para opciones del 2006 (nota 15 a)	-	-	-	16.763	-	-	-	-	16.763	-	16.763
Venta de acciones propias	-	-	18.444	(7.749)	-	-	-	-	10.695	-	10.695
Venta de opciones sobre acciones a empleados	-	-	-	(8.221)	-	-	-	-	(8.221)	-	(8.221)
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	(11.464)	-	-	-	-	(11.464)	4.964	(6.500)
Ampliación de capital	1.013	38.901	-	(1.493)	-	-	-	-	38.421	-	38.421
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	24	-	-	24	(2.775)	(2.751)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	(60.982)	-	-	-	60.982	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	1.013	38.901	18.444	(73.146)	-	24	-	60.982	46.218	2.189	48.407
Balace a 31.12.06	9.661	91.511	-	(73.016)	5.275	-	(6.746)	8.897	35.582	34.959	70.541

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas Cuentas Anuales NIIF-U.E.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2005  
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Valores Propios	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Dividendo a cuenta	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 31.12.04	8.648	52.610	(30.084)	(20.444)	7.527	-	(388)	(4.492)	13.377	22.594	35.971
Traspaso de reservas de revalorización por venta	-	-	-	1.545	(1.545)	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujos de caja	-	-	-	679	-	-	-	-	679	-	679
Incremento de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	24.008	-	24.008	3.948	27.956
Beneficio/ (Pérdidas) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(60.982)	(60.982)	(1.732)	(62.714)
Total Ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	-	2.224	(1.545)	-	24.008	(60.982)	(36.295)	2.216	(34.079)
Dividendos a cuenta, adquisición de minoritarios y otros ajustes	-	-	-	166	-	(24)	-	-	142	(394)	(252)
Venta de acciones propias	-	-	11.640	352	-	-	-	-	11.992	-	11.992
Provisión para opciones del 2005 (nota 15 a)	-	-	-	21.169	-	-	-	-	21.169	-	21.169
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	(4.492)	-	-	-	4.492	-	(272)	(272)
Total movimientos en patrimonio	-	-	11.640	17.195	-	(24)	-	4.492	33.303	(666)	32.637
Balance a 31.12.05	8.648	52.610	(18.444)	(1.025)	5.982	(24)	23.620	(60.982)	10.385	24.144	34.529

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria del Ejercicio 2006

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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

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

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

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

Estas adquisiciones se han financiado con la emisión en 2006 de dos bonos por un importe total de 325 millones de euros, que constituyen una ampliación del bono emitido en 2005 por 335 millones de euros, con las mismas condiciones y características que éste (Nota 16).

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación durante los ejercicios 2006 y 2005, todas ellas consolidadas por integración global, son las siguientes:

#### 2006

MEPE, S.A.(a)	Automáticos Malupe, S.L. (a)
Recreativos Laguna, S.L. (a)	Videos y Electrónicos Altamira de Castilla- León, S.L. (a)
Recreativos Mae, S.L. (a)	Alta Cordillera, S.A.(d)
Novoa Sport Green, S.L. (a)	Codere Network, S.P.A. (antes Rete Franco Italia, S.P.A.)(f)
Alicia Hcras Ramirez 20.046, S.L. (a)	Grupo Interjuego, S.A. (c)
JPVMatic 2005, S.L. (a)	Palace Bingo, S.R.L. (b)
Automáticos Colecto, S.L. (a)	Parisiense, S.R.L.(b)
Proyectos, Servicios y Suministros, S.L.(c)	Promojuegos de México, S.A. (b)
Northwest Inv. Inmob., S.L. (c)	Recreativos Marina, S.A. (c)
Recreativos Benitez, S.L. (a)	Winner Bet, S.R.L. (b)
Tuxmatic, S.L. (a)	William Hill Codere Italia, S.R.L.(c)
Ronda Matic, S.L. (a)	

- (a) Operadora de máquinas recreativas
- (b) Bingos
- (c) Sociedad de cartera
- (d) Casinos
- (e) Apuestas deportivas
- (f) Red de interconexión de máquinas

El efecto de las incorporaciones anteriores en las cuentas anuales consolidadas de 2006 es un incremento de los activos netos por 10.937 miles de euros, un incremento del volumen de negocio por importe de 43.733 miles de euros y un incremento en los resultados de 463 miles de euros. La información de los activos aportados por estas sociedades en el momento de su adquisición se desglosa en la Nota 4.

#### 2005

Automáticos Raisamatic, S.L. (a)	Karmele, S.A. (1)
Bingo House, S.r.L. (2) (b)	La Base, S.A. (1)
Bingo Oasis, S.r.L. (2) (b)	Loarsa, S.A. (1) (b)
Bingo Re, S.r.L. (2) (b)	México City, S.A. (1) (b)
Bintegral, S.p.A. (2) (b)	Nanos, S.A. (1) (b)
Codandredi, S.L. (a)	Operbingo Italia, S.p.A. (2) (b)
Codere Finance (Luxembourg), S.A. (c)	Opergames, S.r.L. (2) (b)
Codere Panamá, S.A. (c)	Operinvestments, S.r.L. (2) (b)
Codere Puerto Rico, Inc. (c)	Operlerma, S.L. (a)
Compañía de Recreativos de Panamá, S.A. (c)	Operman, S.A. (a)
Cuatro Caminos, S.A. (1) (c)	Operslots Italia, S.r.L. (2) (b)
C&K Internacional, S.A. (1) (b)	Opertrinidad, S.L. (a)
Franfe, S.A. (1) (b)	Parques Inmobiliarios, S.A. (b)
Gallaecia, S.A. (1) (c)	Povea López, S.L. (c)
Gestion Marconi, S.r.L. (2) (b)	Pacífico, S.A. (1) (b)
Giomax, S.r.L. (b)	Punto 3, S.A. (1) (b)
Hípica de Panamá, S.A. (d)	Rajoy Palace, S.A. (1) (b)
Iberargen, S.A. (1) (b)	Recreativos Tu y Yo, S.L. (a)
Inmobilgest, S.r.L. (b)	Samana, S.A. (1) (b)
Intergames de Colombia, S.A. (b)	Sigirec, S.L. (a)
Interbas, S.A. (1) (b)	Spanish Eyes, S.A. (1) (b)
Interjuegos, S.A. (c)	Vargasimon Recreativos, S.L. (a)
Inversiones Sierramatic, S.L. (a)	Varona 2005, S.L. (a)
Itapoan, S.A. (1) (b)	Vegas, S.r.L. (b)
Jorge y Pérez, S.L. (a)	

- (1) Compañías pertenecientes al Grupo Royal
- (2) Compañías pertenecientes al Grupo Operbingo
- (a) Operadora de máquinas recreativas
- (b) Bingos
- (c) Sociedad de cartera
- (d) Actividad hipica

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

Adicionalmente, durante los ejercicios 2006 y 2005 se han fusionado las siguientes sociedades con las cabeceras a las cuales pertenecían:

Sociedad Absorbente	Sociedad Absorbida
<b>2006</b>	
Vargasimon Recreativos, S.L.	Alicia Heras Ramirez, S.L.
Codere Navarra, S.L.	Recreativos Laguna, S.L.
Resur Cádiz, S.L.	Inversiones Sierramatic, S.L.
Codere Madrid, S.A.	Oper 2000, S.L.
Operibérica, S.A.	Povea López, S.A.
Opersherka, S.L.	Operlerma, S.L.
Povea López, S.L.	Operman, S.A.
A. Mendoza, S.L.	Tú y yo, S.L.
Sigirec, S.L.	Jorge y Perez, S.L.

Sociedad Absorbente	Sociedad Absorbida
<b>2005</b>	
Codere Barcelona, S.A.	Codere Lleida, S.A. y Aresmatic, S.L.
Comercial Yontxa, S.A.	Cayger, S.L.
Iberargen, S.A.	Franfe, S.A., Loarsa, S.A., México City, S.A. y Punto 3, S.A.
Interbas, S.A.	Pacífico, S.A. y Rajoy Palace, S.A.
Itapoan, S.A.	Parques Inmobiliarios, S.A. y Spanish Eyes, S.A.
Operibérica, S.A.	Campanillas Recreativas, S.L., Recreativos Boga, S.L., Regacx, S.L. y Sierramatic, S.L.
Recreativos del Pacífico, S.A.	Codere Perú, S.A.

La información relativa sobre los activos y pasivos de las mismas se incluye en las memorias individuales de cada sociedad.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

### a) Bases de presentación

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

El Grupo Codere ha adoptado la última versión de todas las normas aplicables emitidas por la Comisión de Regulación de la Unión Europea (NIIF-UE). Las políticas contables aplicadas en la preparación de las cifras del ejercicio 2006 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio 2005.

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

Las principales diferencias entre las cuentas anuales consolidadas siguiendo los criterios NIIF-UE y los preparados según los Principios y Normas Contables Generalmente aceptados en España, se deben, principalmente, a la diferencia en los principios contables utilizados en el registro de gastos de establecimiento, activos intangibles, inmovilizado material, inversiones financieras a largo plazo, fondo de comercio consolidado, gastos a distribuir en varios ejercicios, autocartera, reconocimiento de ingresos por diferencias de cambio, ajustes de inflación y ganancias en diferencias de cambio. En los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 se incluye la conciliación entre NIIF-UE y los Principios y Normas Contables Generalmente aceptados en España.

b) Reformulación de Cuentas Anuales

Con fecha 14 de marzo de 2007 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Codere correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Sin embargo, con anterioridad a la aprobación por la Junta General de Accionistas de las cuentas anuales consolidadas inicialmente formuladas por el Consejo de Administración, se decidió, de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", reformular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006 para corregir dos errores detectados.

Las modificaciones efectuadas en el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respecto a los formulados con fecha 14 de marzo, quedan resumidos en los siguientes cuadros:

(Miles de euros)	2005	2005 Reformulado	Variación
<b>BALANCE</b>			
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	(23.288)	(60.982)	37.694
Otras deudas no comerciales	141.944	179.638	37.694
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
Gastos financieros y asimilados	(59.959)	(97.653)	(37.694)
Beneficio/(Pérdida) básica y diluida por acción	(0,62)	(1,56)	(0,94)



(Miles de euros)	2006	2006 Reformulado	Variación
<b>BALANCE</b>			
Fondos de Comercio	248.338	240.869	7.469
Diferencias de conversión	3.463	(6.746)	10.209
Resultados acumulados	(78.315)	(73.016)	5.299
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	11.456	8.897	2.559
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
Gastos financieros y asimilados	(59.746)	(62.305)	(2.559)
Beneficio/(Pérdida) básica y diluida por acción	0,45	0,39	(0,06)

Las variaciones indicadas en los cuadros anteriores se han registrado como consecuencia, por un lado, del error en el tratamiento contable aplicado al Instrumento Financiero que el Grupo tenía con Monitor Clipper Equity Partners (ver apartado b.2.2.) de la Nota 16 de la memoria), y por otro, de la contabilización de las diferencias de conversión originadas al 31 de diciembre de 2006 en los fondos de comercio del grupo.

Los estados de flujo de efectivo consolidados, en relación con la variación neta en la situación de Tesorería, no se han visto afectados por esta reformulación. Por el contrario, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado sí han sido modificados en aquellas partidas afectadas por dichos cambios.

De la reformulación de las cuentas consolidadas debe destacarse lo siguiente:

- a. Las Cuentas Anuales Consolidadas reformuladas reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Codere al 31 de Diciembre del 2006.
- b. Las Cuentas Anuales Consolidadas reformuladas contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada.
- c) Políticas contables

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

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

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

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

*c.1) Uso de estimaciones*

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

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

*c.2) Bases de consolidación*

Las cuentas anuales consolidadas comprenden las cuentas anuales/estados financieros de Codere, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Las cuentas anuales/estados financieros de las Sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que el de la Sociedad dominante y usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

*c.2.1 Principios de consolidación*

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

### c.2.2 Sociedades dependientes

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

### c.2.3 Empresas multigrupo (joint ventures)

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

En el ejercicio 2006, Hípica Rioplatense Uruguay, S.A., Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., Hípica Rioplatense Argentina, S.A., y Recreativos Marina, S.A. han sido consolidadas por este método.

En el ejercicio 2005, Hípica Rioplatense Uruguay, S.A., Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., Río Manzanares, S.A., Plaza Casino, S.A., Kuden, S.A., Inversiones del Norte, S.A., Campos del Norte, S.A., y Slots, S.A., fueron consolidadas por este método.

### c.2.4 Empresas asociadas

Las empresas en las cuales Codere, S.A. tiene propiedad directa o indirecta de menos del 50% y más del 20%, y sobre las cuales no tiene una mayoría de derechos de voto o ejercicio efectivo de control pero sobre las que tiene influencia significativa, son integradas por el método de la participación.

Las inversiones en empresas asociadas, son registradas en el balance situación consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados consolidada refleja el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios en su patrimonio y, cuando se requiere, revela este hecho en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

### c.2.5 Transacciones y saldos eliminados en consolidación

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

#### c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

En el ejercicio 2006 la fecha de cierre contable de todas las sociedades que componen el Grupo Codere es el 31 de diciembre.

En 2005 varias sociedades ubicadas en la República Argentina tenían el cierre del ejercicio contable el 30 de septiembre. A efectos de consolidación, y para homogenizar con el ejercicio contable de la sociedad matriz, estas sociedades procedieron a realizar un cierre económico a 31 de diciembre de 2005 coincidente con el año natural.

#### c.2.7 Intereses minoritarios

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

#### c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las partidas del balance y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras. En concreto, en relación con los fondos de comercio generados en las adquisiciones de una operación extranjera, así como los ajustes al valor razonable de los valores en libros de activos y pasivos que surgen en dicha adquisición, se tratarán como activos y pasivos de la operación extranjera, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.
- Las partidas de la cuenta de resultados se convierten utilizando un tipo de cambio medio calculado en base a los tipos de cambio de cierre de cada uno de los meses del ejercicio.
- La diferencia entre el importe de los Fondos propios de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados conforme al apartado anterior, convertidas al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con signo negativo o positivo, según le corresponda, en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

### c.3) *Activos intangibles*

#### c.3.1 Fondo de comercio de fusión

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

### c.3.2 Otros activos intangibles

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

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

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

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

	Porcentaje de depreciación anual
Aplicaciones informáticas	20%
Derechos de instalación	10% - 33%
Derechos de traspaso	10% - 20%

### c.4) *Inmovilizado material*

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

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

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

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

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

Las instalaciones no desmontables de las salas de bingo y casinos son depreciados en el periodo menor entre el del contrato de alquiler o del periodo de depreciación utilizado para esa categoría de activos.

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

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

Los gastos financieros se contabilizan como gastos cuando se incurren y no son capitalizados.

#### *c.5) Fondo de comercio*

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

El fondo de comercio está valorado al coste menos el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio es asignado a las unidades de generación de efectivo y no se amortiza, sino que anualmente se realizan las pruebas correspondientes de deterioro del mismo (ver b.8.3). Las unidades generadoras de efectivo del Grupo están definidas por zonas geográficas donde la actividad se lleva a cabo, y no las líneas de actividad de las que se compone el negocio (máquinas recreativas, bingos y casinos, principalmente), ya que habitualmente varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma ubicación, pudiendo encontrarse máquinas recreativas instaladas en bingos y casinos (Nota 3).

#### *c.6) Activos financieros*

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

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

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

En el caso de que una inversión disponible para su venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo y no existen otros métodos alternativos para poder determinar este valor de forma razonable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

En el balance de situación consolidado, los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como a corto plazo y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican a largo plazo. El Grupo contabiliza las provisiones oportunas por deterioro de los préstamos y cuentas a cobrar cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro.

#### *c.7) Existencias*

Las existencias se contabilizan a su coste de adquisición o a su valor neto de realización, si éste es inferior. Este coste incluye asimismo otros costes relacionados.

El valor neto de realización representa el precio estimado de venta en el curso normal de las actividades, menos los costes estimados para la realización de la misma y otros gastos de venta.

#### *c.8) Deterioro*

##### *c.8.1 Deterioro de activos tangibles e intangibles*

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados consolidada a menos que los activos sean terrenos o edificios contabilizados a importes revalorizados, en cuyo caso la pérdida por deterioro se contabilizará como una reducción la reserva de revalorización.

El valor contable de los activos a largo plazo del Grupo se revisa a la fecha del balance de situación a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso existencia de estos indicios, se estima entonces el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

Las pérdidas por deterioro se revierten si se ha producido algún hecho que produzca cambios en el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo correspondiente esté registrado por su valor revalorizado, en cuyo caso la reversión de esta pérdida se contabiliza como un incremento de la reserva de revalorización hasta el importe de revalorización reconocido en reservas, registrándose el resto en la cuenta de resultados.

Una pérdida por deterioro solo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de depreciaciones o amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

#### c.8.2 Deterioro de activos financieros

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio incluso si el activo financiero no ha sido regularizado. El importe de las pérdidas acumuladas que se han reconocido en pérdidas o ganancias, es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocido en resultados.

Una pérdida por deterioro de una inversión en un instrumento de capital clasificado como disponible para su venta se revierte a través de cargos al patrimonio, no afectando al resultado del ejercicio.

Si el valor razonable de un instrumento financiero clasificado como disponible para su venta se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida en la cuenta de resultados, esta pérdida podría ser revertida, asimismo, en la cuenta de resultados.

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados utilizando el tipo de interés implícito original.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a inversiones financieras para ser mantenidas hasta su vencimiento o de cuentas a cobrar contabilizadas a su valor amortizado, se revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.



### c.8.3 Deterioro del fondo de comercio

Para el fondo de comercio, los importes recuperables se estiman a la fecha del balance de situación. Las pérdidas correspondientes a deterioros de los fondos de comercio reconocidos para cada unidad generadora de efectivo no pueden ser objeto de reversión en períodos futuros.

### c.9) *Tesorería y otros activos equivalentes*

Tesorería y otros activos equivalentes comprende la caja, el efectivo en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior, que no están sujetos a variaciones significativas.

### c.10) *Costes de ampliación de capital*

Los gastos incurridos en relación con los incrementos de capital se contabilizan como una reducción de los fondos obtenidos en epígrafe de prima de emisión, neto de cualquier impacto impositivo.

### c.11) *Acciones propias*

Las acciones de la Sociedad dominante poseídas por el Grupo se contabilizan al coste como una reducción de Fondos propios, dentro del epígrafe de Acciones propias. El beneficio o pérdida en la venta de estas acciones se registra asimismo dentro de fondos propios.

### c.12) *Provisiones*

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene obligaciones legales como resultado de hechos pasados y que es probable que requieran la salida de beneficios económicos futuros para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del balance de situación consolidado.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance de situación consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

En el caso de que el efecto temporal en el coste de los flujos de efectivo futuros sea significativo, las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de tesorería esperadas utilizando tipos de interés antes de impuestos que reflejen las estimaciones del mercado del efecto temporal del dinero y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando el método de descuento sea utilizado, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un coste de financiación.

### *c.13) Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción atribuibles. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se contabilizan a su valor amortizado siendo la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrado en la cuenta de resultados consolidada sobre el periodo de duración del préstamo en función del tipo de interés efectivo del pasivo.

Los contratos que establecen la obligación de adquirir acciones propias mediante la entrega de tesorería u otro activo financiero, dan origen a un pasivo financiero equivalente al valor presente de su valor de rescate. El pasivo financiero se reconoce inicialmente conforme a lo establecido por su valor razonable (el valor presente del valor de rescate) con cargo al patrimonio neto. Posteriormente, el pasivo financiero se valora de acuerdo en lo establecido por la normativa vigente y los movimientos en valor razonable son registrados como beneficio o pérdida en la cuenta de resultados. En caso de que el contrato expire sin la entrega de efectivo, el valor contable del pasivo financiero se revierte con cargo al epígrafe de Acciones propias en el patrimonio neto.

El Grupo emitió un instrumento financiero híbrido que incluye un contrato principal diferente de un derivado y un contrato financiero derivado, denominado derivado implícito. Estos derivados implícitos se segregan de dichos contratos principales y tratarse de manera independiente a efectos contables, si las características y riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal que no es un derivado, si un instrumento distinto con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de derivado y si el contrato híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El Grupo Codere consideró que no era posible llegar a una estimación fiable del valor razonable del derivado implícito en este instrumento financiero híbrido. Debido a esto, el Grupo no segrega el contrato y trata a efectos contables el instrumento financiero híbrido en su conjunto como incluido en la cartera de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

El Grupo ha registrado el instrumento de manera conjunta por su coste, hasta el momento en que obtuvo una referencia válida del valor razonable del mismo.

Los pasivos con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como a corto plazo, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como deudas a largo plazo.

Los premios de jubilación se reconocen por el importe devengado hasta la fecha de cierre del ejercicio para aquellas sociedades fuera del territorio español, que según sus convenios colectivos son de aplicación.

*c.14) Transacciones en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional al tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registradas en la cuenta de resultados consolidada según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera son convertidas a moneda funcional al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de las transacciones son recogidas en la cuenta de resultados consolidada.

*c.15) Impuesto sobre beneficios*

El impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de resultados consolidada incluye los impuestos corrientes y diferidos. El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de resultados consolidada excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

El impuesto corriente es el importe estimado a pagar relacionado con el beneficio tributable del ejercicio, e incluye cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se contabilizan siguiendo el método del pasivo, para todas las diferencias temporarias entre los activos y pasivos valorados siguiendo criterios fiscales y los importes contables valorados a la fecha del balance de situación consolidado. Impuestos diferidos relacionados con las siguientes diferencias temporarias no se contabilizan: fondo de comercio no deducible a efectos fiscales y el reconocimiento inicial de activos o pasivos relacionados con transacciones que, a la fecha de la transacción, no afectan ni al beneficio o pérdida contable ni al resultado fiscal.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del balance de situación consolidado.

Los impuestos sobre beneficios diferidos se reconocen para todas aquellas diferencias temporarias que tienen carácter deducible, pérdidas y créditos fiscales pendientes de compensación hasta el punto en el que resulta probable que existirán beneficios tributables suficientes para compensar estos créditos fiscales antes del período de expiración.

El valor contable de los impuestos sobre beneficios diferidos activos se revisa a la fecha de cierre del balance de situación consolidado de cada ejercicio y se ajustan en el caso de que no resulte probable que, en un futuro previsible, se generen beneficios tributables suficientes que permitan la utilización de todos o parte de los impuestos diferidos activos contabilizados.

*c.16) Reconocimiento de ingresos y gastos*

Los ingresos y gastos se reconocen siguiendo el criterio de devengo, es decir, cuando se produce el flujo de bienes y servicios, con independencia del momento del cobro o pago de los mismos.

Los ingresos de las principales líneas de actividad se contabilizan de la forma siguiente:

- Máquinas recreativas: Los ingresos obtenidos por las máquinas recreativas se reconocen por el importe neto cobrado incluyendo los impuestos a pagar, excepto en Uruguay donde no hay impuesto directo.
- Bingos: Los ingresos de las salas de bingo se contabilizan por el importe total de los cartones vendidos, de acuerdo con su valor facial, menos los premios, que se contabilizan como un menor ingreso explotación.
- Casinos y otros: Estos ingresos se contabilizan por la recaudación neta para el operador.
- Hipódromos: Los ingresos se registran por el total apostado por los jugadores.

*c.17) Activos mantenidos para la venta*

Los activos mantenidos para la venta, se reconocen al menor de su valor contable o a su valor razonable, deducidos en su caso, los costes asociados a su venta.

*c.18) Beneficio por acción*

El Grupo ha calculado las ganancias por acción para los ejercicios 2006 y 2005. La información sobre el beneficio/pérdida diluidos por acción coinciden con el beneficio/pérdida por acción, al no existir a cierre de ambos ejercicios compromisos que afecten a dicho cálculo.

*c.19) Partes relacionadas*

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos, sociedades afiliadas y asociadas, así como a sus consejeros y directivos clave.

*c.20) Intereses minoritarios*

El Grupo reconoce en este epígrafe el patrimonio y los resultados obtenidos por las sociedades que consolidan por el método de integración global, pero de las que la compañía no dispone del 100% de su dominio efectivo, por el porcentaje de participación que corresponde a los socios minoritarios.

*c.21) Contratos de cobertura*

El Grupo realiza contratos de cobertura sobre su exposición al riesgo de tipo de cambio. El riesgo económico identificado por el Grupo son las fluctuaciones que se producen sobre sus operaciones en México y Argentina, que suponen un porcentaje significativo sobre las ventas totales del Grupo.

Los elementos cubiertos son un importe identificado de las ventas llevadas a cabo en pesos argentinos y pesos mexicanos, identificándolas como “coberturas de flujos de caja” sobre transacciones previstas altamente probables, cubriendo la exposición a la variación de dichos flujos de caja que sean atribuibles al riesgo de tipo de cambio asociado con el reconocimiento de este flujo.

El Grupo verifica la eficacia de la cobertura comparando el flujo de caja esperado de las ventas previstas a las que le es atribuido el riesgo de cobertura con el valor razonable del instrumento de cobertura.

La parte de beneficios o pérdidas del instrumento de cobertura que es determinado como cobertura eficaz se reconoce directamente en patrimonio. En el momento en que se producen los flujos del instrumento cubierto, las pérdidas o ganancias asociadas que fueron reconocidas en patrimonio se reclasifican a pérdida o beneficio en el mismo período en que se ha reconocido dicho flujo.

#### *c.22) Comparación de la información*

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en las presentes cuentas anuales consolidadas referida al ejercicio 2005, se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye por si misma, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en los estados financieros consolidados preparados de acuerdo con NIIF-UE del ejercicio 2005, por la inclusión en la cuenta de resultados del desglose del deterioro del valor de los activos, y la reclasificación al epígrafe de consumos de determinados gastos de explotación, habiéndose reclasificado, única y exclusivamente a efectos comparativos.

#### *c.23) NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no vigentes*

A fecha de formulación de estas cuentas anuales existen NIIF e interpretaciones del CINIIF que habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria. El grupo estima que la adopción de estas Normas, Enmiendas e Interpretaciones no tendría un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas en el periodo de aplicación inicial.

### 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El formato principal de información del Grupo para la información por segmentos es segmentos geográficos y el formato secundario es por segmentos de actividad. Los negocios operativos están organizados y gestionados separadamente por las distintas zonas geográficas donde la actividad se lleva a cabo, siendo cada país una unidad de actividad estratégica que está involucrada en diferentes actividades y que sirve a diferentes mercados.

Los segmentos geográficos y sus principales actividades comerciales son los siguientes.

- España Máquinas recreativas: Operaciones de máquinas recreativas.
- España Bingos: Operaciones de salas de bingo.
- México: Operaciones de salas de bingo incluyendo lectores de bingos y máquinas recreativas en colaboración con los grupos Caliente y Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE). Además también se operan agencias de apuestas en colaboración con CIE.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo con máquinas recreativas.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Italia: Operaciones de máquinas recreativas, operador de red de máquinas recreativas y operaciones de salas de bingo.
- Uruguay: Operaciones de hipódromos, de máquinas recreativas y agencias de apuestas.
- Panamá: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas.

El Grupo gestiona sus operaciones conforme a sus líneas de actividad y controla los resultados operativos de las máquinas recreativas, salas de bingo, casinos y los gastos de cabecera de forma independiente. No obstante, en ocasiones varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma línea de actividad, ya que en los bingos y los casinos también hay instaladas máquinas recreativas. Dado que no es posible separar específicamente los costes de cada una de las actividades desarrolladas, el Grupo considera que cada una de las zonas geográficas detalladas anteriormente pueden ser consideradas como las unidades generadoras de efectivo.

#### a) Segmentos Geográficos

Los cuadros siguientes detallan cierta información de la cuenta de resultados y balance de situación en relación con los segmentos geográficos del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, expresados en miles de euros:

Cuenta de Resultados año 2006	España		España		Italia	Peru (*)	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabecezas	Operaciones		
	maquinas recreativas	Bingos	México	Argentina							Chile	Colombia	Internas (**)
Ingresos de explotación													
Ingresos de clientes externos	183.172	28.269	101.385	241.542	-	31.252	115.502	3.417	20.026	366	35.102	705	760.738
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.288	(12.288)
Gastos de explotación	183.172	28.269	101.385	241.542	-	31.252	115.502	3.417	20.026	366	35.102	12.993	760.738
Depreciación y amortización	(17.451)	(237)	(3.302)	(8.867)	-	(5.862)	(6.068)	(985)	(2.367)	(362)	(3.522)	(652)	(49.675)
Variación en operaciones de tráfico	(2.739)	(6)	-	(1.855)	-	-	(1.811)	(68)	(5)	-	-	(133)	(6.617)
Otros gastos de explotación	(124.412)	(24.633)	(55.661)	(152.563)	30	(25.741)	(116.686)	(2.938)	(17.376)	(4.174)	(24.748)	(36.247)	(585.149)
	(144.602)	(24.876)	(58.963)	(163.285)	30	(31.603)	(124.565)	(3.991)	(19.748)	(4.536)	(28.270)	(37.032)	(641.441)
Gastos intersegmentos	(2.173)	(366)	(2.317)	(3.047)	-	-	(1.483)	-	(2.824)	(78)	-	-	12.288
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>36.397</b>	<b>3.027</b>	<b>40.105</b>	<b>75.210</b>	<b>30</b>	<b>(351)</b>	<b>(10.546)</b>	<b>(574)</b>	<b>278</b>	<b>(4.248)</b>	<b>4.008</b>	<b>(24.039)</b>	<b>119.297</b>
Participación en beneficios de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	1.606	-	2.752	886	-	448	323	172	(60)	6	91	4.793	11.017
Gastos financieros	(2.127)	(284)	(11.537)	(744)	-	(2.451)	(6.776)	(193)	(440)	(130)	(503)	(45.278)	(70.463)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(521)</b>	<b>(284)</b>	<b>(8.785)</b>	<b>142</b>	<b>-</b>	<b>(2.003)</b>	<b>(6.453)</b>	<b>(21)</b>	<b>(500)</b>	<b>(124)</b>	<b>(412)</b>	<b>(40.485)</b>	<b>(59.446)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>35.876</b>	<b>2.743</b>	<b>31.320</b>	<b>75.352</b>	<b>30</b>	<b>(2.354)</b>	<b>(16.999)</b>	<b>(595)</b>	<b>(222)</b>	<b>(4.372)</b>	<b>3.596</b>	<b>(64.524)</b>	<b>59.851</b>
Impuestos sobre beneficios	(11.891)	(955)	(4.765)	(24.780)	-	(897)	(3.369)	58	(41)	579	(1.100)	6.351	(40.810)
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>23.985</b>	<b>1.788</b>	<b>26.555</b>	<b>50.572</b>	<b>30</b>	<b>(3.251)</b>	<b>(20.368)</b>	<b>(537)</b>	<b>(263)</b>	<b>(3.793)</b>	<b>2.496</b>	<b>(58.173)</b>	<b>19.041</b>
Atribuible a:													
Socios Externos	3.937	-	2.581	3.865	-	(86)	-	-	-	-	(153)	-	10.144
Accionistas de la Sociedad dominante	20.048	1.788	23.974	46.707	30	(3.165)	(20.368)	(537)	(263)	(3.793)	2.649	(58.173)	8.897
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO</b>	<b>23.985</b>	<b>1.788</b>	<b>26.555</b>	<b>50.572</b>	<b>30</b>	<b>(3.251)</b>	<b>(20.368)</b>	<b>(537)</b>	<b>(263)</b>	<b>(3.793)</b>	<b>2.496</b>	<b>(58.173)</b>	<b>19.041</b>

(\*) Se ha procedido a la venta de Perú en diciembre del 2006.

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

Cuenta de Resultados año 2005	España		México		Argentina		Chile		Colombia		Italia		Perú		Uruguay		Brasil		Puerto Rico		Panamá		Cabeceeras		Operaciones Internas (**)		Total				
	maquinas recreativas	Bingos																													
Ingresos de explotación																															
Ingresos de clientes externos	162.111	30.003	47.645	131.746	24.626	27.589	16.531	4.267	18.661	-	-	1.632	6.818	-	-	471.629															
Ingresos inter-segmentos	-	-	26	-	-	-	-	-	27	-	-	-	4.732	-	-	(4.797)															
Gastos de explotación	162.111	30.003	47.671	131.746	24.626	27.589	16.531	4.267	18.688	-	-	1.632	11.550	-	-	471.629															
Depreciación y amortización	(11.172)	(398)	(2.238)	(6.107)	(1.631)	(4.981)	(727)	(939)	(2.339)	-	-	(21)	(711)	-	-	(31.264)															
Variación en operaciones de tráfico	(1.553)	-	-	-	-	-	(2.450)	(181)	(5)	-	-	-	250	-	-	(3.939)															
Otros gastos de explotación	(115.649)	(27.195)	(28.620)	(97.436)	(16.129)	(20.861)	(33.381)	(4.334)	(16.357)	-	-	(1.810)	(22.571)	-	-	(389.558)															
	(128.374)	(27.593)	(30.858)	(103.543)	(17.760)	(25.842)	(36.558)	(5.454)	(18.701)	-	-	(1.831)	(23.032)	-	-	(424.761)															
Gastos intersegmentos	(1.857)	(725)	-	(1.217)	(116)	(22)	(859)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	4.797															
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>31.880</b>	<b>1.685</b>	<b>16.813</b>	<b>26.986</b>	<b>6.750</b>	<b>1.725</b>	<b>(20.886)</b>	<b>(1.188)</b>	<b>(13)</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(199)</b>	<b>(11.482)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.868</b>															
Participación en beneficios de asociadas	-	-	-	1.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.822															
Ingresos financieros	522	-	1.250	1.357	273	363	139	97	958	-	-	3	2.702	-	-	7.664															
Gastos financieros	(363)	(306)	(7.529)	(875)	(331)	(1.922)	(1.781)	(176)	(527)	-	-	(12)	(90.608)	-	-	(104.430)															
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>159</b>	<b>(306)</b>	<b>(6.279)</b>	<b>482</b>	<b>(58)</b>	<b>(1.559)</b>	<b>(1.642)</b>	<b>(79)</b>	<b>431</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>(87.906)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(96.766)</b>															
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>32.039</b>	<b>1.379</b>	<b>10.534</b>	<b>29.290</b>	<b>6.692</b>	<b>166</b>	<b>(22.528)</b>	<b>(1.267)</b>	<b>418</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(208)</b>	<b>(99.388)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(48.076)</b>															
Impuestos sobre beneficios	(11.404)	(487)	747	(10.790)	(1.155)	10	(135)	(19)	(328)	-	-	(25)	8.396	-	-	(14.638)															
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>20.635</b>	<b>892</b>	<b>11.281</b>	<b>18.500</b>	<b>5.537</b>	<b>176</b>	<b>(22.663)</b>	<b>(1.286)</b>	<b>90</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(233)</b>	<b>(90.992)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62.714)</b>															
Atribuible a:																															
Socios Externos	3.943	-	1.173	2.529	-	486	(9.851)	-	-	-	-	(12)	-	-	-	(1.732)															
Accionistas de la Sociedad dominante	16.692	892	10.108	15.971	5.537	(310)	(12.812)	(1.286)	90	(1.288)	(1.288)	(221)	(90.992)	-	-	(60.982)															
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO</b>	<b>20.635</b>	<b>892</b>	<b>11.281</b>	<b>18.500</b>	<b>5.537</b>	<b>176</b>	<b>(22.663)</b>	<b>(1.286)</b>	<b>90</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(233)</b>	<b>(90.992)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62.714)</b>															

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



Balance a 31 de diciembre de 2006	Española											Total	
	maquinas recreativas	Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Perú	Uruguay	Brasil	Panamá		Cabeceras
Activos Intangibles	57.366	8.946	6.334	28.575	-	(902)	4.256	-	(1.226)	2.364	1.916	1.803	109.432
Inmovilizado material	45.381	1.220	61.191	47.993	-	30.096	32.775	-	14.213	1.206	11.754	1.660	247.489
Fondo de comercio de consolidación	74.571	-	14.246	59.514	-	1.211	75.171	-	-	-	16.156	-	240.869
Activos Financieros No Corrientes	16.940	104	47.761	255	-	59	3.682	-	139	-	3.159	10.650	82.749
Impuestos diferidos de activo	478	-	2.663	-	-	288	4.271	-	91	1.546	-	8.995	18.332
Otros activos no corrientes	741	-	-	98	-	709	-	-	-	-	4	1.530	3.082
Activos Corrientes	53.029	695	57.032	55.565	50	5.378	39.841	-	4.364	847	8.976	92.996	318.773
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>248.506</b>	<b>10.965</b>	<b>189.227</b>	<b>192.000</b>	<b>50</b>	<b>36.839</b>	<b>159.996</b>	<b>-</b>	<b>17.581</b>	<b>5.963</b>	<b>41.965</b>	<b>117.634</b>	<b>1.020.726</b>
Ingreso diferido	(431)	-	-	-	-	-	-	-	(40)	-	-	(1.284)	(1.755)
Provisiones	(1.358)	(557)	-	(12.769)	-	(111)	(8.543)	-	-	(124)	(393)	(8.222)	(32.077)
Deudas a largo plazo	(23.851)	(258)	(4.549)	(2.146)	(2.638)	(12.629)	(13.964)	-	(2.723)	-	(3.593)	(658.988)	(725.339)
Pasivos corrientes	(31.665)	(1.263)	(26.163)	(67.892)	239	(9.788)	(39.292)	-	(4.455)	(1.937)	(4.073)	(4.725)	(191.014)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(57.305)</b>	<b>(2.078)</b>	<b>(30.712)</b>	<b>(82.807)</b>	<b>(2.399)</b>	<b>(22.528)</b>	<b>(61.799)</b>	<b>-</b>	<b>(7.218)</b>	<b>(2.061)</b>	<b>(8.059)</b>	<b>(673.219)</b>	<b>(950.185)</b>
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>													
Inversiones en inmovilizado	66.114	325	47.516	20.752	-	3.708	15.839	58	83	2.049	5.268	2.583	164.295
Inmovilizado inmaterial	21.208	102	14.694	6.562	-	1.162	5.019	18	26	642	1.651	853	51.937
Inmovilizado material	44.906	223	32.822	14.190	-	2.546	10.820	40	57	1.407	3.617	1.730	112.358
Otros gastos sin salidas de tesorería	549	440	21	5.590	(82)	1.621	370	-	-	1.910	34	469	10.922

	España maquinas recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Perú	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total
<b>Balance a 31 de diciembre de 2005</b>													
Activos Intangibles	43.384	9.408	7.001	67	2.549	109	1.940	20	(725)	352	1.174	1.349	66.628
Inmovilizado material	23.778	508	51.021	38.538	5.083	30.650	28.429	2.884	17.627	6	147	875	199.546
Fondo de comercio de consolidación	11.241	-	3.987	9.328	18.977	1.209	-	-	-	-	914	129.510	175.166
Activos Financieros No Corrientes	14.367	104	33.413	401	-	391	5.488	3	150	-	2.925	9.561	66.803
Impuestos diferidos de activo	156	-	2.488	-	-	486	5.703	-	206	966	-	9.842	19.847
Otros activos no corrientes	14	-	58	-	-	1.105	-	3	-	-	-	2.649	3.829
Activos Corrientes	44.453	404	42.034	31.351	17.797	6.531	31.188	1.235	3.959	378	472	30.428	210.230
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>137.393</b>	<b>10.424</b>	<b>140.002</b>	<b>79.685</b>	<b>44.406</b>	<b>40.481</b>	<b>72.748</b>	<b>4.145</b>	<b>21.217</b>	<b>1.702</b>	<b>5.632</b>	<b>184.214</b>	<b>742.049</b>
Ingreso diferido	(598)	-	-	-	-	-	-	-	(21)	-	-	(1.470)	(2.089)
Provisiones	(1.367)	(125)	(1.674)	(12.067)	-	(344)	(4.375)	(310)	-	(59)	(303)	(16.763)	(37.387)
Deudas a largo plazo	(11.148)	-	(8)	(3.044)	(4.445)	(6.514)	(21.146)	(339)	(4.524)	-	(3.066)	(322.712)	(376.946)
Pasivos corrientes	(24.303)	(1.232)	(21.735)	(33.235)	(9.383)	(14.664)	(36.685)	(1.171)	(5.141)	(318)	(649)	(142.582)	(291.098)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(37.416)</b>	<b>(1.357)</b>	<b>(23.417)</b>	<b>(48.346)</b>	<b>(13.828)</b>	<b>(21.522)</b>	<b>(62.206)</b>	<b>(1.820)</b>	<b>(9.686)</b>	<b>(377)</b>	<b>(4.018)</b>	<b>(483.527)</b>	<b>(707.520)</b>
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>													
Inversiones en inmovilizado	33.616	879	39.675	23.068	3.520	18.156	8.615	367	393	455	-	1.146	129.890
Inmovilizado inmaterial	27.046	607	40	300	3.520	5.261	1.701	283	235	451	-	638	40.082
Inmovilizado material	6.570	272	39.635	22.768	-	12.895	6.914	84	158	4	-	508	89.808
Otros gastos sin salidas de tesorería	404	9	106	9.984	-	340	91	-	-	-	-	3.942	14.876

b) Líneas de negocio

Los cuadros siguientes presentan ingresos y cierta información de activos referidos a las operaciones del Grupo a lo largo de las principales líneas de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (expresado en miles de euros):

<b>Ejercicio 2006</b>	<u>Máquinas recreativas</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Operaciones Internas</u>	<u>Total</u>
Ingresos de clientes externos	273.514	457.109	29.409	706	-	760.738
Ingresos intersegmentos	<u>(3.922)</u>	<u>(5.636)</u>	<u>(2.730)</u>	<u>12.288</u>	-	-
Ingresos de explotación	269.592	451.473	26.679	12.994	-	760.738
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Total activos por segmentos	375.176	509.072	18.842	117.636	-	1.020.726
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-
Inversiones en inmovilizado	98.296	56.856	8.031	2.583	-	165.766
Inmovilizado inmaterial	42.934	4.320	3.830	853	-	51.937
Inmovilizado material	55.362	52.536	4.201	1.730	-	113.829
<b>Ejercicio 2005</b>						
	<u>Máquinas recreativas</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Operaciones Internas</u>	<u>Total</u>
Ingresos de clientes externos	221.138	216.892	26.781	6.818	-	471.629
Ingresos intersegmentos	<u>(3.366)</u>	<u>(1.242)</u>	<u>(125)</u>	<u>4.733</u>	-	-
Ingresos de explotación	217.772	215.650	26.656	11.551	-	471.629
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Total activos por segmentos	212.487	296.691	48.658	184.213	-	742.049
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-
Inversiones en inmovilizado	61.602	62.097	5.045	1.146	-	129.890
Inmovilizado inmaterial	34.977	947	3.520	638	-	40.082
Inmovilizado material	26.625	61.150	1.525	508	-	89.808

4. **COMPRA DE SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Las principales adquisiciones realizadas durante el 2006 han sido las siguientes:

- El Grupo Codere ha adquirido una red de interconexión de máquinas recreativas en Italia mediante la compra de Codere Network, S.p.A., así como la segunda sala de bingos más importante de Italia con la adquisición de Palace Bingo, S.r.L. Como resultado de las combinaciones de negocio derivadas de estas adquisiciones se han generado fondos de comercio. Los activos intangibles adquiridos no se pueden identificar separadamente del fondo de comercio originado debido a que el valor razonable de dichos activos no pueden calcularse de forma fiable.

- El Grupo Codere ha adquirido el 100% de diversas sociedades nacionales operadoras de máquinas recreativas, como Recreativos MAE, S.L., Proyectos, Servicios y Suministros, S.L. (que a su vez incluye las sociedades Northwest Inversiones Inmobiliarias, S.L., Recreativos Benítez, S.L. y Tuxmatic, S.L.), Ronda Matic, S.L., Automáticos Malupe, S.L., Novoa Sport Green, S.L. y Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. Adicionalmente en el ejercicio 2006 ha adquirido otras sociedades con menor participación, como son Mepe, S.A., Recreativos Laguna, S.L. y Automáticos Coletto, S.L.
- También en 2006 se ha finalizado el proceso de permuta de diversas sociedades chilenas por otras panameñas, iniciado en 2005, por el que se adquiere la sociedad Alta Cordillera, S.A. (operadora de casinos Crown en Panamá) y se intercambia por diversas sociedades chilenas dependientes de Codere Chile, Ltda. Esta operación no ha supuesto un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Si todas las sociedades adquiridas durante el ejercicio 2006 hubieran sido efectivas a 1 de enero de 2006, hubieran aportado, por la totalidad del ejercicio 2006, unos ingresos de explotación del ejercicio por 65.624 miles de euros y un beneficio de 927 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 las principales adquisiciones del Grupo fueron:

- Compra de los Grupos Royal y Operbingo. Los fondos de comercio originados en estas adquisiciones están relacionados con los derechos de explotación de varias salas de bingo en la provincia de Buenos Aires (Argentina) e Italia, respectivamente. Los activos intangibles adquiridos a través de la compra del Grupo Royal en 2005 no pueden identificarse separadamente del fondo de comercio originado debido a que el valor razonable de dichos activos no podía calcularse con fiabilidad.
- La operación de compra del Grupo Operbingo incluyó una opción de compra, que otorgaba derechos a Codere Internacional, S.L.U. para adquirir a los dos anteriores socios italianos una tercera parte a cada uno de los resultados de la actividad de explotación de máquinas recreativas que se instalasen en el futuro en Italia cuando lo permitiera la normativa (fecha estimada año 2007). El precio de la opción se establecía con un mínimo de 2,5 millones de euros y un máximo de 5,5 millones de euros para cada socio y se calcula en función de un multiplicador del beneficio computable atribuible a esas máquinas. El plazo para ejercitar la opción está comprendido entre los 18 y 24 meses desde la instalación de las máquinas. Actualmente se está analizando la conveniencia o no de ejercitar esta opción.
- Adicionalmente, en 2005 Codere pagó 0,9 millones de euros por una opción de compra sobre el 50% de las acciones del Grupo Giocabingo, que le otorgaba derechos para adquirir el 50% del Grupo Giocabingo por un precio de 6,8 veces el 50% del EBITDA NIIF-UE de Giocabingo en 2007.

- También en el ejercicio 2005 se adquirieron diversas sociedades dedicadas a la explotación de máquinas de ocio en locales de hostelería en España, y los fondos de comercio que surgieron como consecuencia de estas adquisiciones están relacionados con los derechos de instalación adquiridos y las relaciones que dichas sociedades tienen con los establecimientos donde las máquinas están instaladas.

Si todas las sociedades adquiridas durante el ejercicio 2005 hubieran sido efectivas a 1 de enero de 2005, hubieran aportado, por la totalidad del ejercicio 2005, unos ingresos de explotación del ejercicio por 124.032 miles de euros y unas pérdidas de 1.128 miles de euros.

La información sobre los activos y pasivos a la fecha de adquisición y la contribución a los resultados netos del Grupo de las sociedades adquiridas en los ejercicios 2006 y 2005 se detalla a continuación (expresado en miles de euros):

<b>Año 2006</b>	<b>Mepe, S.A.</b>	<b>Recreativos Laguna</b>	<b>Recreativos Mae, S.L.</b>	<b>Novoa Sport Green, S.L.</b>	<b>Alicia Heras, S.L.</b>	<b>JPVMatic 2005, S.L.</b>	<b>Automáticos Coleto, S.L.</b>	<b>Subtotal</b>
Fecha de compra	18.07.06	11.04.06	20.12.06	06.02.06	21.03.06	05.06.06	11.05.06	
% Adquirido	50%	50%	100%	100%	50%	100%	100%	
Coste	686	1.052	31.250	304	1.003	-	241	<b>34.536</b>
Fondo de comercio	311	546	28.110	205	1.114	-	236	<b>30.522</b>
Activos intangibles	166	114	111	-	5	1	66	<b>463</b>
Inmovilizado material	27	49	3.341	59	19	-	54	<b>3.549</b>
Inversiones financieras	42	-	3	-	-	-	5	<b>50</b>
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	23	83	1.150	68	322	2	63	<b>1.711</b>
Patrimonio	(63)	(222)	(2.560)	(102)	(154)	(3)	(5)	<b>(3.109)</b>
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	-	-	(939)	-	(30)	-	-	<b>(969)</b>
Pasivos corrientes	(195)	(24)	(1.106)	(25)	(162)	-	(183)	<b>(1.695)</b>
Contribución a los resultados del Grupo en 2006	<b>(7)</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>(78)</b>	<b>(2)</b>	<b>(12)</b>	<b>(57)</b>

<b>Año 2006</b>	<b>Proyecto, Servicios y Suministros, S.L.</b>	<b>Northwest Inv. Inmob., S.L.</b>	<b>Recreativos Benítez, S.L.</b>	<b>Tuxmatic, S.L.</b>	<b>Ronda Matic, S.L.</b>	<b>Automáticos Malupe, S.L.</b>	<b>Videos y E. Altamira de Castilla-León, S.L.</b>	<b>Alta Cordillera, S.A.</b>	<b>Subtotal</b>
Fecha de compra	18.07.06	18.07.06	18.07.06	18.07.06	13.12.06	11.05.06	31.05.06	15.01.06	
% Adquirido	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Coste	3.240	3	25	3	361	381	1.493	2.923	<b>8.429</b>
Fondo de comercio	3.281	-	-	-	339	729	1.220	15.242	<b>20.811</b>
Activos intangibles	-	-	-	15	-	128	136	3.623	<b>3.902</b>
Inmovilizado material	-	-	202	-	14	68	10	4.496	<b>4.790</b>
Inversiones financieras	1	7	-	-	-	125	4	144	<b>281</b>
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	3	-	19	8	9	155	232	5.597	<b>6.023</b>
Patrimonio	(3)	(3)	(27)	39	(22)	329	(307)	(9.196)	<b>(9.190)</b>
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	(1.393)	<b>(1.393)</b>
Pasivos corrientes	(1)	(4)	(194)	(62)	(1)	(805)	(75)	(3.271)	<b>(4.413)</b>
Contribución a los resultados del Grupo en 2006	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>44</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>101</b>	<b>1.461</b>	<b>1.612</b>

	Codere Network, S.P.A.	Grupo Inverjuego, S.A.	Palace Bingo, S.R.L.	Parisiene, S.R.L.	Promouegos de México, S.A.	Recreativos Marina, S.A.	Winner Bet, S.R.L.	William Hill Codere Italia, S.R.L.	Total
<b>Año 2006</b>									
Fecha de compra	28.04.06	15.12.06	23.03.06	23.03.06	15.12.06	15.12.06	23.03.06	19.12.06	
% Adquirido	100%	100%	100%	100%	100%	52%	100%	100%	
Coste	18.882	335	340	55	10.207	165	13.260	142	86.351
Fondo de comercio	17.878	-	-	-	10.241	-	10.412	-	89.864
Activos intangibles	897	-	-	-	-	-	-	4.704	9.966
Inmovilizado material	1.897	-	223	212	24	-	1.713	-	12.408
Inversiones financieras	-	-	-	-	5	-	-	-	336
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	33.422	1.919	1.666	122	982	3	1.408	10	47.266
Patrimonio	(1.246)	-	(1.338)	(239)	34	-	(1.666)	(10)	(16.764)
Provisiones	(6.432)	-	(91)	-	-	-	(7)	-	(6.530)
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.362)
Pasivos corrientes	(28.538)	(1.919)	(460)	(95)	(1.045)	(3)	(1.448)	(4.704)	(44.320)
Contribución a los resultados del Grupo en 2006	(2.267)	-	1.535	9	-	-	(362)	-	(470)

	Grupo Royal	Grupo Operbingo	Automáticos Raisamatic	Hípica de Panamá	Intergames de Colombia	Inversiones Sierramatic	Jorge y Perez	Subtotal
<b>Año 2005</b>								
Fecha de compra	23.06.05	15.12.05	31.11.05	01.11.05	31.08.05	31.05.05	01.01.01	
% Adquirido	100%	100%	50%	90%	99,66%	50%	100%	
Coste	71.348	50.846	119	914	2.209	128	515	126.079
Fondo de comercio	49.955	46.480	28	914	1.209	128	426	99.140
Activos intangibles	24	854	300	1.129	4	5	-	2.316
Inmovilizado material	18.307	21.948	40	150	1.369	103	54	41.971
Inversiones financieras	14.957	4.488	-	2.924	31	-	-	22.400
Gastos a distribuir	3.727	4.550	-	-	165	7	-	8.449
Activos corrientes	25.433	23.659	51	200	1.158	(10)	48	50.539
Patrimonio	(21.393)	(4.366)	(182)	-	(1.003)	-	(89)	(27.033)
Provisiones	(8.130)	(3.080)	-	(303)	-	-	-	(11.513)
Deudas a largo plazo	(13.283)	(21.146)	-	(3.082)	(173)	-	-	(37.684)
Pasivos corrientes	(19.642)	(26.907)	(209)	(1.018)	(1.551)	(105)	(13)	(49.445)
Contribución a los resultados del Grupo en 2005	9.265	-	-	(112)	(267)	5	2	8.893

	Operlerma	Operman	Opertrinidad	Povea Lopez	Recreativos Tu y Yo	Sigirec	Vargasimon Recreativos	Subtotal	Total
<b>Año 2005</b>									
Fecha de compra	01.04.05	30.09.05	31.07.05	01.01.05	01.01.05	01.07.05	30.04.05		
% Adquirido	100%	100%	50%	100%	100%	75,05%	100%		
Coste	244	761	165	2.923	142	335	317	4.887	130.996
Fondo de comercio	185	613	5	2.164	148	246	317	3.678	102.818
Activos intangibles	-	57	363	-	-	103	-	523	2.839
Inmovilizado material	13	85	21	-	11	18	14	162	42.133
Inversiones financieras	-	-	-	759	1	3	-	763	23.163
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	8.449
Activos corrientes	65	210	154	-	10	330	-	769	51.308
Patrimonio	(59)	(148)	(320)	(759)	6	(119)	-	(1.399)	(28.432)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)	(11.522)
Deudas a largo plazo	(7)	(7)	-	-	-	-	-	(14)	(37.698)
Pasivos corrientes	(12)	(197)	(218)	-	(28)	(335)	(5)	(795)	(50.240)
Contribución a los resultados del Grupo en 2005	13	16	-	-	17	20	52	118	9.011

## 5. ACTIVOS INTANGIBLES

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los movimientos de ambos periodos son los siguientes (expresados en miles de euros):

<u>Coste</u>	<u>Saldo a 31.12.05</u>	<u>Combinación de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo a 31.12.06</u>
Derechos de instalación	69.503	9.159	40.303	(5.304)	113.661
Fondo de comercio de fusión	19.608	-	6.598	(1.238)	24.968
Aplicaciones informáticas	5.550	251	2.420	(982)	7.239
Anticipos del inmovilizado inmaterial	1.138	306	1.818	(1.545)	1.717
Derechos de traspaso	595	250	798	(883)	760
<b>Total</b>	<b>96.394</b>	<b>9.966</b>	<b>51.937</b>	<b>(9.952)</b>	<b>148.345</b>
<u>Amortización Acumulada</u>					
Derechos de instalación	(25.143)	-	(10.990)	2.643	(33.490)
Aplicaciones informáticas	(3.695)	-	(1.043)	75	(4.663)
Derechos de traspaso	(928)	-	(534)	702	(760)
<b>Total</b>	<b>(29.766)</b>	<b>-</b>	<b>(12.567)</b>	<b>3.420</b>	<b>(38.913)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>66.628</b>				<b>109.432</b>
<u>Coste</u>	<u>Saldo a 31.12.04</u>	<u>Combinación de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo a 31.12.05</u>
Derechos de instalación	50.022	3.333	32.855	(16.707)	69.503
Fondo de comercio de fusión	14.178	882	4.786	(238)	19.608
Aplicaciones informáticas	4.371	67	1.132	(20)	5.550
Anticipos del inmovilizado inmaterial	809	149	1.258	(1.078)	1.138
Derechos de traspaso	709	-	53	(167)	595
<b>Total</b>	<b>70.089</b>	<b>4.431</b>	<b>40.084</b>	<b>(18.210)</b>	<b>96.394</b>
<u>Amortización Acumulada</u>					
Derechos de instalación	(16.717)	(1.519)	(10.281)	3.374	(25.143)
Aplicaciones informáticas	(2.796)	(73)	(846)	20	(3.695)
Derechos de traspaso	(411)	-	(539)	22	(928)
<b>Total</b>	<b>(19.924)</b>	<b>(1.592)</b>	<b>(11.666)</b>	<b>3.416</b>	<b>(29.766)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>50.165</b>				<b>66.628</b>

Las adiciones registradas durante el ejercicio 2006 dentro del epígrafe de “Derechos de instalación” corresponden principalmente a dos conceptos:

- A finales del ejercicio 2006 se ratificó en Argentina el decreto de aprobación de la renovación de las licencias de juego en las salas de bingo para todas aquellas que vencían durante los años 2006 y 2007, renovándose así hasta el año 2021. El Grupo Codere tiene en Argentina 14 salas de bingo, de las cuales 6 tenían licencias que vencían entre 2006 y 2007. Como contrapartida se exigía el pago de un cargo fijo no reembolsable, a abonar durante el ejercicio 2007, y un sobrecanon adicional pagadero de forma mensual durante un período de 5 años.

Por la parte del cargo fijo, las sociedades argentinas han activado al cierre un importe conjunto de 29.464 millones de euros, registrando como contrapartida una cuenta a pagar a corto plazo por este mismo importe. El sobrecanon variable se encuentra en proceso burocrático de aprobación por las autoridades argentinas, estimándose que comenzará su devengo en el primer trimestre del 2007.

- También se incluyen las altas de los derechos de exclusividad contratados por las compañías del Grupo Codere con los establecimientos de hostelería por la instalación de las máquinas recreativas, así como las cantidades pagadas por la adquisición de máquinas en explotación. Los incrementos surgidos durante los años 2006 y 2005 se producen por la gestión normal del negocio, principalmente en sociedades españolas.

El detalle del fondo de comercio de fusión por sociedad a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Sociedad absorbente (Unidad generadora de efectivo)	31.12.06 Valor neto Contable	31.12.05 Valor neto contable	Segmento de actividad España
Aut. Mendoza, S.L. (*)	115	-	Máquinas
Codere Barcelona, S.A. (*)	4.950	4.844	Máquinas
Codere Madrid, S.A.	701	701	Máquinas
Codere Navarra, S.L. (*)	546	-	Máquinas
Comercial Yontxa, S.A. (*)	293	316	Máquinas
Codere Valencia, S.A.	953	953	Máquinas
Misuri, S.A.	8.947	8.947	Bingos
Operibérica, S.A. (*)	4.203	1.407	Máquinas
Oper Sherka, S.L. (*)	763	606	Máquinas
Resur Cádiz, S.L. (*)	120	-	Máquinas
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	1.834	Máquinas
Sigirec, S.L. (*)	424	-	Máquinas
Vargasimón Recreativos, S.L. (*)	1.119	-	Máquinas
Total	24.968	19.608	

(\*) Ver explicación sobre los movimientos de los fondos de comercio de fusión en la Nota 1.



Como parte de los análisis de deterioro del fondo de comercio, conforme a lo requerido por la NIC 36, el valor neto del fondo de comercio de cada unidad generadora de efectivo se compara con el importe recuperable de cada una de estas unidades a la fecha de valoración.

El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo está basado en el cálculo de su valor en uso, que excede el valor contable neto de los activos fijos, el fondo de comercio y el capital circulante de las unidades generadoras de efectivo asociadas a estos fondos de comercio de fusión. Estos cálculos se fundamentan en las proyecciones de flujos de efectivo en función de los resultados operativos actuales y los correspondientes planes de negocio existentes para los primeros 5 años. Las proyecciones en base a una renta perpetua se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento del 0% anual para los restantes ejercicios, excepto para países emergentes en los que el crecimiento puede alcanzar hasta el 2,5%.. El tipo de descuento utilizado como coste medio ponderado del capital (weighted average cost of capital –“WACC”-) para determinar el valor en uso de cada unidad generadora de efectivo ha sido del 9,54% de media.

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los movimientos de los periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

<u>Coste</u>	<u>Balance a 31.12.05</u>	<u>Combinaciones de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Balance a 31.12.06</u>
Máquinas de ocio	84.591	4.411	33.064	(8.561)	-	113.505
Máquinas recreativas y deportivas	7.158	2.029	6.697	(5.266)	-	10.618
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	31.647	1.156	6.019	(12.389)	-	26.433
Equipos para el proceso de información	17.117	840	5.989	(1.718)	-	22.228
Anticipos e inmovilizado en curso	17.591	161	17.642	(6.421)	(15.200)	13.773
Elementos de transporte	5.778	217	5.789	(5.335)	-	6.449
Terrenos	13.983	77	1.589	-	-	15.649
Construcciones	30.728	2.015	2.562	(4.714)	15.200	45.791
Reformas de locales arrendados	64.271	1.230	25.326	(4.606)	-	86.221
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.864	272	7.681	(4.245)	-	20.572
<b>Total</b>	<b>289.728</b>	<b>12.408</b>	<b>112.358</b>	<b>(53.255)</b>	<b>-</b>	<b>361.239</b>
<u>Amortización Acumulada</u>						
Máquinas de ocio	(31.600)	-	(13.600)	1.616	-	(43.584)
Máquinas recreativas y deportivas	(5.581)	-	(3.586)	540	-	(8.627)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(12.106)	-	(3.349)	1.354	-	(14.101)
Equipos para el proceso de información	(8.930)	-	(3.000)	1.120	-	(10.810)
Elementos de transporte	(7.774)	-	(640)	4.010	-	(4.404)
Construcciones	(11.510)	-	(5.605)	378	-	(16.737)
Reformas de locales arrendados	(8.635)	-	(3.971)	4.274	-	(8.332)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.046)	-	(3.357)	248	-	(7.155)
<b>Total</b>	<b>(90.182)</b>	<b>-</b>	<b>(37.108)</b>	<b>13.540</b>	<b>-</b>	<b>(113.750)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>199.546</b>					<b>247.489</b>

**Ejercicio 2005**

<u>Coste</u>	<u>Balance a 31.12.04</u>	<u>Combinaciones de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Balance a 31.12.05</u>
Máquinas de ocio	58.520	5.224	29.840	(8.993)	84.591
Máquinas recreativas y deportivas	2.642	140	4.499	(123)	7.158
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	19.200	10.488	2.073	(114)	31.647
Equipos para el proceso de información	11.604	1.099	5.042	(628)	17.117
Anticipos e inmovilizado en curso	6.725	-	13.020	(2.154)	17.591
Elementos de transporte	5.843	224	692	(981)	5.778
Terrenos	8.429	1.810	3.744	-	13.983
Construcciones	30.327	4.745	332	(4.676)	30.728
Reformas de locales arrendados	27.219	16.805	20.356	(109)	64.271
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.527	11.021	10.210	(8.894)	16.864
<b>Total</b>	<b>175.036</b>	<b>51.556</b>	<b>89.808</b>	<b>(26.672)</b>	<b>289.728</b>
<u>Amortización Acumulada</u>					
Máquinas de ocio	(24.744)	(150)	(6.712)	6	(31.600)
Máquinas recreativas y deportivas	(2.300)	(390)	(2.891)	-	(5.581)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(11.414)	(1.326)	(233)	867	(12.106)
Equipos para el proceso de información	(6.068)	(516)	(2.412)	66	(8.930)
Elementos de transporte	(3.955)	(1.387)	(2.432)	-	(7.774)
Construcciones	(13.298)	(115)	(1.538)	3.441	(11.510)
Reformas de locales arrendados	(1.829)	(4.597)	(2.209)	-	(8.635)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.075)	(942)	(1.171)	1.142	(4.046)
<b>Total</b>	<b>(66.683)</b>	<b>(9.423)</b>	<b>(19.598)</b>	<b>5.522</b>	<b>(90.182)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>108.353</b>				<b>199.546</b>

Las adiciones por combinaciones de negocios en 2006 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de Palace Bingo, S.r.L. y Codere Network, S.p.A. en Italia, y a la compra de Recreativos MAE, S.L., en España. En el ejercicio 2005 las adiciones por combinaciones de negocio correspondieron a las adquisiciones del Grupo Royal en Argentina y del Grupo Operbingo en Italia.

Las adiciones en el epígrafe de Máquinas de ocio durante el ejercicio 2006 se han originado, principalmente, porque el parque de máquinas nacional, que hasta el 1 de julio de 2006 se encontraba en régimen de alquiler a Recreativos Franco, ha pasado a ser propiedad del Grupo Codere a partir de esta fecha, activándose en el inmovilizado en torno a 14.000 máquinas. Adicionalmente, se ha producido un incremento del número de máquinas recreativas en España y en Argentina por la ampliación de dos importantes salas de juego, que han supuesto unas activaciones de, aproximadamente, 650 y 850 máquinas, respectivamente.

Las adiciones más significativas de Máquinas de ocio durante el ejercicio 2005 corresponden al incremento del número de máquinas recreativas en España, Argentina e Italia.

Los incrementos de Construcciones corresponden principalmente a la construcción de nuevas salas por Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V., y las Reformas en locales arrendados corresponden principalmente a Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., ambas sociedades mexicanas.

Los Anticipos e Inmovilizado en curso existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponden básicamente a la construcción de nuevas salas de bingo de las sociedades Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. y Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V. en México, así como a la construcción de salones de máquinas en la sociedad Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.

A la fecha de los respectivos balances de situación consolidados, el Grupo analizó la posible existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto la existencia de deterioro de activos. Dado que no se observaron dichos indicios, no se consideró necesaria la realización de las pruebas de deterioro correspondientes.

El valor razonable de los terrenos y construcciones se ha establecido sobre las bases de valoraciones realizadas por expertos independientes. El detalle de terrenos y construcciones a coste histórico, el efecto de la revalorización efectuada en la primera aplicación de las NIIF-UE y el correspondiente registro del valor razonable a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	Diciembre 2006		Diciembre 2005	
	Importe en balance de situación	Gasto de amortización en 2006	Importe en balance de situación	Gasto de amortización en 2005
Coste histórico	51.164	-	35.083	-
Amortización acumulada	<u>(11.237)</u>	<u>(3.553)</u>	<u>(7.522)</u>	<u>(1.192)</u>
Valor neto contable	<u>39.927</u>	<u>(3.553)</u>	<u>27.561</u>	<u>(1.192)</u>
Efecto revalorización	<u>4.776</u>	<u>(293)</u>	<u>5.640</u>	<u>(346)</u>
Valor razonable neto	<u>44.703</u>	<u>(3.846)</u>	<u>33.201</u>	<u>(1.538)</u>

El menor ajuste por revaluación de activos en 2006 se debe a la mayor amortización acumulada de los activos revaluados bajo NIIF-UE.

El Grupo arrienda determinados activos en régimen de arrendamiento financiero. Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor de activos en leasing son los siguientes (en miles de euros):

	Diciembre 2006			Diciembre 2005		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	5.988	(1.410)	4.578	6.131	(852)	5.279
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.316	(1.382)	3.934	5.320	(908)	4.412
Mobiliario	-	-	-	10	(5)	5
Elementos de transporte	<u>586</u>	<u>(167)</u>	<u>419</u>	<u>155</u>	<u>(71)</u>	<u>84</u>
Total	<u>11.890</u>	<u>(2.959)</u>	<u>8.931</u>	<u>11.616</u>	<u>(1.836)</u>	<u>9.780</u>

Tal como se indica en la Nota 16 (Deudas no comerciales), las sociedades detalladas en el cuadro anexo poseen terrenos y construcciones que se encuentran en garantía de préstamos hipotecarios, cuyos valores netos contables son los siguientes (expresados en miles de euros):

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Itapoan, S.A.	175	-
Interbas, S.A.	363	-
Alta Cordillera, S.A.	187	-
Codere Barcelona, S.A.	2.619	2.619
Codere Valencia, S.A.	-	177
Codere Gandía, S.A.	378	193
Codere Colombia, S.A.	8.309	5.467
Recreativos MAE, S.L.	<u>939</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>12.970</u></u>	<u><u>8.456</u></u>

## 7. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL

Los intereses en activo circulante, activos a largo plazo, acreedores a corto plazo, acreedores a largo plazo, ingresos y gastos de las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes (en miles de euros):

<u>Año 2006</u>	<u>Hípica Rioplatense Argentina, S.A.</u>	<u>Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.</u>	<u>Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.</u>	<u>Recreativos Marina, S.A</u>	<u>Balance a 31.12.06</u>
Inmovilizado inmaterial	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	-	13.393	39.384	-	52.777
Inversiones financieras a largo plazo	-	140	10.038	-	10.178
Impuestos diferidos	-	91	696	-	787
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-
Activo fijo	<u>49</u>	<u>4.249</u>	<u>21.275</u>	<u>1</u>	<u>25.574</u>
TOTAL ACTIVO	49	17.873	71.393	1	89.316
Ingresos diferidos	-	(39)	-	-	(39)
Acreedores a largo plazo	-	(2.723)	-	-	(2.723)
Acreedores a corto plazo	<u>(44)</u>	<u>(4.332)</u>	<u>(4.746)</u>	<u>-</u>	<u>(9.122)</u>
TOTAL PASIVO	(44)	(7.094)	(4.746)	-	(11.884)
<u>OTRA INFORMACIÓN</u>					
Ingresos de la explotación	-	19.860	27.191	-	47.051
Gastos de la explotación	(12)	(19.084)	(2.348)	-	(21.444)
Ingresos financieros	-	60	47	-	107
Gastos financieros	(6)	(440)	(3.995)	-	(4.441)

<b>Año 2005</b>	Entretimiento Recreativo, S.A.	Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	Slots, S.A. (*)	Kuden, S.A. (*)	Plaza Casino, S.A. (*)	Río Manzanares, S.A. (*)	Campos del Norte, S.A. (*)	Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	Inversiones del Norte, S.A.	Total
Inmovilizado inmaterial	-	(725)	26	737	99	-	1.687	-	-	1.824
Inmovilizado material	34.601	17.544	2.045	988	1.550	-	499	-	-	57.227
Inversiones financieras a largo plazo	11.535	150	-	-	-	-	-	-	-	11.685
Impuestos diferidos	1.146	206	-	-	-	-	-	-	-	1.352
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	1.130	-	-	(8)	1.122
Activo fijo	12.826	3.615	9.874	2.122	716	3.181	1.181	67	642	34.224
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>60.108</b>	<b>20.790</b>	<b>11.945</b>	<b>3.847</b>	<b>2.365</b>	<b>4.311</b>	<b>3.367</b>	<b>67</b>	<b>634</b>	<b>107.434</b>
Ingresos diferidos	-	22	-	-	-	-	-	-	-	22
Acreedores a largo plazo	-	4.524	250	360	53	-	831	-	-	6.018
Acreedores a corto plazo	4.837	5.012	4.929	2.396	1.042	78	1.311	58	83	19.746
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.837</b>	<b>9.558</b>	<b>5.179</b>	<b>2.756</b>	<b>1.095</b>	<b>78</b>	<b>2.142</b>	<b>58</b>	<b>83</b>	<b>25.786</b>
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>										
Ingresos de la explotación	13.297	18.259	12.407	6.022	2.868	-	3.329	-	-	56.182
Gastos de la explotación	(2.974)	(18.087)	(9.107)	(5.027)	(1.336)	1	(2.214)	(22)	(1)	(38.767)
Ingresos financieros	24	936	84	155	-	4	30	-	-	1.233
Gastos financieros	(3.080)	(487)	(77)	(45)	(24)	-	(110)	(16)	-	(3.839)

(\*) Estas sociedades pertenecen a Chile y en el ejercicio 2006 han sido permutadas por Panamá.

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los movimientos de los periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

Concepto	Balance a 31.12.05	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.06
Préstamos y cuentas a cobrar	44.975	24.865	(8.920)	60.920
Activos financieros disponibles para la venta	12.238	255	(1.754)	10.739
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	9.590	5.533	(4.033)	11.090
<b>Total</b>	<b>66.803</b>	<b>30.653</b>	<b>(14.707)</b>	<b>82.749</b>

Concepto	Balance a 31.12.04	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.05
Préstamos y cuentas a cobrar	23.172	24.066	(2.263)	44.975
Activos financieros disponibles para la venta	10.428	1.810	-	12.238
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	5.347	4.243	-	9.590
Activos financieros a valor razonable	304	-	(304)	-
<b>Total</b>	<b>39.251</b>	<b>30.119</b>	<b>(2.567)</b>	<b>66.803</b>

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

Tipo	Sociedad	Miles de euros	
		Saldo a 31.12.06	Saldo a 31.12.05
Crédito a largo plazo	Complejos Turísticos Hualtulco, S.A. de C.V.	33.353	17.647
Crédito a largo plazo	Codere América, S.L.	6.235	6.973
Crédito a largo plazo	Compañía Inv. Mexicanas S.A. de C.V.	4.370	4.230
Crédito a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	2.412	-
Crédito a largo plazo	Codere, S.A.	2.697	-
Crédito a largo plazo	Codere Girona, S.A.	3.820	4.297
Crédito a largo plazo	Grupo Operbingo	1.273	-
Fianza	Codere, S.A.	1.352	-
Otros préstamos menores a terceros		5.408	11.828
<b>Total</b>		<b>60.920</b>	<b>44.975</b>

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

El detalle de la fecha por vencimiento del coste amortizado de los créditos principales es el siguiente, en miles de euros:

Diciembre 2006									
Año	Bintegral	Operbingo	CTH	Codere America	CIMSA	Hipica Panama	Codere, S.A.	Girona	Otros
2008	1.092	1.273	10.916	-	4.370	302	-	478	2.863
2009	-	-	9.852	-	-	302	-	-	1.188
2010	-	-	7.971	6.235	-	302	-	3.342	1.617
2011	-	-	3.546	-	-	302	2.697	-	-
2012	-	-	1.068	-	-	302	-	-	-
Siguientes	-	-	-	-	-	902	-	-	-
Total	<u>1.092</u>	<u>1.273</u>	<u>33.353</u>	<u>6.235</u>	<u>4.370</u>	<u>2.412</u>	<u>2.697</u>	<u>3.820</u>	<u>5.668</u>

Diciembre 2005							
Año	Bintegral	CTH	Codere America	CIMSA	Girona	Hipica Panama	Otros
2007	-	1.011	6.973	4.230	478	-	3.653
2008	1.982	9.051	-	-	478	337	1.569
2009	-	7.585	-	-	-	337	-
2010	-	-	-	-	3.341	337	-
2011	-	-	-	-	-	337	1.699
Resto	-	-	-	-	-	1.577	-
Total	<u>1.982</u>	<u>17.647</u>	<u>6.973</u>	<u>4.230</u>	<u>4.297</u>	<u>2.925</u>	<u>6.921</u>

b) El detalle de los Activos financieros disponibles para la venta es como sigue (en miles de euros):

Activo financiero	Sociedad tenedora	Saldo a 31.12.06	Saldo a 31.12.05
Asociación en participación	Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.	10.035	11.534
Asociación en participación	Codere Gandia, S.A.	<u>704</u>	<u>704</u>
Total		<u>10.739</u>	<u>12.238</u>

Estos importes corresponden a contribuciones hechas a asociaciones en participación a fin de llevar a cabo las actividades de máquinas recreativas en la provincia de Valencia así como otras actividades de juego en México. El descenso en México se debe a la variación del tipo de cambio.

Dado que son inversiones no cotizadas y que no hay un mercado activo que permita determinar el valor razonable, estas han sido valoradas al coste menos las correspondientes pérdidas por deterioro.

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

Tipo de inversión	Miles de euros	
	Saldo a 31.12.06	Saldo a 31.12.05
Depósitos Hopper	2.554	2.162
Anticipos por opción de compra del 50% de las acciones de Giocabingo	900	900
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	3.162	1.300
Contratos de arras	4.474	2.456
Otros	-	2.772
<b>Total</b>	<b>11.090</b>	<b>9.590</b>

Conforme se indica en la Nota 4, en el ejercicio 2005 Codere pagó 0,9 millones de euros por una opción de compra sobre el 50% de las acciones del Grupo Giocabingo, que le otorgaba derechos para adquirir el 50% del Grupo Giocabingo por un precio de 6,8 veces el 50% del EBITDA NIIF-UE de Giocabingo en 2007.

## 9. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponden a los siguientes conceptos, expresados en miles de euros:

	Diciembre 2006		Diciembre 2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Gastos de establecimiento	5.185	-	5.834	-
Inmovilizado inmaterial	(2.301)	(502)	(1.640)	(973)
Inmovilizado material	-	(8.381)	-	(2.808)
Inversiones financieras a largo plazo	1.961	(630)	1.342	(230)
Diferencias de cambio	-	(257)	-	(371)
Créditos fiscales	13.487	-	14.311	-
<b>Total</b>	<b>18.332</b>	<b>(9.770)</b>	<b>19.847</b>	<b>(4.382)</b>



El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, reconocidos por el Grupo y su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente, expresados en miles de euros:

	Balance a 31.12.05	Cargo al resultado del ejercicio	Cargo a reservas del ejercicio	Balance a 31.12.06
<u>Activos</u>				
Por Créditos fiscales	14.311	(824)	-	13.487
Por Gastos de establecimiento	5.834	(708)	59	5.185
Por Inversiones financieras a largo plazo	1.342	619	-	1.961
Por Inmovilizado inmaterial	<u>(1.640)</u>	<u>(504)</u>	<u>(157)</u>	<u>(2.301)</u>
Total	<u>19.847</u>	<u>(1.417)</u>	<u>(98)</u>	<u>18.332</u>
<u>Pasivos</u>				
Por Revalorización de propiedades e Inversiones en Inmovilizado material	(2.808)	(6.172)	599	(8.381)
Por Inversiones financieras a largo plazo	(230)	(400)	-	(630)
Por Diferencias de cambio	(371)	114	-	(257)
Por Inmovilizado inmaterial	<u>(973)</u>	<u>1.075</u>	<u>(604)</u>	<u>(502)</u>
Total	<u>(4.382)</u>	<u>(5.383)</u>	<u>(5)</u>	<u>(9.770)</u>
Posición neta	<u>15.465</u>			<u>8.562</u>

	Balance a 31.12.04	Cargo al resultado del ejercicio	Balance a 31.12.05
<u>Activos</u>			
Por Créditos fiscales	9.793	4.518	14.311
Por Gastos de establecimiento	3.189	2.645	5.834
Por Inversiones financieras a largo plazo	810	532	1.342
Por Inmovilizado inmaterial	<u>642</u>	<u>(2.282)</u>	<u>(1.640)</u>
Total	<u>14.434</u>	<u>5.413</u>	<u>19.847</u>
<u>Pasivos</u>			
Por Revalorización de propiedades	(3.409)	601	(2.808)
Por Inversiones financieras a largo plazo	(1.213)	983	(230)
Por Diferencias de cambio	(801)	430	(371)
Por Inmovilizado inmaterial	<u>(74)</u>	<u>(899)</u>	<u>(973)</u>
Total	<u>(5.497)</u>	<u>1.115</u>	<u>(4.382)</u>
Posición neta	<u>8.937</u>		<u>15.465</u>

Dentro del cargo a resultados del ejercicio queda registrado el efecto del cambio del tipo impositivo del impuesto sobre beneficios.

El desglose de los créditos fiscales activados es el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Créditos fiscales	8.394	9.793
Impuestos anticipados a largo plazo	<u>5.093</u>	<u>4.518</u>
Total	<u><u>13.487</u></u>	<u><u>14.311</u></u>

El saldo por créditos fiscales recoge la activación de bases imponibles negativas del grupo consolidado fiscal de los ejercicios 2001 y 2002, por importe de 8.394 miles de euros. Este importe se registró inicialmente por 9.793 miles de euros, como consecuencia de las pérdidas extraordinarias registradas en dichos ejercicios al resultar incobrables los anticipos entregados para la adquisición de varias sociedades operadoras del sector del bingo en España y Venezuela. Los créditos fiscales se han ajustado en 2006 como consecuencia del cambio del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades español, que ha pasado del 35% al 32,5% para 2007 y al 30% para 2008, registrándose en Codere, S.A. un gasto por impuesto sobre beneficios de 1.399 miles de euros al reajustarse los créditos fiscales al 30% por considerar que será a partir de 2008 cuando se produzca su recuperación.

A cierre del ejercicio el Grupo ha generado créditos fiscales no registrados correspondientes a bases imponibles negativas por 62 millones de euros.

Los impuestos anticipados a largo plazo corresponden a la amortización fiscal de los gastos de establecimiento, al impuesto sobre beneficios correspondiente al primer ejercicio de funcionamiento de determinadas sociedades italianas (Nota 17), y a la actualización de cuentas a cobrar a largo plazo en México, principalmente.

## 10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle por sociedad, de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y sus variaciones en ambos ejercicios son las siguientes (expresado en miles de euros):

### a) Sociedades consolidadas por integración global o integración proporcional

Sociedad Tenedora	Saldo a 31.12.05	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.06
Automáticos Mendoza, S.L.	149	-	(149)	-
Bingos Codere, S.A.	569	-	-	569
Bingos del Oeste, S.A. (2)	79	-	(8)	71
Bingos Platenses, S.A. (2)	81	-	(9)	72
Codemática, S.R.L.	-	17.878	-	17.878
Codere América, S.L. (2)	2.478	-	(277)	2.201
Codere Argentina, S.A. (*) (2)	9.168	-	(1.023)	8.145
Codere Barcelona, S.A. (*)	584	-	-	584
Codere Chile, S.Ltda. (*) (1)	17.847	15.242	(17.847)	15.242
Codere Desarrollo, Ltda.	129	-	-	129
Codere España, S.L.	8.662	28.110	(475)	36.297
Codere Internacional, S.L.	46.915	-	(33)	46.882
Codere Logroño, S.L.	-	481	-	481
Codere Madrid, S.A.	2.981	625	(855)	2.751
Codere México, S.A.	2.765	-	-	2.765
Codere Panama, S.A.	914	17	-	931
Codere Valencia, S.A. (*)	759	-	-	759
Codere, S.A. (*) (2)	71.454	4.662	(5.817)	70.299
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	266
Compañía Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	1.222	-	-	1.222
Femalamex, S.A.	-	10.258	-	10.258
Gomcasti, S.L.	-	241	-	241
Interjuegos Colombia	511	-	-	511
Karmele, S.A. (2)	-	3.006	(335)	2.671
Northwest inv. Inmob., S.L.	-	43	-	43
Operbingo Italia, S.P.A.	-	10.412	-	10.412
Operibérica, S.A. (*)	5.734	1.297	(1.108)	5.923
Opersherka, S.L.	185	-	(185)	-
Resur Cádiz, S.L.	130	-	(130)	-
Río Manzanares, S.A.	1.130	-	(1.130)	-
Sigirec, S.L.	426	-	(426)	-
Vargasimon Recreativos, S.L.	28	-	-	28
Varona 2005, S.L.	-	3.238	-	3.238
<b>Total</b>	<b>175.166</b>	<b>95.510</b>	<b>(29.807)</b>	<b>240.869</b>

(\*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En Nota 10 b) se detalla por unidad generadora de efectivo.

(1) Dentro de los retiros se incluyen 2.605 miles de euros correspondientes a diferencias de conversión.

(2) Las bajas por importe total de 7.469 miles de euros se corresponden a diferencias de conversión.

El incremento del fondo de comercio en Codematica, S.p.A. y en Operbingo, S.p.A. corresponde a la adquisición de las sociedades italianas Codere Network, S.p.A. y Palace Bingo, S.p.A.

Las adiciones y retiros relativas a Codere Chile, Ltda. corresponden a la permuta realizada con los dueños de la sociedad panameña Alta Cordillera, S.A., por la que todas las sociedades dependientes de Codere Chile, Ltda. fueron intercambiadas por el 100% de las acciones de Alta Cordillera, S.A.

El Grupo Codere ha adquirido en 2006 el 100% de diversas sociedades nacionales operadoras de máquinas recreativas, como Recreativos MAE, S.L., Proyectos, Servicios y Suministros, S.L. (que a su vez incluye las sociedades Northwest Inversiones Inmobiliarias, S.L., Recreativos Benítez, S.L. y Tuxmatic, S.L.), Ronda Matic, S.L., Automáticos Malupe, S.L., Novoa Sport Green, S.L. y Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. Adicionalmente en el ejercicio 2006 ha adquirido otras sociedades con menor participación, como son Mepe, S.A., Recreativos Laguna, S.L. y Automáticos Coletto, S.L.

Sociedad Tenedora	Saldo a 31.12.04	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.05
Automáticos Mendoza, S.L.	-	149	-	149
Bingos Codere, S.A.	-	569	-	569
Bingos del Oeste, S.A.	160	-	(81)	79
Bingos Platenses, S.A.	142	-	(61)	81
Codere América, S.L.	506	1.972	-	2.478
Codere Argentina, S.A. (*)	9.020	148	-	9.168
Codere Barcelona, S.A. (*)	2.504	47	(1.967)	584
Codere Chile, S.Ltda. (*)	17.839	8	-	17.847
Codere Desarrollo	-	129	-	129
Codere España, S.L.	7.417	1.245	-	8.662
Codere Internacional, S.L.	-	46.915	-	46.915
Codere Italia, S.P.A.	7.961	-	(7.961)	-
Codere Madrid, S.A.	1.920	1.061	-	2.981
Codere México, S.A.	2.765	-	-	2.765
Codere Panama, S.A.	-	914	-	914
Codere Valencia, S.A. (*)	759	-	-	759
Codere, S.A. (*)	21.416	50.038	-	71.454
Comercial Yontxa, S.A.	510	-	(244)	266
Compañía Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	1.222	-	-	1.222
Interjuegos Colombia	-	511	-	511
Operibérica, S.A. (*)	5.899	3.677	(3.842)	5.734
Opersherka, S.L.	-	185	-	185
Resur Cádiz, S.L.	-	130	-	130
Río Manzanares, S.A.	1.131	-	(1)	1.130
Sigirec, S.L.	-	426	-	426
Vargasimon Recreativos, S.L.	-	28	-	28
Total	<u>81.171</u>	<u>108.152</u>	<u>(14.157)</u>	<u>175.166</u>

(\*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En Nota 10 b) se detalla por unidad generadora de efectivo.

Las principales adiciones de 2005 en Codere, S.A. correspondieron a la compra de Karnele, S.A. como sociedad dominante del Grupo Royal a finales de junio de 2005. Adicionalmente, el aumento del porcentaje de participación en Nanos, S.A., Franfe, S.A. y México City, S.A. explicó la generación de fondos de comercio en Karnele, S.A., Cuatro Caminos, S.A. y Gallaecia, S.A., que a efectos de su presentación en las cuentas anuales se atribuyeron íntegramente a Codere, S.A. como diferencia entre el valor global de adquisición del grupo Royal y los fondos propios aportados por el Grupo en el momento de la compra en junio de 2005. Dado que al cierre del ejercicio se desconocía el importe definitivo del fondo de comercio generado por dicha operación, no se procedió a realizar los ajustes por diferencias de cambio.

Las principales adiciones de 2005 en Codere Internacional, S.L. corresponden a la compra de Operbingo Italia, S.p.A. como sociedad dominante del Grupo Operbingo a finales de diciembre de 2005.

Las adiciones de 2005 en Codere América, S.L. corresponden al incremento en el porcentaje de participación sobre Intermar Bingos, S.A., Interjuegos, S.A. y Bingos Platenses, S.A.

Los retiros por deterioro de Codere Italia, S.p.A. en 2005 corresponden al registro de unas pérdidas por deterioro de la totalidad del fondo de comercio que esta sociedad tenía sobre Opergiochi, S.r.L. al haberse cancelado los contratos que esta última sociedad tenía para la explotación conjunta de máquinas recreativas en el norte de Italia. Los retiros de Operibérica, S.A. se corresponden con las fusiones realizadas sobre determinadas compañías de su subgrupo, conforme se indica en la Nota 1.

b) El detalle del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 detallado por unidades generadoras de efectivo con el que está relacionado, es el siguiente, expresado en miles de euros:

<u>Unidad generadora de efectivo (2006)</u>	<u>Coste</u>	<u>Pérdidas por deterioro</u>	<u>Valor neto</u>
España Máquinas	74.570	-	74.570
Argentina (sin grupo Royal)	10.489	-	10.489
Grupo Royal	49.025	-	49.025
Italia	83.133	(7.961)	75.172
Panama	16.156	-	16.156
Colombia	1.209	-	1.209
México-CIE	1.506	-	1.506
México-Caliente	12.742	-	12.742
Total	<u>248.830</u>	<u>(7.961)</u>	<u>240.869</u>

Unidad generadora de efectivo (2005)	Coste	Pérdidas por deterioro	Valor neto
España Máquinas	41.403	-	41.403
Chile	18.977	-	18.977
Argentina(sin grupo Royal)	11.806	-	11.806
Grupo Royal	49.955	-	49.955
Italia	54.876	(7.961)	46.915
Panamá	914	-	914
Colombia	1.209	-	1.209
México-CIE	1.483	-	1.483
México-Caliente	2.504	-	2.504
Total	<u>183.127</u>	<u>(7.961)</u>	<u>175.166</u>

Las actividades de explotación de bingos y de interconexión de máquinas recreativas en Italia incorporadas al Grupo Codere como resultado de la compra de las sociedades italianas Codere Network, S.p.A. y Palace Bingo, S.p.A., se han considerado como una única unidad generadora de efectivo, ya que con el cambio en la legislación italiana que permite la instalación de máquinas recreativas en salas de bingo, se van a producir sinergias entre ambas actividades.

Las actividades desarrolladas por las sociedades mexicanas Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V. y Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. se consideran unidades generadoras de efectivo de forma separada porque las actividades que desarrollan cada una de ellas son diferentes y perfectamente separables.

Como parte de los análisis de deterioro del fondo de comercio, conforme a lo establecido por la NIC 36, el valor neto de cada unidad generadora de efectivo debe ser comparado con el importe recuperable en cada una de ellas, en base al importe calculado a la fecha de valoración.

Los importes recuperables de cada unidad generadora de efectivo se han calculado como el mayor de su valor razonable o su valor en uso. Estos cálculos se basan en proyecciones de los flujos de efectivo que se desprenden de los resultados operativos actuales y los planes de negocio existentes. Estos flujos de efectivo son extrapolados utilizando los planes de negocio existentes para los 5 próximos años y el 0% en los siguientes, considerando una renta perpetua, excepto para países emergentes en los que el crecimiento puede alcanzar hasta el 2,5%.

Los flujos de efectivo de cada una de las unidades generadoras de efectivo han sido descontados por medio de un coste medio ponderado del capital (Weighted Average Cost of Capital –WACC-), facilitado por una entidad bancaria de reconocido prestigio, de entre el 9% y el 11%, calculado en base a tipos de interés de mercado, la prima de riesgo propia de la actividad y el riesgo país y ponderados por un coeficiente corrector que mide el comportamiento de la acción del Grupo sobre la media del mercado.

Para aquellas unidades generadoras de efectivo que no tienen como moneda funcional el euro, el valor se ha calculado en la moneda local y se ha convertido a euros al tipo de cambio vigente el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Como consecuencia del análisis de deterioro, en 2006 no se han detectado unidades generadoras de efectivo cuyo valor contable neto fuera superior al valor actual de los flujos futuros de caja. A 31 de diciembre de 2005 se registró una pérdida por deterioro por importe de 7.961 miles de euros correspondiente a la unidad generadora de Italia, debido principalmente a las pérdidas de la sociedad Opergiochi, S.p.A.

## 11. DEUDORES VARIOS

El detalle del epígrafe de "Deudores varios" es el siguiente, expresado en miles de euros:

Concepto	31.12.06	31.12.05
Deudores diversos	87.020	73.982
Impuestos a cobrar devengados	29.634	33.845
Cuentas a cobrar a sociedades multigrupo	-	46
Cuentas a cobrar al personal	1.140	1.037
Provisiones	<u>(27.680)</u>	<u>(9.286)</u>
Total	<u>90.114</u>	<u>99.624</u>

El epígrafe de deudores diversos incluye al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente, 15.655 miles de euros (13.206 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) de anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones obtenidas. En relación con estos anticipos existen provisiones contabilizadas por 4.742 miles de euros (3.666 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). El importe restante está compuesto de un número muy significativo de importes menores de cuentas a cobrar registradas en el balance de situación de un número significativo de sociedades del Grupo.

Adicionalmente se incluyen saldos a cobrar a socios copartícipes de determinadas explotaciones, destacando los ingresos pendientes de cobro de salas de bingo en México, por 25.925 miles de euros (32.095 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), a través de la sociedad Entretenimiento Recreativo S.A. de C.V.

El apartado de impuestos a cobrar devengados incluye 29.081 miles de euros (33.726 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) a recibir de la Hacienda Pública por impuestos indirectos, tasas y gravámenes con sentencias favorables pendientes de devolución, sobre los que no existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

## 12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de otros activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los movimientos durante los ejercicios son los siguientes, (en miles de euros):

	<u>Balance a 31.12.05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Balance a 31.12.06</u>
Inversiones en valores a corto plazo	2.979	83.256	(84.033)	2.202
Otros créditos	<u>18.954</u>	<u>23.364</u>	<u>(12.751)</u>	<u>29.567</u>
	<u>21.933</u>	<u>106.620</u>	<u>(96.784)</u>	<u>31.769</u>
	<u>Balance a 31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Balance a 31.12.05</u>
Inversiones en valores a corto plazo	3.662	1.441	(2.124)	2.979
Créditos a empresas contabilizadas por el método de la participación	1.570	-	(1.570)	-
Otros créditos	<u>12.544</u>	<u>15.759</u>	<u>(9.349)</u>	<u>18.954</u>
	<u>17.776</u>	<u>17.200</u>	<u>(13.043)</u>	<u>21.933</u>

Las inversiones en valores a corto plazo corresponden fundamentalmente a depósitos bancarios e inversiones en repos a corto plazo, con un vencimiento original superior a tres meses y que devengan un tipo de interés de mercado.

Las adiciones de 2006 corresponden principalmente a la inversión en repos que realizan las sociedades Codere, S.A., Codere Madrid, S.A. y Operibérica, S.A. con los excedentes de tesorería.

Las adiciones en 2005 corresponden a la liquidez obtenida en junio 2005 después de la emisión de los bonos (Nota 16).

Otros créditos incluye los créditos concedidos a administradores, socios o copartícipes. A continuación se incluye el siguiente detalle (en miles de euros):

Tipo	<u>Saldo a 31.12.06</u>	<u>Saldo a 31.12.05</u>
Créditos a corto plazo	9.802	6.956
Depósitos y fianzas constituidos	12.529	2.918
Imposiciones a corto plazo	5.084	1.894
Créditos a administradores, socios y copartícipes	<u>2.152</u>	<u>7.186</u>
Total	<u>29.567</u>	<u>18.954</u>



Dentro del epígrafe de Créditos a corto plazo, en el ejercicio 2006, se recoge principalmente la cuenta a cobrar a directivos por los préstamos concedidos para la compra de acciones que anteriormente se encontraban en autocartera (Nota 15), que ascienden a 8.221 miles de euros e incluyen los intereses devengados al cierre del ejercicio. Estos créditos están garantizados por las propias acciones. El precio de venta por acción fue de 7,88 euros, precio al que se han realizado varias operaciones de venta de acciones con terceros. En 2005 los créditos a corto plazo correspondían fundamentalmente a cuentas a cobrar existentes en diversas sociedades argentinas, que se han cobrado durante el ejercicio 2006.

Las adiciones del ejercicio 2006 en el apartado de Depósitos y fianzas constituidos corresponden, en su mayor parte, a la prestación de un depósito por Codere, S.A. por importe de 7.681 miles de euros para la presentación al concurso de apuestas deportivas en Italia, así como la constitución de una prenda por importe de 1.000 miles de euros por la prestación de un aval en Uruguay.

La disminución del saldo del epígrafe de Créditos a administradores, socios y copartícipes se debe, fundamentalmente, al cobro parcial de la venta de acciones a administradores efectuada en 2005 (Nota 13).

### 13. PATRIMONIO NETO

#### a) Capital suscrito y prima de emisión

El capital social de Codere, S.A. asciende a 9.661.260 euros (8.648.211 euros a 31 de diciembre de 2005), representado por 48.306.302 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (43.241.055 acciones a 31 de diciembre de 2005). A 31 de diciembre de 2005 existían 2.193.136 acciones habían sido adquiridas para autocartera; a 31 de diciembre de 2006 no existían acciones propias en poder de ninguna de las empresas del Grupo.

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Codere, S.A. celebrada el 27 de enero de 2006 aprobó un aumento de capital de 5.065.247 acciones de 0,20 euros de valor nominal, con una prima de 7,68 euros por acción.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se vendieron a directivos 1.000.000 de acciones ordinarias, que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción. Esta compra de acciones ha sido financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos (Nota 12). Cada directivo adquiriere en firme con la posibilidad de devolver las acciones a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición, esto es, en el mes de agosto de 2007.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dominante pagó servicios de consultoría de Monitor Clipper Equity Partners con 79.514 acciones propias valoradas en 626 miles de euros. Adicionalmente, se procedió a la venta de un total de 1.421.949 acciones a accionistas y directivos de la Sociedad dominante, conforme el siguiente detalle:

Administrador	Nº Títulos	Precio de Venta	Miles de euros
Masampe, S.L.	967.743	7,88	7.626
Arturo Alemany	227.103	7,88	1.790
Joseph Zappala	227.103	7,88	1.790

Como consecuencia de las ventas anteriores, en 2005 se procedió a la aplicación del coste de las acciones propias vendidas por importe de 11.640 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de los accionistas de Codere, S.A. con porcentajes individuales superiores al 5% son:

Accionista	% de participación	
	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Masampe Holding, B.V.	58,500	-
Jesús Franco Muñoz	-	23,405
José A. Martínez Sampedro	16,380	18,174
Joaquín Franco Muñoz	-	18,283
Acciones propias	-	5,072
Otros accionistas minoritarios	25,120	35,066
	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

#### b) Remanente

Las restricciones sobre la disponibilidad de los resultados acumulados en las sociedades españolas y de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, son que debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2005 ya alcanzaba el límite establecido, pero con la ampliación de capital efectuada en el ejercicio 2006, dicha reserva deberá ser aumentada con los resultados del año.

c) Restricciones a la libre distribución de dividendos

Codere, S.A., como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en 2005 y 2006 (Nota 16), tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos, en el ejercicio 2015.

No existen restricciones a la libre distribución de dividendos desde ninguno de los países latinoamericanos o europeos en los que opera el Grupo Codere hasta España. No obstante, en España, la Sociedad dominante, no podrá distribuir dividendos si los resultados acumulados no superan, al menos, el fondo de comercio registrado dentro del epígrafe de activos intangibles.

En el caso de Argentina la distribución de dividendos sólo puede realizarse una vez compensadas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

d) Información por Sociedad

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra en el Anexo II.

#### 14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle y movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.06
Otros ingresos a distribuir	<u>2.089</u>	<u>122</u>	<u>(456)</u>	<u>1.755</u>
	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.05
Otros ingresos a distribuir	<u>1.883</u>	<u>591</u>	<u>(385)</u>	<u>2.089</u>

Dentro de los Otros ingresos a distribuir se recoge el contrato de prestación de servicios por el que Codere, S.A. se obliga a prestar servicios de consultoría y asesoría en la gestión de bingos en Italia durante un periodo de doce años, que vence en 2013.

## 15. PROVISIONES Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de las provisiones y pasivos financieros y su variación a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Balance a 31.12.05	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.06
Provisión por opciones sobre acciones	16.763	-	(16.763)	-
Provisión por opciones préstamos sobre acciones	-	8.221	-	8.221
Provisiones para impuestos	14.655	1.787	(4.863)	11.579
Premios de jubilación	1.850	1.794	(1.051)	2.593
Otras provisiones	4.119	7.614	(2.049)	9.684
	<u>37.387</u>	<u>19.416</u>	<u>(24.726)</u>	<u>32.077</u>

	Balance a 31.12.04	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.05
Provisión por opciones sobre acciones	35.850	2.909	(21.996)	16.763
Provisiones para impuestos	5.251	12.305	(2.901)	14.655
Premios de jubilación	468	1.936	(554)	1.850
Otras provisiones	538	4.443	(862)	4.119
	<u>42.107</u>	<u>21.593</u>	<u>(26.313)</u>	<u>37.387</u>

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

Las adiciones del ejercicio 2006 corresponden a opciones sobre ciertas acciones por si los tenedores de dichas acciones no cancelan el préstamo obtenido para su compra. Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se vendieron a directivos y empleados 1.000.000 de acciones ordinarias, que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción (precio al que se han realizado varias operaciones con terceros). Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos y empleados, que devengan un interés anual del 4%. Con esta opción, cada directivo o empleado adquiriere en firme, con la posibilidad de devolver las acciones a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición, esto es, en el mes de agosto de 2007. El importe provisionado a 31 de diciembre de 2006 corresponde a la venta realizada más los intereses devengados por estos préstamos al cierre del ejercicio.

Codere, S.A. y la Sociedad Intermediate Capital Investments, Ltd. firmaron un contrato de opción de venta sin prima, por la totalidad de los títulos (1.104.361 acciones) que ésta poseía de Codere, S.A. hasta que se realizara la ampliación de capital el 3 de abril de 2006, con un precio base de 9,055 euros por acción.

El acuerdo establecía que Codere, S.A. se obligaba a adquirir las acciones entre el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2009, o en la fecha en que se amortizase el instrumento financiero convertible en acciones suscrito con Monitor Clipper Equity Partners. Dado que este instrumento financiero se amortizó en marzo de 2006, se ha cancelado la provisión dotada por Codere, S.A. correspondiente a la opción por autocartera calculada a valor actual, que a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 14.248 miles de euros.

Asimismo, existía un contrato de opción de venta sin prima con Monitor Clipper Equity Partners por las 241.099 acciones que ésta poseía de Codere, S.A., con un precio inicial de 7,88 euros por acción. El ejercicio de esta opción aseguraba a Monitor Clipper Equity Partners un mínimo de rentabilidad anual compuesta del 15%, siendo la fecha de vencimiento de esta opción el 31 de diciembre de 2007 o en el momento de salida a cotización en un mercado organizado de las acciones de Codere, S.A. La provisión constituida por esta opción ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 2.515 miles de euros, y como consecuencia de la amortización anticipada del instrumento financiero de MCP acaecida durante 2006 y mencionada en el apartado anterior, el pasivo financiero reconocido a 31 de diciembre por esta opción también ha sido cancelado.

Adicionalmente, el 18 de julio de 2003, Codere suscribió un acuerdo entre accionistas por el que se comprometía a adquirir, a uno de sus accionistas mayoritarios, un máximo de 2.253.758 acciones, a un precio base de 9,055 euros por título, capitalizable al 5% anual desde la fecha del acuerdo. Este acuerdo fue cancelado en marzo de 2005 tras la renuncia del accionista a sus derechos sobre acciones. El importe de la provisión sobre la opción de venta de acciones, que ascendía a 21.996 miles de euros fue revertido en marzo de 2005.

#### b) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos recogen al 31 de diciembre de 2006 saldos por importe de 1.220 miles de euros por las actas de inspección, actualmente recurridas, incoadas contra sociedades españolas del Grupo y las incoadas contra sociedades en Argentina (incluyendo el Grupo Royal) por importe aproximado de 10.359 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 la provisión por actas de inspección correspondientes a sociedades españolas ascendía a 1.220 miles de euros, y a 12.067 miles de euros por actas de sociedades argentinas.

Las adiciones del ejercicio 2005 correspondieron fundamentalmente a las provisiones incorporadas en la adquisición del Grupo Royal (8.892 miles de euros), mientras que los retiros correspondieron a pagos realizados por las actas de inspección finalmente falladas en contra de las sociedades del Grupo por importe de 525 miles de euros en sociedades españolas, y 2.376 miles de euros en sociedades argentinas.

#### c) Premios de jubilación

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

d) Otras Provisiones

En el epígrafe de Otras provisiones se ha adicionado durante 2006 una provisión existente en Codere Network, S.p.A., dotada por importe de 4.179 miles de euros, con el objeto de cubrir las posibles sanciones derivadas del retraso del pago a la Amministrazione Autonoma dei Monopoli dei Stato (AAMS) del impuesto de juego que grava la explotación de máquinas recreativas en Italia, retrasos que se produjeron con anterioridad a la compra de esta sociedad por el Grupo Codere.

Adicionalmente, se recogen los compromisos del Grupo con el personal por bonus y pagas extraordinarias

Las adiciones del ejercicio 2005 y el saldo de otras provisiones corresponden fundamentalmente a las registradas por diversas sociedades italianas por importe de 3.047 miles de euros en concepto de compromisos legales con los empleados y otros relacionados con las concesiones de las salas.

16. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Acreedores a largo plazo

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

	Saldo a 31.12.06	Saldo a 31.12.05
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	653.442	320.739
Deudas con entidades de crédito	30.783	32.526
Impuestos diferidos (Nota 9)	9.770	4.382
Otras deudas	31.344	19.299
Total	<u>725.339</u>	<u>376.946</u>

a.1) Bonos y líneas de crédito a plazo

El 24 de junio de 2005 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un Bono por importe de 335 millones de euros, al 8,25% de interés y con vencimiento 15 de junio de 2015. El 19 de abril de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un Bono adicional por importe de 165 millones de euros, y el 7 de noviembre de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió otro Bono adicional por importe de 160 millones de euros.

Los detalles de la emisión de bonos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se indican en la siguiente tabla:

	<u>Nominal</u>	<u>Tipo de interés efectivo</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2006 Miles de euros</u>	<u>2005 Miles de euros</u>
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	8,71%	15.06.15	322.280	320.739
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	8,23%	15.06.15	165.289	-
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	7,82%	15.06.15	<u>165.873</u>	<u>-</u>
Total				<u>653.442</u>	<u>320.739</u>

Los fondos obtenidos con el bono emitido en 2005 se utilizaron para amortizar el préstamo Mezzanine obtenido por Codere España, S.L. en 2003 y alguna otra deuda, para adquirir el Grupo Royal, para invertir en nuevos negocios, y para propósitos corporativos, conforme se indica en la tabla adjunta a fecha de la emisión (expresados en miles de euros):

	<u>Bono Junio 2005</u>
<u>Recursos netos</u>	
Bonos ofertados	335.000
Costes de la emisión	<u>(14.500)</u>
Bonos ofertados	320.500
<u>Utilización</u>	
Amortización del préstamo Mezanine	(151.400)
Adquisición del Grupo Royal	(69.000)
Amortización de la deuda de Operbingo e inversión en nuevos negocios	(43.900)
Amortización de otra deuda existente	(37.300)
Otros conceptos	<u>(18.900)</u>
Total	<u>(320.500)</u>

Los fondos obtenidos con las dos emisiones de bonos realizadas en 2006 y el destino de los mismos han sido los siguientes:

- El 19 de abril de 2006 se emitió un bono por 165 millones de euros, y los fondos recibidos de este bono se han utilizado para repagar el “préstamo puente” de Credit Suisse (que permitió a la Sociedad amortizar de manera anticipada y parcial el Instrumento financiero híbrido suscrito por Monitor Clipper Equity Partners) y para devolver el importe dispuesto de la línea de crédito suscrita con Bank of Scotland, así como para la adquisición de las sociedades italianas mencionadas, tal y como se detalla en el siguiente cuadro.

- El 7 de noviembre de 2006 se emitió otro bono por 160 millones de euros, y los fondos recibidos en esta ocasión se han utilizado para repagar el importe dispuesto de la línea de crédito del Bank of Scotland, y para la adquisición de la sociedad Recreativos MAE. A 31 de diciembre de 2006 aún no se ha procedido a realizar el pago de la renovación de licencias de determinadas salas de juego en Argentina, tal y como se había previsto inicialmente con la emisión de este bono, por lo que los fondos permanecen en Tesorería (55 millones de euros). El detalle en el momento de la emisión es el siguiente (en miles de euros):

	<u>Bono Abril 2006</u>	<u>Bono Noviembre 2006</u>
<u>Recursos netos</u>		
Bonos ofertados	165.000	160.000
Costes de la emisión	(8.500)	(5.600)
Cupón corrido	4.689	5.207
Premium de la emisión	<u>10.312</u>	<u>11.600</u>
Bonos ofertados	171.501	171.207
<u>Utilización</u>		
Amortización del préstamo del CSFB	(100.614)	-
Compra de Recreativos MAE	-	(31.250)
Amortización de la línea de crédito del Bank of Scotland	(20.063)	(25.083)
Adquisición de Codere Network y Bingo Palace (Italia)	(29.494)	-
Amortización de otras deudas existentes	(5.788)	-
Efectivo	<u>(15.542)</u>	<u>(114.874)</u>
Total	<u>(171.501)</u>	<u>(171.207)</u>

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

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

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

Y adicionalmente, tiene la potestad de:

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



Tanto el bono emitido en abril de 2006, con una prima del 106,25%, como el emitido en noviembre de 2006, con una prima del 107,25%, se convirtieron en fungibles y han sido consolidados en una única emisión junto con el bono emitido el 24 de junio de 2005.

El emisor abonará los intereses de los bonos semianualmente el 15 de junio y el 15 de diciembre de cada año, comenzando el 15 de diciembre de 2005. Antes del 15 de junio de 2010 el emisor podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos pagando una prima de cancelación anticipada. Codere Finance (Luxembourg), S.A. también podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos después del 15 de junio de 2010, a un precio de recompra igual al 100% del principal más la prima aplicable y, además, antes de 2008 puede cancelar hasta un 35% de los bonos con la financiación que la Sociedad pudiera obtener, en su caso, como consecuencia de la admisión a cotización oficial de acciones de Codere, S.A., a un precio de amortización equivalente al 108,25% del principal de los bonos.

En la concesión del préstamo actúa como Agente de Garantía el Deutsche Trustee Company Ltd., siendo el garante principal Codere, S.A. y quedando pignoradas las acciones y participaciones de las siguientes sociedades a favor de este como garantes de la operación:

Bingos del Oeste, S.A.	Cuatro Caminos, S.A.
Bingos Platenses, S.A.	Gallaecia, S.A.
Codere, S.A.	Interbas, S.A.
Codere Argentina, S.A.	Iberargen, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Interjuegos, S.A.
Codere Colombia, S.A.	Internar Bingos, S.A.
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	Intersare, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Karmele, S.A.
Codere México, S.A. de C.V.	Misuri, S.A.
Codere Uruguay, S.A.	Nanos, S.A.
Codere Valencia, S.A.	Operibérica, S.A.
Colonder, S.A.	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	Turismo y Recreación, S.A.
Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V.	

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

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

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 2.269 y a 1.035 miles de euros, respectivamente.

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

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	2006 Miles de euros	2005 Miles de euros
Codere Italia	Prime - 0,5%	2012	15.118	22.733
Codere Uruguay	8% - 9,5%	2008 - 2011	2.438	-
Codere Colombia	12,2%	2011	13.227	6.785
Codere Chile	Prime - 0,5%	2008	-	3.008
Total			<u>30.783</u>	<u>32.526</u>

A 31 de diciembre de 2006 este epígrafe recoge fundamentalmente la deuda suscrita localmente para financiar la ampliación de la actividad de Codere en estos países, a tipos de interés de mercado, por el Grupo Operbingo por 15.118 miles de euros (22.733 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), Codere Uruguay, S.A. (2.438 miles de euros) y Codere Colombia, S.A. por importe de 13.227 miles de euros, sociedad que ha refinanciado su deuda llevando a largo plazo las deudas que a 31 de diciembre de 2005 se encontraban a corto plazo.

Los créditos concedidos a Codere Uruguay son garantizados por Codere, S.A. Los créditos del Grupo Operbingo están garantizados por Codere Italia, S.p.A.

a.3) *Otras deudas*

Los importes registrados como Otras deudas a largo plazo, que a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 31.344 miles de euros, corresponden fundamentalmente a cuentas a pagar a largo plazo en sociedades españolas generadas por compra de sociedades por, aproximadamente, 11.065 miles de euros.

En este epígrafe también se ha registrado, a 31 de diciembre de 2006, las pérdidas potenciales que se originan por los contratos de cobertura sobre tipos de cambio contratados por Codere, S.A. (Nota 20 d)), que ascienden a 1.823 miles de euros.

El resto de deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 correspondía fundamentalmente a créditos recibidos por las sociedades Codere Argentina, S.A. (2,5 millones de euros), Codere Chile, Ltda. (3,4 millones de euros), sociedades operadoras españolas (8,2 millones de euros) y sociedades panameñas (3,0 millones de euros) a un tipo de interés medio de entre el 4% y el 8%.

b) Pasivos corrientes

b.1) Deudas con entidades de crédito

	<u>Saldo a 31.12.06</u>	<u>Saldo a 31.12.05</u>
Líneas de descuento y pólizas de crédito	9.478	58.712
Intereses devengados	<u>-</u>	<u>557</u>
Total límite dispuesto	<u>9.478</u>	<u>59.269</u>
Total disponible	<u>74.527</u>	<u>24.736</u>
Total límite	<u>84.005</u>	<u>84.005</u>

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

El saldo más significativo incluido en este apartado corresponde a la línea de crédito concedida por el Bank of Scotland, con un límite 45 millones, dispuesta al 31 de diciembre de 2005 en 40 millones y sin disponer al 31 de diciembre de 2006.

A 31 de diciembre de 2006 se incluyen en este epígrafe las líneas de crédito concedidas al Grupo Operbingo y a Uruguay por importe de 4.186 y 1.278 miles de euros respectivamente, a tipos de interés de entre el 7% y el 12%, para financiar la adquisición de nuevas máquinas. El resto de líneas de crédito tiene vencimiento a corto plazo y devenga tipos de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2005 se incluían dentro de este epígrafe las líneas de crédito concedidas en Colombia y Uruguay por importe de 9.178 y 1.954 miles de euros, respectivamente, para la financiación de la compra de nuevas máquinas recreativas.

b.2) Otras deudas no comerciales

	<u>Saldo a 31.12.06</u>	<u>Saldo a 31.12.05</u>
Hacienda pública acreedora	95.006	62.910
Otras deudas	20.812	108.212
Remuneraciones pendientes de pago	9.468	6.694
Otros	<u>1.185</u>	<u>1.822</u>
Total	<u>126.471</u>	<u>179.638</u>

Bajo el epígrafe de "Hacienda Pública acreedora" se registran los saldos a pagar en concepto de IVA, IAE, IRPF, Impuesto sobre beneficios y otros impuestos. Asimismo se incluye la provisión registrada para hacer frente al pago por renovación de licencias en Argentina.

Sobre este punto el Grupo teniendo en cuenta que, existe una resolución de las autoridades del juego de Buenos Aires de junio de 2006, que aprueba la concesión de nuevas licencias, un decreto del Gobernador de la provincia de Buenos Aires de finales de noviembre de 2006 que aprueba dicha resolución, que las autoridades argentinas (Instituto Provincial de Loterías y Casinos "IPLYC") han indicado el importe liquidable para las renovaciones, que se ha efectuado un depósito ante notario público para hacer frente a dicho pago cuando finalmente esté resuelto el expediente administrativo y que la Dirección del Grupo ha manifestado su intención de renovar dichas licencias, ha considerado conveniente su registro contable y con fecha de devengo desde el 1 de julio de 2006 que es la fecha de inicio de renovación de las licencias según la primera resolución.

En el epígrafe de "Otras Deudas" en el ejercicio 2006 se recoge una opción de compra por el 33% de Codere Italia, por 6.500 miles de euros, de forma que el Grupo Codere pasaría de este modo a poseer el 100%. Al contabilizar dicha opción el Grupo ha procedido a registrar como propios el total de las pérdidas atribuibles a los intereses minoritarios de Codere Italia. En enero de 2007 el Grupo ha ejecutado la opción que tenía sobre la adquisición del minoritario.

En el epígrafe de "Otras Deudas" se recogen, en 2005, principalmente el instrumento financiero híbrido suscrito por Monitor Clipper Equity Partners (ver apartado b.2.2.), las deudas a corto plazo por adquisición de sociedades y las deudas a corto plazo con establecimientos de hostelería por derechos de exclusividad pendientes de pago. El resto de deudas corresponden principalmente a intereses de deudas a largo plazo y otros conceptos.

#### *b.2.1.) Hacienda pública acreedora*

El incremento de este epígrafe durante el ejercicio 2006 se debe fundamentalmente a la cuenta a pagar registrada por las sociedades argentinas por la renovación de licencias de salas de bingos por importe de 29.464 miles de euros (Nota 5).

#### *b.2.2.) Deuda con Monitor Clipper Equity Partners*

En el primer trimestre de 2006 Codere, S.A. ha cancelado el instrumento financiero convertible en acciones ordinarias de la compañía, suscrito íntegramente por el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners. Esta cancelación se realizó con los fondos obtenidos del "préstamo puente" firmado con Credit Suisse, previo a la emisión del bono de abril de 2006.

Esta operación se ha identificado como un instrumento financiero híbrido, el cual incluía un contrato principal diferente de un derivado y un instrumento financiero derivado.

El contrato principal tenía un nominal de 40 millones de euros y un tipo de interés del 15% anual acumulable. Los intereses capitalizados hasta la fecha de su cancelación ascendían a 24.554 miles de euros, que fueron reembolsados conjuntamente con el nominal del préstamo el 20 de febrero de 2006.

En un primer momento no fue posible estimar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito de este instrumento, tratándose contablemente el depósito como un instrumento financiero híbrido en su conjunto, y ha sido clasificado en la cartera de pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. El Grupo ha registrado el instrumento de manera conjunta por su coste, hasta el momento en que obtuvo una referencia válida del valor razonable del mismo.

Al acordar entre las partes la cancelación anticipada del instrumento en febrero de 2006, fecha anterior a la formulación de las presentes cuentas anuales, el Grupo dispone de una referencia válida del valor razonable a 31 de diciembre de 2005, lo cual pone de manifiesto una pérdida significativa para la Sociedad, por un importe de 37.694 miles de euros importe por el que se ha incrementado el valor de pasivo para registrar el valor razonable de la opción de conversión implícita en el instrumento según las condiciones del contrato en esta fecha.

El instrumento financiero se resolvió completamente el 31 de marzo de 2006, con el pago de 40.252 miles de euros por parte de Codere, para cancelar la opción de conversión en acciones a favor de MCP. Esta resolución anticipada se realizó inmediatamente después de la ampliación del capital de Codere, S.A., suscrita por Masampe Holding, B.V. por 40 millones de euros.

Detalles adicionales a 31 de diciembre de 2005 del contrato principal se describen en el cuadro adjunto, expresados en miles de euros:

31 de diciembre de 2005						
Entidad	Fecha concesión	Vencimiento	Valor amortizado	Tipo de interés	Intereses devengados	Total
Monitor Clipper Equity Partners – COD (Lux)	20.09.02	31.12.07	14.803	15% Compuesto	9.127	23.930
Monitor Clipper Equity Partners – COD IA (Lux)	20.09.02	31.12.07	<u>22.999</u>	15% Compuesto	<u>14.179</u>	<u>37.178</u>
			<u>37.802</u>		<u>23.306</u>	<u>61.108</u>

c) Préstamos garantizados por el Grupo

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, que se indica en el párrafo a.1) anterior, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 12.970 y 8.456 miles de euros, respectivamente, según se indica en la Nota 6.

d) Deudas a largo plazo clasificadas por el vencimiento

El detalle de deudas a largo plazo clasificadas por tipo de deuda y vencimiento se detalla a continuación (expresadas en miles de euros):

Año	Diciembre 2006			Diciembre 2005		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total
2007	-	-	-	966	11.330	12.296
2008	6.892	4.548	11.440	8.259	1.065	9.324
2009	5.575	5.775	11.350	6.742	505	7.247
2010	4.235	5.538	9.773	5.043	225	5.268
2011	3.665	5.408	9.073	4.489	228	4.717
2012	3.670	7.495	11.165	-	-	-
Resto	<u>6.746</u>	<u>656.022</u>	<u>662.768</u>	<u>7.027</u>	<u>326.685</u>	<u>333.712</u>
Total	<u>30.783</u>	<u>684.786</u>	<u>715.569</u>	<u>32.526</u>	<u>340.038</u>	<u>372.564</u>

e) Otras deudas no comerciales en moneda extranjera

A continuación se detallan las deudas no comerciales en moneda extranjera según su contravalor a euros (en miles de euros):

	Diciembre 2006		Diciembre 2005	
	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales
Pesos mexicanos	-	-	-	8
Dólares americanos	8.755	3.786	7.094	5.560
Pesos colombianos	12.056	513	14.221	703
Pesos argentinos	-	7	-	41
Pesos chilenos	-	-	3.009	3.414
Soles peruanos	-	-	-	163
	<u>20.811</u>	<u>4.306</u>	<u>24.324</u>	<u>9.889</u>

## 17. SITUACIÓN FISCAL

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

El grupo fiscal para el ejercicio 2006 está formado por:

- Codere, S.A., como Sociedad dominante y beneficiaria.
- Y como Sociedades dependientes, las siguientes:

Cartaya, S.A.	Jorge y Pérez, S.L. *
Codandredi, S.L.U.	Juego de Bingo, SA.
Codere América, S.L.U.	Melimatic, S.L.
Codere Asesoría, S.A.	Misuri, S.A.
CF-8, S.L.	Nididem, S.L.
Codere Barcelona, S.A.	Oper 2000, S.L. *
Codere Distribuciones, S.L.	Operibérica, S.A.
Codere Huesca, S.L.	Operman, S.A. *
Codere Internacional, S.L.U.	Povea López, S.L. *
Codere Logroño, S.L.	Recreativos Otein, S.L.
Codere Madrid, S.A.	Recreativos Populares, S.L.
Codere Valencia, S.A.	Red Aeam, S.A.
Colonder, S.A.	Sigirec, S.L. *
Codere España, S.L.U.	Super Pik, S.L.
Euroxoque, S.L.	Vargasimon Rec, S.L. *
J.M. Quero y Asociados, S.A.	Varona 2005, S.L.U.

\* Estas compañías han sido incluidas en 2006

En 2005 formaban el Grupo fiscal la siguientes sociedades:

- Codere, S.A., como Sociedad dominante y beneficiaria.
- Y como Sociedades dependientes, las siguientes:

Aresmatic, S.L. (1)	Codere Valencia, S.A.
Cartaya, S.L.	Colonder, S.A.
CF-8, S.L.	Euroxoque, S.L. (1)
Codandredi, S.L. (1)	J.M Quero y Asociados, S.A.
Codere América, S.L.U.	Juego de Bingos, S.A.
Codere Asesoría, S.L.	Melimatic, S.L.
Codere Barcelona, S.A.	Misuri, S.A.
Codere Distribuciones, S.L.	Nididem, S.L.
Codere España, S.L.	Operibérica, S.A.
Codere Huesca, S.L.	Recreativos Otein, S.L. (1)
Codere Internacional, S.L.	Recreativos Populares, S.L. (1)
Codere Lleida, S.A.	Red AEM, S.A.
Codere Logroño, S.L. (1)	Super Pik, S.L.
Codere Madrid, S.A.	Varona 2005, S.L. (1)

(1) Estas compañías han sido incluidas en 2005

Adicionalmente, las sociedades italianas también están incluídas en el régimen de tributación consolidada aplicable en Italia. Esta tributación consolidada se realiza desde el 1 de enero de 2005 para las sociedades incluídas en el grupo fiscal cuya cabecera es Codere Italia, S.p.A., y desde el 1 de enero de 2006 para las sociedades incluídas en el grupo fiscal cuya cabecera es Operbingo Italia, S.p.A. Las sociedades dependientes incluídas en cada uno de estos grupos en 2006 y 2005 son las siguientes:

<u>Codere Italia, S.p.A. (2006 y 2005)</u>	<u>Operbingo Italia, S.p.A. (solo 2006)</u>
Codestrada, S.r.L.	Bingo Oasis, S.r.L.
Gaming New, S.r.L.	Bingo Re, S.r.L.
Gaming Re, S.r.L.	Bintegral, S.p.A.
Gaming Service, S.r.L.	Gestioni Marconi, S.r.L.
Opergiochi Italia, S.r.L.	Giomax, S.r.L.
	Inmobilgest, S.r.L.
	Opergames, S.r.L.
	Operinvestments, S.r.L.
	Operslots, S.r.L.
	Vegas, S.r.L.

El resto de sociedades efectúan su declaración del Impuesto sobre beneficios en régimen individual.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Las sociedades domiciliadas fuera de España aplican la legislación y los tipos impositivos vigentes en el país donde se encuentran ubicadas, que oscilan entre el 33% y el 35%, salvo en Chile que es un 17%.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido los plazos de prescripción.

Los Administradores de Codere, S.A. consideran que las sociedades que forman el Grupo Codere consolidado han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que les son aplicables, por tanto no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de consideración.



La reconciliación del gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado contable antes de impuestos, al tipo impositivo vigente, con el gasto por impuesto sobre beneficios en base al tipo efectivo del Grupo para los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente, expresada en miles de euros:

	<u>Diciembre 2006</u>	<u>Diciembre 2005</u>
Resultado contable consolidado	<u>59.851</u>	<u>(48.076)</u>
Al tipo básico de impuesto del 35%	20.948	(16.827)
Diferencia en tipos en los distintos países fundamentalmente Chile al 17%	(2.435)	135
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas, principalmente relacionadas con sociedades incluidas en el Grupo fiscal español.	13.955	13.797
Efecto impositivo de diferencias permanentes por operación MCP	895	13.193
Efecto del cambio de impuestos anticipados y diferidos al 30% en España	1.399	-
Efecto impositivo de diferencias permanentes por operaciones de autocartera	<u>6.048</u>	<u>4.340</u>
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	<u><u>40.810</u></u>	<u><u>14.638</u></u>

Las bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar, de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2006 y 2005, después de considerar el impuesto a presentar para el ejercicio 2006, tienen el siguiente detalle, expresadas en miles de euros:

<u>Sociedad</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Sociedades pertenecientes al grupo fiscal</u>		
Cartaya, S.A.	301	301
Codere, S.A. (Grupo fiscal)	200.899	118.159
Codere Distribuciones, S.L.	3	3
Codere Asesoría, S.A.	312	312
Codere Valencia, S.A.	524	524
Codere Barcelona, S.A.	189	189
Euroxoque, S.L.	13	6
J.M. Quero y Asociados, S.A.	94	94
Juego de Bingos, S.A.	1.223	1.223
Operibérica, S.A.	333	333
Misuri, S.A.	930	931
Recreativos Otein	<u>189</u>	<u>154</u>
<b>Subtotal</b>	<u><u>205.010</u></u>	<u><u>122.229</u></u>
<u>Sociedades fuera del grupo fiscal</u>		
Recreativos Obelisco, S.L.	<u>-</u>	<u>93</u>
<b>Total</b>	<u><u><u>205.010</u></u></u>	<u><u><u>122.322</u></u></u>

El crédito fiscal que podría generarse por estas bases imponibles fiscales negativas en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, no está registrado en el balance consolidado del Grupo, excepto por Codere, S.A. cuyo crédito fiscal asciende a 8.394 miles de euros (Nota 9), que a juicio de la Dirección será compensado en los plazos permitidos por la legislación, con los beneficios futuros y los créditos fiscales registrados por las bases imponibles negativas de determinadas sociedades italianas correspondientes a su primer ejercicio de actividad, por importe de 4.518 miles de euros, cuyo plazo de compensación es indefinido de acuerdo con la legislación italiana.

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar en sociedades españolas que no formen parte del grupo fiscal consolidado.

El período de expiración de las pérdidas fiscales es el siguiente (expresado en miles de euros):

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2008	66
2009	189
2010	234
2011	185
2012	78
2013	53
2014	1.120
2015	1.674
2016	5.457
2017	4.929
2018	30.743
2019	38.710
2020	38.884
2021	82.688
Total	<u>205.010</u>

Las deducciones en cuota pendientes de aplicar de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2006, después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2006, ascienden a 7.954 miles de euros.

#### 18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

El detalle de avales y garantías bancarias detallado por conceptos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avales	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Avales por juego	41.186	16.335
Otros avales	7.236	2.539
	48.422	18.874

Dentro de las garantías bancarias, las más significativas corresponden a Codere, S.A. que garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dei Stato de la concesión administrativa a Rete Franco S.p.A. (ahora Codere Network) por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia hasta el 31 de octubre de 2010, por importe al 31 de diciembre de 2006 de 18.300 miles de euros, así como el 50% del importe total de las contragarantías emitidas por BBVA a favor de National Westminster Bank (a su vez en favor de Unicredito en Italia), relativas a las concesiones de los negocios de apuestas deportivas en Italia, por importe total de 7.281 miles de euros.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por el Grupo Codere al 31 de diciembre de 2006. Entre ellas destacan las siguientes:

- Codere, S.A. garantiza al concesionario de la red en Italia (G Matica) por importe de 1.800 miles de euros.
- Generali en Italia ha emitido garantías sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 9 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.
- Adicionalmente Codere, S.A. garantiza las obligaciones del Grupo Codere Colombia en relación con un crédito concedido por Banco de Bogotá y un sindicato de bancos colombianos por un importe total máximo de, aproximadamente 9 millones de euros.
- Codere America, S.L. otorga una fianza de cumplimiento por importe de 2,0 millones de euros a favor del Estado por la concesión de explotación del hipódromo a Hípica de Panamá, S.A., y también actúa como garante del crédito concedido a Hípica Rioplatense Uruguay, S.A. por importe de 8 millones de dólares.

En el ejercicio 2005 se emitieron unos pagarés garantizados por BBVA para la compra de operadores en Operiberica, S.A. de 5,3 millones de euros y en Codere Barcelona, S.A. de 0,7 millones de euros.

Finalmente, en las notas de Partes Relacionadas (Nota 21) y en la de Acontecimientos Posteriores al Cierre (Nota 24) se indica el tratamiento dado a la opción de compra sobre Operbingo, S.p.A.

## 19. OBJETIVOS Y POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

- a) Principales factores que determinan la evolución financiera, incluyendo los cambios en el contexto en el que la Sociedad opera

Grupo Codere tiene Emisiones de Bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 660 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 40 millones de euros a cierre de ejercicio, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor).

Como resultado de esta estructura de capital y dado que, la emisión de bonos con coste fijo representa más del 90% del endeudamiento global actual del Grupo Codere, a cierre del ejercicio la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es bajo.

Adicionalmente, aproximadamente 2/3 del endeudamiento financiero del Grupo que se encuentra referenciado a tipo de interés variable se ha firmado en la Eurozona (España e Italia), en un entorno de tipos de interés moderados y donde no se esperan bruscas variaciones en la curva de tipos.

- b) Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento

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

- Financiar las necesidades operativas de las Sociedades del Grupo.
- Financiar las inversiones del Plan de Negocio del Grupo.

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

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

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

c) Riesgos financieros

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

Los principales riesgos financieros serían:

*Riesgos de tipo de interés*

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés, se relaciona, principalmente, con sus acuerdos de financiación a corto plazo, al estar emitidos los Bonos a un tipo de interés fijo.

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

*Riesgo de tipo de cambio (divisas)*

La política del Grupo en este sentido es minimizar las situaciones en las que la Sociedad mantiene activos y pasivos denominadas en diferentes divisas, con lo que las potenciales devaluaciones de estas divisas no tendrían un impacto significativo en la situación financiera del grupo. Adicionalmente se han contratado operaciones de cobertura con objeto de reducir el riesgo de tipo de cambio sobre divisas latinoamericanas, en concreto pesos mexicanos y argentinos. El objetivo del Grupo en este sentido es cubrir el 50% del EBITDA presupuestado para los próximos 12 meses en Argentina, y México mediante la formalización de operaciones de cobertura sobre una parte identificada de sus ventas en estos países, mediante la utilización de contratos de tipo de cambio a plazo sobre esas divisas.

*Riesgos de liquidez*

La política de la Sociedad en este sentido es mantener un equilibrio entre el uso de los flujos de caja operativos y la flexibilidad de sus líneas de financiación a fin de cubrir sus necesidades operativas. Adicionalmente, el Grupo mantiene determinadas coberturas sobre el Servicio de la Deuda a realizar durante el ejercicio.

## 20. INGRESOS Y GASTOS

### a) Otros gastos de la explotación

El detalle del epígrafe de Otros gastos operativos para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente, expresado en miles de euros:

<u>Concepto de gastos</u>	<u>Diciembre 2006</u>	<u>Diciembre 2005</u>
Tasas de juego	236.474	150.558
Otros tributos	8.208	5.780
Servicios profesionales independientes	24.024	24.435
Alquiler de maquinas	5.311	8.763
Otros alquileres	16.609	13.350
Suministros	8.763	4.925
Gastos de viaje	6.373	5.730
Publicidad y relaciones públicas	13.439	6.298
Reparaciones y mantenimientos	10.615	4.151
Resultados derivados del activo fijo	7.356	2.867
Primas de seguros	1.959	1.269
Otros servicios	27.762	17.012
Otros gastos de gestión corriente	10.202	10.325
Total	<u>377.095</u>	<u>255.463</u>

### b) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante los ejercicios 2006 y 2005 se desglosan del siguiente modo:

	<u>Diciembre 2006</u>	<u>Diciembre 2005</u>
Sueldos, salarios y asimilados	96.975	61.988
Seguros sociales	<u>20.018</u>	<u>13.946</u>
Total	<u>116.993</u>	<u>75.934</u>

El incremento de gastos de personal corresponde principalmente a la incorporación del Grupo Royal, dado que en el ejercicio 2005 sólo se incluye el segundo semestre, mientras que en el año 2006 se incluye todo el ejercicio.

c) Plantilla media

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo Codere para los ejercicios 2006 y 2005, es aproximadamente, la que se detalla a continuación, considerando que para el Grupo Royal se ha incluido la totalidad de la plantilla al 31 de diciembre de 2005, y no la plantilla media, teniendo en cuenta que dicho Grupo se incorpora en junio de 2005:

	Número de empleados	
	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Directivos	99	116
Mandos intermedios	502	519
Especialistas	231	419
Administrativos	735	622
Auxiliares	520	528
Vendedores	1.745	1.683
Recaudadores	261	346
Mecánicos	368	302
Resto del personal	3.502	3.301
<b>Total</b>	<b>7.963</b>	<b>7.836</b>

d) Contratos de cobertura

Codere, S.A. ha suscrito durante el ejercicio 2006 diversos contratos de cobertura sobre tipos de cambio, de un importe identificado de las ventas previstas de las sociedades argentinas y mexicanas, con el objetivo de reducir la fluctuaciones del tipo de cambio.

Los importes en pesos argentinos, en pesos mexicanos y en euros, los vencimientos y los tipos de cambio fijados para estas operaciones de cobertura, así como las plusvalías o las pérdidas potenciales a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Unidades monetarias en miles				
Pesos Argentinos	Euros	Cambio establecido	Vencimiento	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2006
52.363	12.500	4,189	30/03/2007	(485)
51.125	12.500	4,090	29/06/2007	(177)
53.262	12.500	4,261	28/09/2007	(708)
<b>156.750</b>	<b>37.500</b>			<b>(1.370)</b>
Pesos Mexicanos	Euros	Cambio establecido	Vencimiento	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2006
37.300	2.500	14,920	30/03/2007	(104)
37.651	2.500	15,061	30/03/2007	(129)
37.750	2.500	15,100	29/06/2007	(136)
38.109	2.500	15,244	29/06/2007	(161)
88.422	6.250	14,148	28/09/2007	77
<b>239.232</b>	<b>16.250</b>			<b>(453)</b>
			<b>Total</b>	<b>(1.823)</b>

Por el mismo motivo, Codere, S.A. suscribió en diciembre de 2005 contratos de cobertura sobre tipos de cambio. Los importes en pesos argentinos y euros, vencimientos y tipos de cambio fijados para estas operaciones de cobertura, y las plusvalías potenciales a 31 de diciembre de 2005, fueron los siguientes:

Unidades monetarias en miles					
Pesos Argentinos	Euros	Cambio establecido	Vencimiento	Plusvalías (Pérdidas) a 31.12.2005	
31.237,5	8.750	3,57	28/03/2006	395	
31.762,5	8.750	3,63	30/06/2006	254	
32.331,3	8.750	3,69	29/09/2006	102	
32.987,5	8.750	3,77	29/12/2006	(73)	
<u>128.318,8</u>	<u>35.000</u>		Total	<u>678</u>	

e) Beneficio / Pérdida Básica por acción

2006			2005		
Beneficio del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio básico por acción	Pérdida del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Pérdida básica por acción
<u>19.041</u>	<u>47.884.197</u>	<u>0,39</u>	<u>(62.714)</u>	<u>40.046.732</u>	<u>(1,56)</u>

No se ha incluido información del beneficio / pérdida diluidos por acción, ya que la compañía no mantiene ninguna obligación que afecte a dicho cálculo.



## 21. PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

Sociedad		Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados	Compras / Alquileres	Otros
<b>Año 2006</b>							
Joaquín Franco Muñoz (*)	Créditos	921	-	-	-	-	-
Jesús Franco Muñoz (*)	Créditos	-	-	85	-	-	-
Elisa Alfaro-Gómez	Créditos	16	-	-	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	Créditos	8	-	3	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	Cuentas a cobrar	14	-	-	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	Créditos	24	-	-	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Créditos	68	-	-	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Cuentas a cobrar	1	-	-	-	-	-
José Martínez Hidalgo	Créditos	3	-	-	-	-	-
José Marqués Palanca	Créditos	297	-	-	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	-	43	-	-	-	-
Alemaný & Associates	-	-	63	-	348	-	-
Masampe, S.L.	Cuentas a cobrar	171	-	-	464	-	-
Masampe Holdings, B.V.	Cuentas a cobrar	187	-	-	-	-	-
Promobowling, S.A.	-	-	1	-	-	-	-
Fórmula Bingo IT	Créditos	31	-	-	-	-	-
Franco CB (*)	Créditos	71	-	-	-	-	426
Recreativos Franco, S.A. (*)	Cuentas a pagar	-	-	-	-	25.181	-
Francomar Investments, S.A.	Cuentas a pagar	-	-	-	-	224	-
Arturo Alemany	Créditos	756	-	-	-	-	-
Arturo Alemany	Cuentas a cobrar	1	-	-	-	-	-
Joseph Zappala	Cuentas a cobrar	12	-	-	-	-	-
Joseph Zappala	Créditos	17	-	-	-	-	-
Fernando Martín Laborda	Créditos	3.003	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>5.601</b>	<b>107</b>	<b>88</b>	<b>812</b>	<b>25.405</b>	<b>426</b>

(\*) Fue parte relacionada hasta el 23 de marzo de 2006.

Sociedad	Tipo	Cuentas a cobrar	Depósitos	Ingresos por intereses	Ventas y servicios prestados
<b>Año 2005</b>					
Recreativos Franco, S.A.	Créditos	4.873	-	147	-
Recreativos Franco, S.A.	Cuentas a cobrar	46	12	106	1.391
Masampe	Anticipos	9	-	-	-
Masampe	Cuentas a cobrar	171	-	-	-
Formula Bingo IT	Cuentas a cobrar	-	31	-	-
<b>Total</b>		<b>5.099</b>	<b>43</b>	<b>253</b>	<b>1.391</b>

	<u>Cuentas a pagar</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Compras / Alquileres</u>	<u>Servicios prestados</u>
<b><u>Año 2005</u></b>				
Recreativos Franco Internacional	608	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	2.073	-	13.738	178
Masampe, S.L.	33			132
Francomar Investments, S.A.	-	158	199	-
Promobowling, S.A.	1	-	-	-
	<u>2.715</u>	<u>158</u>	<u>13.937</u>	<u>310</u>
Total				

Masampe Holding, B.V. suscribió la ampliación de capital realizada en Codere, S.A. el 3 de abril de 2006 por 4.806.864 acciones (Nota 13). Adicionalmente, esta compañía adquirió 1.193.136 acciones de autocartera de Codere, S.A. a un coste de 9.401 miles de euros.

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con condiciones normales de mercado. Durante los ejercicios terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

Durante el ejercicio 2005 se realizaron ventas de acciones propias a determinados Administradores de la Sociedad dominante por importe de 12.893 miles de euros con un resultado de 352 miles de euros.

Las principales operaciones realizadas con partes vinculadas han sido las siguientes:

a) Adquisición del Grupo Royal (Argentina):

El resumen del coste que ha supuesto para el Grupo Codere la adquisición del Grupo Royal en Argentina se desglosa como sigue:

	<u>Millones de euros</u>
Compra inicial Grupo Royal	60,5
Adquisición previa de minoritarios	5,5
Coste de tenencia intermedia por Recreativos Franco	4,7
Adquisición de otros minoritarios	<u>0,7</u>
TOTAL	<u><u>71,4</u></u>

En 1998 Codere adquirió una participación del 25% en el Grupo Royal (compuesto en la actualidad por las sociedades Karmele, S.A., Gallaecia, S.A., Cuatro Caminos, S.A., La Base, S.A., Nanos, S.A., Iberargen, S.A., Itapoan, S.A., Interbas, S.A., C&K Internacional, S.A. y Samana, S.A.) por un importe de 1,4 millones de euros, con la intención de incrementar su negocio en Argentina, considerando la posible adquisición en el futuro de una participación mayoritaria en dicho grupo.

En abril de 2005 se realizaron una serie de operaciones (en las que participó Recreativos Franco) mediante las cuales se adquirió un 69% adicional del Grupo Royal por 60,5 millones de euros al socio argentino Loureda, al tiempo que Grupo Codere asumía una serie de contingencias fiscales y sobre determinados litigios. En virtud del contrato de compraventa, Recreativos Franco recibió una serie de préstamos y anticipos de Grupo Royal por un importe total aproximado de 8,3 millones de euros (10 millones de dólares). Una vez ejecutados los costes de tenencia mencionados en los siguientes párrafos, este importe quedó totalmente liquidado.

Asimismo, se suscribió un contrato de opción de compra por el que Codere acordaba la compra de las acciones de Grupo Royal titularidad de Recreativos Franco, estableciéndose que Recreativos Franco reembolsaría tras el ejercicio de la opción la totalidad de préstamos y anticipos recibidos. En este sentido, una parte de dichos préstamos y anticipos fue compensada contra determinadas obligaciones de pago que el Grupo ostentaba ante Recreativos Franco, pagándose el resto. Una vez la opción de compra fue ejercida en junio de 2005, el Grupo Codere ostentaba la titularidad del 94% del Grupo Royal, que fue incrementada hasta más del 99% mediante la adquisición de participaciones a accionistas minoritarios, por un importe total de 0,7 millones de euros. El coste total de las referidas operaciones ascendió a 61,2 millones de euros.

En abril de 2005, se adquirió un 25,7% de La Base S.A., una sociedad holding propietaria del 60% de tres de las salas de bingo operadas por el Grupo Royal (Laferrere, San Justo y Ramos Mejía), así como el 15,41% de Nanos S.A., sociedad propietaria de las máquinas recreativas instaladas en las referidas salas de bingo, por un total de 5,5 millones de euros. Tras dichas adquisiciones, el Grupo ostentaba el 100% de La Base S.A. y Nanos S.A. La única sociedad de Grupo Royal en la que Grupo Codere no tiene el 100% del capital social es Itapoan S.A., sociedad propietaria de determinados activos en los inmuebles en las salas de bingo que opera el Grupo que está participada en un 25% por Francomar, sociedad participada en un 50% por la familia Martínez Sampédro.

Por último en el ejercicio 2006 se registraron 4,7 millones de euros como mayor valor de la inversión, por los costes correspondientes al periodo que Recreativos Franco mantuvo la titularidad de la inversión hasta que el Grupo Codere obtuvo los fondos necesarios para su adquisición. Dicho importe había sido retirado via préstamos con anterioridad por Recreativos Franco.

#### b) Adquisición de Operbingo (Italia):

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

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

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

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

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

En la Nota 24 de Acontecimientos Posteriores al Cierre se indica que en abril de 2007 el Grupo ha decidido ejecutar la opción que tenía por 11 millones de euros. Asimismo la provision se verá reducida en las cantidades realizadas a los vendedores en la proporción pertinente de la recaudación bruta de las máquinas. El Grupo ha comenzado a instalar máquinas recreativas en sus bingos desde abril de 2007 y se espera que la cifra alcance a las 600 máquinas instaladas para final de año.

También se ha adquirido una opción de compra a los Socios Italianos, por un importe de 0,9 millones de euros, referida a la adquisición de Giocabingo, titular de dos salas de bingo que eran titularidad de Operbingo con anterioridad a la compraventa de Operbingo de 2005. Esta opción establece un derecho de compra de Giocabingo basado en una fórmula que depende de los resultados de operaciones de Giocabingo en 2007 (Nota 8.c)).

### c) Adquisición de Codere Network

El 20 de abril de 2006 el Grupo Codere adquirió el 100% de las acciones de Rete Franco Italia, S.p.A. ("Rete Franco") por 5,6 millones de euros en una serie de transacciones. Éstas incluían la compra a Recreativos Franco del 57,5% de su capital social por 1,6 millones de euros en efectivo.

En relación con esta adquisición, se recapitalizó Rete Franco en un importe de 14,9 millones de euros para cubrir las suscripciones de capital no desembolsadas (2,1 millones de euros) y las pérdidas derivadas de otros ejercicios (12,8 millones de euros).

Los flujos generados por la recapitalización se utilizaron para satisfacer las necesidades de circulante y determinadas obligaciones contingentes de Rete Franco. El 7 de septiembre de 2006, Rete Franco cambió su denominación social por Codere Network, S.p.A.

#### d) Acuerdo-marco de compra de máquinas recreativas con Recreativos Franco

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

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

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

El acuerdo-marco de compra con Recreativos Franco finaliza en junio de 2008, pero se prorroga automáticamente por periodos sucesivos de idéntica duración, salvo notificación expresa por escrito del Grupo Codere o de Recreativos Franco en contrario.

#### e) Operación Ballesteros

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

#### f) Alquiler de la antigua sede central

Hasta marzo de 2007 la sede central de Codere estaba situada en Rufino González 25, Madrid, y el inmueble se alquilaba a una comunidad de bienes perteneciente a D. Jesús Franco y D. Joaquín Franco. El precio del alquiler era de 410.000 euros durante 2005 y 426.000 euros durante 2006.

g) Alquiler de otras oficinas

En la Comunidad Autónoma de Madrid, el personal técnico, de servicio, de mantenimiento y de recogida del Grupo Codere trabaja en instalaciones de Getafe y Coslada, que están alquiladas a Francomar (en 2006, el precio total del alquiler por ambas instalaciones ascendía a 200 miles de euros anuales). Asimismo está alquilada de forma indirecta a Francomar la sede principal en Barcelona (en 2006, el precio del alquiler ascendía a 24 miles de euros anuales).

El detalle de los sueldos, dietas y remuneración del Consejo de Administración es el siguiente (en miles de euros):

	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Retribución al consejo de administración	530	680
Prestaciones de servicios (1)	562	402
Por sueldos	<u>441</u>	<u>296</u>
TOTAL	<u>1.533</u>	<u>1.378</u>

(1) En el ejercicio 2006 se incluyen 0,5 millones de euros correspondientes a los honorarios percibidos por el despacho jurídico de D. José Ramón Romero como asesoramiento legal al Grupo Codere.

El importe de las remuneraciones satisfechas a los altos directivos del Grupo durante el ejercicio 2006 asciende a 4,3 millones de euros. Asimismo varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos era de 0,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración (1.642 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo.

En cumplimiento de lo establecido en la reciente Ley 26/2003, de 17 de Julio, de Reforma de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su apartado número 4 del nuevo art. 127 introducido en dicha ley, los administradores de la Sociedad manifiestan que no ostentan participaciones ni cargos en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de Codere, S.A. distintas de las indicadas en el Anexo III.

Adicionalmente han manifestado la no realización por cuenta propia ni ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, distinto de los indicados en el Anexo III.

## 22. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han ascendido a 1.007 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido aproximadamente a 760 miles de euros.

## 23. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

Codere, S.A. y sus Sociedades dependientes no han incorporado en el ejercicio actual ni anteriores sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medioambiente.

El balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de las sociedades consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones del Grupo para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

## 24. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más significativos acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

- El 29 de noviembre de 2006, el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires emitió un decreto mediante el cual ratifica la resolución de 30 de junio de 2006 del IPLYC, aprueba el régimen de renovación de licencias y lo delimita a las que vencieron en 2006 o vencerán en 2007.

En enero de 2007, la Dirección de Codere en Argentina puso a disposición del IPLYC títulos de pago para hacer frente al canon extraordinario. Dicho canon extraordinario se registrará según su devengo y se pagará tras la renovación de las licencias.

En abril de 2007 la Administración de Buenos Aires procedió a la renovación de 2 de las licencias que habían vencido en 2006 y habían sido renovadas por el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires según un decreto ratificante de la resolución de 30 de junio 2006 del IPLYC, que aprobó el régimen de renovación de licencias delimitado a las que vencieron en 2006 o vencerán en 2007.

- En enero de 2007 el Grupo ha ejecutado la opción que tenía sobre la adquisición de un minoritario por el 33% de Codere Italia, pasando de este modo a poseer el 100%.
- En febrero de 2007 se han constituido las sociedades nacionales que van a operar las joint ventures con William Hill para la gestión de las apuestas deportivas en España.
- En Italia durante enero de 2007 ha sido aprobada la regulación que permite la instalación de máquinas recreativas en las salas de bingo, así como la reducción de un 1,5% en la tasa que grava la actividad de todas las máquinas recreativas.
- En abril de 2007 el Grupo ha decidido ejecutar la opción que tenía por 11 millones de euros, sobre el rendimiento que produzcan las máquinas a instalar en las salas de bingo en Italia, según la reciente reglamentación aprobada por el Gobierno Italiano, opción otorgada en la adquisición de Operbingo, S.p.A. a los socios italianos en diciembre de 2005.
- Durante el mes de abril de 2007 se ha producido un aumento de capital de 10 millones de euros en las sociedades nacionales que van a operar las joint ventures con William Hill para la gestión de las apuestas deportivas en España.
- También en abril de 2007 se firmó la compra del 51% de Cristaltec Service SRL, por parte de Codere Italia . S.A. por importe de 1,5 millones de euros.
- En mayo de 2007 Codere ha firmado un acuerdo de adquisición del 10% de participación que tenía un socio minoritario en algunas sociedades de México. El precio acordado se establece de forma variable, con un importe mínimo de 20 millones de euros y uno máximo de 32 millones de euros.
- El 4 de junio de 2007 se firmó un acuerdo con Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. ("CIE") por el cual Codere adquirirá una participación del 49% en CIE\_Las Américas. Esta división de CIE, ubicada en la Ciudad de México dentro de las 52 hectáreas que comprenden el "Complejo Las Américas", incluye hasta 65 licencias para operar salas de juego, incluyendo los 45 Sportbooks y Yaks existentes, centros de apuesta remota y sorteos electrónicos de números. Así mismo, se incluye el centro de convenciones y exposiciones más grande de América Latina, conocido como "Centro Banamex", el hipódromo e instalaciones para apuestas deportivas y "La Granja Las Américas", un parque temático para niños.



**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**  
**CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**al 31 de diciembre de 2006**

## CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado  
Ejercicio 2006

Durante el año 2006, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, así como en el desarrollo de nuevos mercados, y utilizando los recursos obtenidos en su acceso a mercados de capital que le permiten financiar su crecimiento continuado.

En España, Codere ha aprovechado su desarrollo ya consolidado para reforzar su liderazgo y mantener un crecimiento equilibrado, rentable y robusto, basado en la calidad de nuestros servicios y la eficiencia operativa habiendo conseguido un incremento significativo en el parque de máquinas, alineado con una mejora notable en nuestras medias de recaudación.

Continuamos focalizándonos en la expansión del negocio afianzando nuestra posición a través de una estrategia contrastada basada en el crecimiento orgánico y en la adquisición de operadoras, como la reciente adquisición de Recreativos MAE, en Palma de Mallorca, gestionando el cambio hacia un modelo de crecimiento ya asimilado por la totalidad de la organización centrado en la eficiencia operativa como prioridad y en la generación de economías de escala hacia un modelo de expansión del negocio.

El reto pasa por consolidar a Codere como el primer operador nacional en un mercado altamente competitivo acelerando los ritmos de crecimiento esperando seguir beneficiándonos de los cambios en la regulación del sector.

La actividad de bingo en España se centró en controlar los posibles efectos negativos de la ley del tabaco. Las actuaciones acometidas contribuyeron a un aumento sustancial de los visitantes con un menor gasto, pero resultando en un incremento de ingresos total durante el año. El incremento de gastos producto de dichas actuaciones afectó ligeramente el resultado final. Los nuevos cambios regulatorios permiten esperar que se puede beneficiar la actividad al futuro.

Nuestro negocio internacional continúa siendo un área de importancia estratégica, y ha contribuido considerablemente al crecimiento del grupo durante el año 2006. Los principales hechos destacables son los siguientes:

- En Italia, seguimos en el desarrollo de nuestras diferentes unidades de negocio. En Bingos mediante el crecimiento y consolidación de nuestra base de negocio y la identificación de nuevas oportunidades de adquisición. En el área de máquinas recreativas estamos igualmente participando activamente en el desarrollo de la industria. Nuestro incremento en el parque de máquinas, junto con la compra de Codere Network (anteriormente Rete Franco Italia) nos permite constituir una plataforma apropiada para participar en el mercado de máquinas a través de operaciones directas y asociaciones mediante una estructura integrada de negocio.

Continuamos evaluando la perspectiva a corto y medio plazo del mercado del juego en Italia. En este sentido, en los últimos meses de 2006 hemos puesto en marcha a través de una alianza estratégica con William Hill el desarrollo del negocio de apuestas deportivas, lo que nos posiciona en un mercado global de operadores de juego.

- En Argentina, mientras el entorno económico continúa con altos niveles de crecimiento, hemos continuado con el programa de inversión para la reforma y expansión de nuestras salas de bingo. Asimismo, hemos finalizado la construcción de la sala Lomas del Mirador, con 512 puestos de slots y 1000 puestos de bingo. Adicionalmente se ha trabajado intensamente en la renovación de la imagen de la cadena (unificando la imagen de Codere y Royal) y en la excelencia operativa. Lo mencionado anteriormente ha redundado en un aumento sostenido de ingresos y de media de juego.
- En Méjico, continuamos con la expansión de salas de bingo y salas de apuestas deportivas en cooperación con CIE y Grupo Caliente incorporando en las mismas terminales electrónicas de bingo. Adicionalmente hemos abierto 30 nuevas salas a lo largo del país e instalado más de 6000 terminales en ambas operaciones. Esta línea de negocio aportó una parte importante del crecimiento del EBITDA del año.
- En la Región Andina, nuestro enfoque en Colombia estuvo centrado en revisar nuestra estrategia de cara al nuevo entorno competitivo buscando maximizar la rentabilidad del negocio y el retorno de la inversión. A fines de 2006 hemos completado la venta de nuestras operaciones en Perú, mercado altamente competitivo en el cual no teníamos una posición dominante.
- En Uruguay, hemos trabajado en rentabilizar la operación e incrementar los manejos del hipódromo ampliando la distribución del mismo.
- En Panamá, a principios de 2006 se perfeccionó la permuta mencionada en el ejercicio anterior. Del resultado de la permuta operamos 4 casinos completos bajo la marca comercial Crown Casinos. Durante el año se ha trabajado para mantener el liderazgo en zona Panamá. En 2006 se ha finalizado la expansión del Casino Galaxia, en David y se ha iniciado la expansión del Casino Caesar en Panamá City. En lo que respecta a Hípica, hemos aumentado sustancialmente los manejos del hipódromo y hemos desarrollado el simulcasting parimutual bancado y apuestas deportivas a través de agencias propias "Turff". Adicionalmente hemos iniciado la construcción del casino electrónico del hipódromo, con 250 puestos y la posibilidad de ampliar hasta 500 puestos, inaugurando el mismo en marzo 2006.
- En Brasil se han abierto 3 salas de simulcasting bancado, también con la marca comercial "Turff", en las principales ciudades del país (Río, San Pablo y Porto Alegre). Adicionalmente estamos trabajando para incorporar nuevas modalidades de juegos que permitan incrementar los ingresos de la misma.

Durante los meses de enero y febrero de 2006 se ha procedido a la venta de 1.000.000 acciones, que la Sociedad tenía en su autocartera, a un conjunto de directivos. Posteriormente, en marzo de 2006, se ha procedido a la venta del resto las acciones propias en autocartera a un único accionista, Masampe Holding, B.V. El total de las acciones enajenadas ha ascendido a 1.193.136.

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2006 totalizaron más de 250 millones de Euros, y estimamos que más de 186 millones de Euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió en gran medida mediante fondos generados internamente y también mediante los Bonos emitidos en abril y noviembre del 2006 por importe de 165 y 160 millones de euros, respectivamente.

Desde finales del año 2004 hemos puesto prioridad estratégica para obtener financiación a través de mercados internacionales para extender nuestro acceso al capital, mejorar la flexibilidad de nuestros acuerdos financieros, y reducir nuestro coste de financiación.

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el año 2006, y vendió 1.000.000 acciones propias de Codere, S.A. no quedando ninguna más en poder de la Sociedad matriz.

Diligencia de reformulación de cuentas anuales e informe de gestión consolidados.

Las cuentas anuales e informe de gestión consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006 que fueron formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 14 de marzo de 2007, se dejan sin efecto, al realizarse determinados cambios en su contenido, procediéndose a una nueva reformulación por las actuales cuentas anuales e informe de gestión consolidados, con fecha 25 de junio de 2007.

En Madrid, a 25 de junio de 2007

~~José A. Martínez Sampedro~~  
Presidente

~~Luis Javier Martínez Sampedro~~

~~Encarnación Martínez Sampedro~~

~~José Ramón Romero Rodríguez~~

~~Eugenio Vela Sastre~~

~~Juan José Zornoza Pérez~~

~~Joseph Zappala~~

~~José María Vegas-Cordobés~~

~~José Ignacio Cases Méndez~~

**ANEXO I**

**Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005**

Sociedades consolidadas por el Método de integración global y proporcional:

Nombre	Actividad	2006		2005	
		Importe Participación	%	Importe Participación	%
ESPAÑA:					
AUT. COLETO, S.L. P.I. Sta. Maria de Benquerencia C/ Jarama, 50-A Toledo	Explotación máquinas recreativas	240	50%	-	-
AUT. MALUPE, S.L. Avda. Purísima Concepción, 5 Toledo	Explotación máquinas recreativas	381	100%	-	-
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10 Lepe (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	1055	50%	1.055	50%
AUTOMÁTICOS RAISAMATIC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	119	25%	119	50%
CANEDA, S.L. C/ Senda Galiana, 4-6 Coslada (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	18	50%	18	50%
CARTAYA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación sala de bingo	20	100%	20	100%
C-F8, S.L. Crta. de Toledo, km - 11.500 Getafe (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	65	75%	65	75,03 %
CODANDREDI, S.L. C/ Rio Piqueras, 133 26509 Arrabal (La Rioja)	Explotación máquinas recreativas	3	37,52 %	3	75%
CODERE AMERICA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	82.953	100%	82.953	100%
					Tenedora
					OPERIBERICA, S.A.
					VARGASIMON REC, S.L.
					CODERE MADRID, S.A.
					CODERE ESPAÑA, S.L.
					CODERE MADRID, S.A.
					CODERE LOGROÑO S.L.
					CODERE INTERNACIONAL, S.L.

Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
CODERE ASESORÍA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	77	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	77	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	38.254	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	38.254	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	3	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	3	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera: explotación de máquinas recreativas y de bingos	40.708	100%	CODERE, S.A.	40.708	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDIA, S.A. Guardamar, 15 Gandia (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	1.826	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	1.826	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162 Girona (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas	12.354	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.	12.354	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GUADALAJARA, S.A. Avda. de Bruselas, 26 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	53	50%	CODERE MADRID, S.A.	53	50%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE HUESCA, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas	2	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.	2	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE INTERNACIONAL, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	84.397	100%	CODERE, S.A.	84.397	100%	CODERE, S.A.



Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
CODERE LOGROÑO, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas	382	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.	382	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A
CODERE MADRID, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	40.287	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	40.287	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE NAVARRA, S.L. Santa Marta, 8 Pamplona	Explotación de máquinas recreativas	1.052	50%	CODERE BARCELONA, S.A.	1.052	50%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE VALENCIA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Pleanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	10.204	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L.	10.204	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Servicios financieros		100%			100%	
COLONDER, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	9.761	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	9.761	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMERCIAL YONTXA, S.A. (6) C/Nicolás Alcorta, 1 48003 Bilbao	Explotación de máquinas recreativas	577	51%	OPERIBERICA, S.A.	577	51%	OPERIBERICA, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	66	50%	CODERE MADRID, S.A.	66	50%	CODERE MADRID, S.A.
EUROXOQUE, S.L. C/del Sol, 40 Píncaya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	304	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	304	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
GISTRA, S.L. C/ Velásquez, 18 46018 Valencia	Arrendamiento de locales	270	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.	270	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.

Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
GOMCASTI, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	524	50%	CODERE MADRID, S.A.	524	50%	CODERE MADRID, S.A.
INVERSIONES SIERRAMATIC, S.L. Avda. Ana de Viya, 17 Cádiz	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	128	50%	RESUR CÁDIZ, S.L.
JORGE Y PÉREZ, S.L. C/ Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	516	75,05%	SIGIREC, S.L.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	-	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	8	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JPVMATIC 2005, S.L.	Explotación de máquinas recreativas	3	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	-	-	-
JUEGO DE BINGOS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo y hostelería	1.157	100%	MISURI, S.A.	1.157	100%	MISURI, S.A.
MELIMATIC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	83	100%	OPERIBÉRICA, S.A.	83	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
MEPE C/ Ferrocarril, 33 28820 Coslada (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	685	50%	CODERE MADRID, S.A.	-	-	-
MISURI, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	588	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	588	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIDEM, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión de la cartera de control	380	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	380	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.

Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
NORTHWEST INV. INMOBILIARIAS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	3	75,02%	PROY. SERV. Y SUMINISTROS	-	-	-
NOVOA SPORT GREEN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	304	100%	OPERIBERICA	-	-	-
OPEALMAR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	255	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
OPER 2000, S.L. Ctra. Carrión, nave 94 Ciudad Real	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	1.381	100%	CODERE MADRID, S.A.
OPERIBERICA, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	11.555	100%	CODERE ESPAÑA, S.L	11.555	100%	CODERE ESPAÑA, S.L
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés, 188 Villanueva de la Serena (Badajoz)	Explotación de máquinas recreativas	102	50%	OPERIBERICA, S.A.	102	50%	OPERIBERICA, S.A.
OPERLERMA, S.L. C/Padre Melchor Prieto, 31 Burgos	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	244	51%	OPERSHERKA, S.L.
OPERMAN, S.A. C/Sagasta, 1 Morón de la Frontera (Sevilla)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	761	100%	POVEA LOPEZ, S.L.
OPERSHERKA, S.L. Travesía de la Paz 9197 Quintadueñas (Burgos)	Explotación de máquinas recreativas	1.442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	1.442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.
OPERTRINIDAD, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	256	50%	OPERIBERICA, S.A.	256	50%	OPERIBERICA, S.A.

Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
POVEA LÓPEZ, S.L. C/Sagasta, 1 Morón de la Frontera (Sevilla)	Sociedad de cartera	-	-	-	2.271	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
PROYECTOS, SERVICIOS Y SUMINISTROS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	3.240	75,02%	VARONA 2005	-	-	-
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	391	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	391	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
REC. BENITEZ Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	24	75,02%	VARONA 2005, S.L.	-	-	-
RECREATIVOS MAE Ctra. Palma - Alcudia, km. 19400 Consell (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas	31.250	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	-	-	-
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Huerca de Almería. C/ San Rafael-73. Polígono Industrial San Rafael Almería	Explotación de máquinas recreativas	1.330	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.	1.330	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OTEIN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	1.400	90%	CODERE MADRID, S.A.	1.400	90%	CODERE MADRID, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente de la Reina, 26- Bajo Valladolid	Explotación de máquinas recreativas	1.974	75%	OPERIBÉRICA, S.A.	1.974	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velazquez, 18 Valencia	Explotación de máquinas recreativas	137	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	137	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.

Nombre	Actividad	2006		2005	
		Importe Participación	%	Importe Participación	%
RECREATIVOS TU Y YO, S.L. C/ Real, 10. Lepe (Huelva)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	142	50%
RED AEAM, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	60	100%	60	100%
RESTI Y CIA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	63	50%	63	50%
RESUR CÁDIZ, S.L. Avda Ana de Viya, 17 Planta Baja, Cádiz	Explotación de máquinas recreativas	1.374	50%	1.374	50%
RONDA MATIC, S.L. P.I. Parsi	Explotación de máquinas recreativas	360	100%	-	-
C/ Parsi, 1. Parcela 2. Nave 9 Sevilla					
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación de máquinas recreativas	106	50%	106	50%
SIGIREC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	336	75,05%	336	75,05%
SUPER PIK, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	22	79,93%	22	82,12%
TUXMATIC Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	3	75,02%	-	-
VARGASIMON RECREATIVOS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	319	50%	319	100%
VARONA 2005, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	2	75,02%	3	94,72%
VIDEOS Y E. ALTAMIRA DE CASTILLA - LEÓN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	1.493	100%	-	-
VIMATIR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Ptcaya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	678	47,36%	678	47,36%
<b>ARGENTINA</b>					
BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y salas de bingo	716	82%	716	82%
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo	2.183	81,8%	2.183	81,8%

Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
C & K INTERNACIONAL, S.A. (3) Avda. San Juan 2345 Capital Federal (Argentina)	Explotación de bingos y lotería familiar	519	100%	GALLAECIA, S.A. y LA BASE, S.A.	519	80,73%	GALLAECIA, S.A. y LA BASE, S.A.
CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Córdoba 1417 Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	10.127	82%	CODERE AMÉRICA, S.L.	10.127	82%	CODERE AMÉRICA, S.L.
CUATRO CAMINOS, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	3.544	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.	3.544	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.
GALLAECIA, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	5.037	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.	5.037	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.
HIPICA RIOPLATENSE, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Inversora	58	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.	58	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.
IBERARGEN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación bingo, lotería y hostelería	11.124	100%	CUATRO CAMINOS y KARMELE, S.A.	11.124	100%	CUATRO CAMINOS y KARMELE, S.A.
INTERBAS, S.A. (1) Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación lotería y bingo.	4.585	100%	CODERE, S.A., LA BASE S.A. y GALLAECIA, S.A.	4.585	84,58%	CODERE, S.A., LA BASE S.A. y GALLAECIA, S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina)	Lotería y bingos	2.691	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	2.691	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
INTERMAR BINGOS, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	2.216	66,5%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.	2.216	66,5%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.
ITAPOAN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	1.604	75%	CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A.	1.604	75%	CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A.
KARMELE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	53.543	100%	CODERE, S.A. y NIDIDEM, S.L.	53.543	100%	CODERE, S.A. y NIDIDEM, S.L.
LA BASE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	4.810	100%	GALLAECIA, S.A.	4.810	74,30%	GALLAECIA, S.A.
NANOS, S.A. Avda. San Juan, 2345 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	660	100%	GALLAECIA, S.A.	660	84,58%	GALLAECIA, S.A.
SAMANA, S.A. Avda. del Libertador, 1068, 9º Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	-	90,7%	GRANIBERARGEN, S.A. GRAN INMOBILIARIA, S.A. GRANINTERBAS, S.A. y C&K INTERNAC, S.A.	823	90,70%	GRANIBERARGEN, S.A. GRAN INMOBILIARIA, S.A. GRANINTERBAS, S.A. y C&K INTERNAC, S.A.
SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	1.177	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.	1.177	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.

Nombre	Actividad	Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
<b>BRASIL</b>							
CODERE DO BRASIL L.T.D.A. Avda Juscelino Kubitschek 28-4º Andar Ciudad de Sao Paulo (Estado de Sao Paulo)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hipicas	2.152	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.	2.152	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.
<b>CHILE:</b>							
CAMPOS DEL NORTE, S.A. Avda. Peñuelas Norte, 56 Santiago de Chile	Explotación de juegos permitidos por ley	-	-	-	215	25%	INVERSIONES DEL NORTE, S.A.
CODERE CHILE, Ltda. Avda. Andrés Bello N°2711, Piso 19 Las Condes (Santiago de Chile)	Inversión, arrendamiento, enajenación, compra/venta y permute de todo tipo de bienes	19.754	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	19.754	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
INVERSIONES DEL NORTE, S.A. El Bosque Norte 0177, Oficina 803 Santiago de Chile	Inversora	-	-	-	2.465	50%	CODERE CHILE, LTDA.
KUDEN, S.A. Miguel Ansorena, 23 Santiago de Chile	Explotación de juegos permitidos por ley	-	-	-	3.895	45%	RÍO MANZANARES, S.A.
PLAZA CASINO, S.A. DEL Salvador N 21 Puerto Varas (Chile)	Servicios de entretenimiento en los casinos	-	-	-	2.091	25%	RÍO MANZANARES, S.A.
RÍO MANZANARES, S.A. El Bosque Norte N°0177, Oficina 803 Santiago de Chile	Inversora	-	-	-	5.973	50%	CODERE CHILE, LTDA.
SLOTS, S.A. El Bosque Norte N°0177 Oficina 803 Santiago de Chile	Arriendo y comercialización de máquinas tragamonedas Tipo B	-	-	-	16.827	50%	CODERE CHILE, LTDA.
<b>COLOMBIA:</b>							
BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de salas de bingo	272	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A y CODERE DESARROLLO, S.A.	272	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A y CODERE DESARROLLO, S.A.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	8.837	99,99%	COLONDER, S.A. y NIDIDEM	8.837	99,99%	COLONDER, S.A. y NIDIDEM
CODERE DESARROLLO, L.T.D. (1) C/ 13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Diseño, montaje y promoción de casinos donde se exploten juegos de azar en Colombia y en el exterior	1.755	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A.	1.755	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A.
INTERGAMES DE COLOMBIA, S.A.	Explotación de salas de bingo.	788	73,278%	CODERE DESARROLLO, L.T.D. e INTERJUEGOS, S.A.	788	99,65%	CODERE DESARROLLO, L.T.D. e INTERJUEGOS, S.A.

Nombre	Actividad	2006		2005	
		Importe Participación	%	Importe Participación	%
INTERJUEGOS, S.A. INTERSARE, S.A. (1) C/13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia) TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. Avda. De la Estación, 5 N- 60. Santiago de Cali (Colombia)	Explotación de salas de bingo. Explotación comercial directa y a través de terceros de máquinas electrónicas de recreación Actividades turísticas y de recreación	1.421 283 3.179	59,99% 59,88% 90,35%	1.421 283 3.787	99,98% 59,58% 90,35%
					BINGOS CODERE, S.A. CODERE DESARROLLO, S.L. CODERE COLOMBIA, S.A. CODERE DESARROLLO, S.L. y BINGOS CODERE, S.A.
<b>ITALIA:</b>					
BINGOS OASIS, S.r.L. Viale Giulio Cesare, 2 Roma	Explotación de salas de bingo.	439	100%	439	100%
BINGO RE, S. R. l. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	8.872	100%	8.872	100%
BINTEGRAL, S. p. A. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	13.422	100%	13.422	100%
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Sociedad de cartera	11	100%	11	100%
CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Roma	Prestación de servicios de asesoramiento	9.913	100%	9.913	66,58%
CODEMATICA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	10	100%	10	100%
CODERE NETWORK Via Adolfo Rava, 124 Roma	Explotación de salas de bingo	18.882	100%	-	-
CODESTRADA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	10	100%	10	66,58%
GAMING NEW, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	11	100%	11	66,58%
GAMING RE, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	13	100%	13	66,58%
					CODERE ITALIA, S.p.A. CODERE ITALIA, S.p.A. CODERE ITALIA, S.p.A. CODERE ITALIA, S.p.A.



Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
GAMING SERVICE, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	10	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	10	66,58%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GESTIONI MARCONI, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	3.554	100%	BINGO RE, S.r.l.	3.554	100%	BINGO RE, S.r.l.
GIOMAX, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	20.000	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	20.000	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.
INMOBILGEST, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	1.776	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	1.776	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce	Explotación de salas de bingo.	33.291	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.	33.291	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.
OPERGAMES, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	151	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	151	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERGIOCHI ITALIA, S.r.l. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	8.742	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	8.742	66,58%	CODERE ITALIA, S.p.A.
OPERINVESTMENTS, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	11	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	11	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERSLOTS ITALIA, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	139	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	139	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
PALACE BINGO, SRL Via Cornelia, 498 0166 Roma	Explotación de salas de bingo.	339	100%	WINNER BET S.R.L.	-	-	-
VEGAS, S.r.l. Via di Corticella, 216 Bolonia	Explotación de salas de bingo.	3.644	100%	BINGO RE, S.r.l.	3.644	100%	BINGO RE, S.r.l.
WILLIAM HILL CODERE ITALIA WINNER BET, S.R.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	5	50%	CODERE GAMING ITALIA, S.R.L.	-	-	-
PARISIENNE, S.L. Via Cornelia, 498 00166 Roma	Explotación de salas de bingo.	13.260	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	-	-	-
<b>LUXEMBOURG:</b> CODERE FINANCE, S.A. Rue des Glacis, L-1628 Luxembourg	Sociedad de cartera	55	100%	WINNER BET, S.R.L.	-	-	-
		35	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L.	35	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L.

Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
<b>MÉXICO:</b>							
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V. P° de la Reforma 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Sociedad de cartera	57.600	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	57.600	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMPañIA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V. Montes Urales, 470 México	Explotación de juegos permitidos por ley	36.524	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	36.524	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.
COMPLEJO TURÍSTICO HUATULCO, S.A. de C.V. Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Enajenación, explotación y arrendamiento de inmuebles de naturaleza turística	22.292	89,58%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MÉXICO, S.A.	22.292	89,58%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MÉXICO, S.A.
ENTRENAMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V. P° de las Palmas, 1005 DET. 512 México	Explotación de juegos permitidos por ley	27.529	44,78%	COMPañIA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.	27.529	44,78%	COMPañIA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.
FEMALAMEX, S.L. Paseo de la Reforma 905 México D.F.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos permitidos por ley	1.727	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.	1.727	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	2	89,49%	CT HUATULCO, S.A.	-	-	-
NUMEROS DE MEXICO, S.A. de C.V. Tijuana, Baja California Norte México	Asesoría, operación y administración relacionados con la transmisión de números	1.323	80,62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.	1.323	80,62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V. Reforma 905, Col Lomas de Chapultepec	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas con juegos de números transmitido vía remota a lugares predeterminados	1.531	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.	1.531	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.
11000 México D.F. PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	405	89,58%	CT HUATULCO, S.A.	-	-	-
RECREATIVOS MARINA, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	2	46,58%	FEMALAMEX, S.A.	-	-	-

	Nombre	Actividad	2006		2005	
			Importe Participación	%	Importe Participación	%
<b>PANAMÁ:</b>						
	ALTA CORDILLERA Urbanización El Cangrejo Edificio 27 Ciudad de Panamá CODERE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Operación de casinos completos	26.151	100%	-	-
	HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera	-	100%	-	100%
	HIPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Actividad hipica y slots	914	90%	914	90%
<b>PERÚ:</b>						
	CIA IBERO PERUANA DE MAQUINAS RECREATIVAS, S.A. (I) Av. Arequipa N°4055 Miraflores	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	-	-	15	99,99%
	RECREATIVOS DEL PACIFICO, S.A. (I) Av Arequipa 4055 – Miraflores Lima	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	-	-	2.516	99,99%
<b>PUERTO RICO:</b>						
	CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera.	847	99,99%	847	99,99%

Nombre	Actividad	2006			2005		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
<b>URUGUAY:</b>							
CODERE URUGUAY, S.A. C/ Juncal 1327 Apto. 2201 Montevideo (Uruguay)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	13.363	100%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.	13.363	100%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805, Uruguay	Explotación de la actividad hipica; Slots	14.315	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	14.315	50%	CODERE URUGUAY, S.A.

**ANEXO II**

**Cuentas de Reservas y Resultados por Sociedad**

**al 31 de diciembre de 2006 y 2005**

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente, expresado en miles de euros:

AÑO 2006	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Alta Cordillera, S.A.	15.029	-	(3.630)	-	1.461	-	1.461
Videos y Electrónicos Altamira de Castilla León, S.L.	32	-	-	-	101	-	101
Automáticos Coieto, S.L.	3	-	-	3	(12)	(12)	(24)
Automáticos Malupe, S.L.	58	-	-	-	17	-	17
Automáticos Mendoza, S.L.	14	-	-	41	201	201	402
Automáticos Raisamatic, S.L.	-	-	-	91	-	-	-
Bingo Oasis, S.R.L.	-	-	-	-	(64)	-	(64)
Bingo RE, S.R.L.	192	-	-	-	2.019	-	2.019
Bingos Codere, S.A.	(720)	-	84	-	(941)	-	(941)
Bingos del Oeste, S.A.	82	-	992	235	2.354	517	2.871
Bingos Platenses, S.A.	450	-	(237)	116	4.115	916	5.031
Bintegral, S.P.A	759	-	-	-	(108)	-	(108)
Caneda, S.L.	94	-	-	112	47	48	95
Cartaya, S.A.	(4.746)	-	-	-	(44)	-	(44)
Cia. De Invers. Mexicanas, S.A. de C.V.	9.640	-	109	3.419	(1.550)	(180)	(1.730)
Cia Iberoperuana Maq. Rec, S.A.	-	-	6	-	(12)	-	(12)
Codandredi, S.L.	16	-	-	78	45	76	121
Codere Filial 8, S.L.	76	-	-	43	140	47	187
Codematica, S.R.L.	(2)	-	-	-	(1.480)	-	(1.480)
Codere, S.A	(185.614)	-	-	-	(40.687)	-	(40.687)
Codere América, S.L.	2.565	-	-	-	(10.041)	-	(10.041)
Codere Argentina	(5.961)	-	5.237	324	(648)	(142)	(790)
Codere Asesoría, S.A.	134	1.623	-	7	(97)	(5)	(102)
Codere Barcelona, S.A.	6.332	2.024	-	-	4.532	-	4.532
Codere Chile, Ltda.	(34)	-	2.115	-	30	-	30
Codere Colombia, S.A.	21.957	(31)	3.264	2	(1.783)	-	(1.783)
Codere Desarrollo, Ltda.	249	-	(20)	-	(102)	-	(102)
Codere Distribuciones, S.L.	(790)	-	-	-	(258)	-	(258)
Codere do Brasil Entretenimiento, Ltda.	-	-	429	-	(3.792)	-	(3.792)
Codere España, S.L.	4.421	-	-	-	(12.896)	-	(12.896)
Codere Finance (Luxemburg), S.A.	122	-	-	-	343	-	343
Codere Gaming Italia, S.R.L.	(4)	-	-	-	(4)	-	(4)
Codere Gandía, S.A.	1.237	-	-	1.429	248	248	496
Codere Girona, S.A.	3.289	-	-	2.397	2.258	1.129	3.387
Codere Guadajajara, S.A.	19	-	-	73	52	52	104

AÑO 2006	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Codere Huesca, S.L.	118	-	-	30	179	44	223
Codere Internacional, S.L.	(6.558)	-	-	-	5.186	-	5.186
Codere Italia, S.P.A.	(13.358)	-	-	-	(5.562)	-	(5.562)
Codere Logroño, S.L.	176	-	-	52	61	21	82
Codere Madrid, S.A.	9.996	-	-	-	2.977	-	2.977
Codere México, S.A.	4.817	-	-	-	1.843	-	1.843
Codere Navarra, S.L.	69	-	-	670	84	85	169
Codere Panama, S.A.	(123)	-	96	-	2.564	-	2.564
Codere Puerto Rico, INC.	(3.363)	-	119	-	-	-	-
Codere Uruguay, S.A.	2.457	-	(3.697)	-	(320)	-	(320)
Codere Valencia, S.A.	(368)	107	-	259	1.208	67	1.275
Codestrada, S.R.L.	(16)	-	-	-	-	-	-
Colonder, S.A.	670	-	-	-	-	-	-
Comercial Yontxa, S.A.	801	181	-	1.944	557	535	1.092
Complejo Turístico Huatulco, S.A.	18.696	-	(985)	3.122	6.799	791	7.590
Cuatro Caminos, S.A.	1.766	-	293	-	(103)	-	(103)
C&K Internacional, S.A.	(49)	-	(320)	-	86	-	86
El Portalón, S.L.	90	-	-	256	100	100	200
Entretamiento Recreativo, S.A.C.V.	38.832	-	(1.760)	2.328	17.491	2.035	19.526
Euroxoque, S.L.	(46)	-	-	(17)	(97)	(5)	(102)
Femalamex, S.A.	339	-	(6)	31	(215)	(25)	(240)
Gallaecia, S.A.	2.426	-	644	-	(203)	-	(203)
Gaming New, S.R.L.	(6)	-	-	-	(2)	-	(2)
Gaming Re, S.R.L.	(5.848)	-	-	-	(4.580)	-	(4.580)
Gaming Service, S.R.L.	(1.113)	-	-	-	(2.705)	-	(2.705)
Gestion Marconi, S.R.L.	-	-	-	-	(449)	-	(449)
Giomax, S.R.L.	(819)	-	-	-	(1.062)	-	(1.062)
Gistra, S.L.	(7)	-	-	(9)	(6)	(6)	(12)
Gomcasti, S.L.	-	-	-	9	38	38	76
Grupo Inverjuego, S.A.	-	-	-	2	-	-	-
Hípica de Panama, S.A.	(112)	-	64	(5)	(1.375)	(153)	(1.528)
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	(64)	-	-	-	(17)	-	(17)
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(142)	-	1.226	-	57	-	57
Iberargen, S.A.	(5.180)	-	(2.710)	-	18.025	-	18.025
Immobilgest, S.R.L.	-	-	-	-	(146)	-	(146)
Interbas, S.A.	(1.632)	-	(1.687)	74	10.076	-	10.076

AÑO 2006	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Intergames de Colombia, S.A.	291	-	(83)	624	(324)	(118)	(442)
Interjuegos, S.A. (ARG)	3.933	-	(168)	765	2.709	594	3.303
Interjuegos, S.A. (COL)	600	-	13	960	(58)	(39)	(97)
Intermar Bingos, S.A.	1.068	-	(295)	121	3.784	1.906	5.692
Intersare, S.A.	222	-	65	325	130	87	217
Itapoan, S.A.	(126)	-	-	168	197	65	262
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(783)	-	(84)	-	(411)	-	(411)
JPV Matic 2005, S.L.	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Juego de Bingos, S.A.	(3.181)	-	-	-	(3)	-	(3)
Karmele, S.A.	4.706	-	(4.965)	-	6.700	-	6.700
La Base, S.A.	1.794	-	(514)	-	(313)	-	(313)
Melimatic, S.L.	(208)	-	-	-	(10)	-	(10)
Mepe, S.A.	27	-	-	402	(7)	(7)	(14)
Misuri, S.A.	646	-	-	-	1.834	-	1.834
Nanos, S.A.	(2.332)	-	(76)	-	(92)	-	(92)
Nididem, S.L.	226	-	-	-	(77)	-	(77)
Northwest Inv. Inmob., S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Novoa Sport Green, S.L.	-	-	-	-	16	-	16
Números de México, S.A. C.V.	740	-	630	175	54	13	67
Opealmar, S.L.	5	-	-	38	32	36	68
Opergiochi Italia, S.R.L.	(790)	-	-	-	(556)	-	(556)
Operibérica, S.A.	756	1.238	-	-	6.075	-	6.075
Operinvestments, S.R.L.	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Operoeste, S.A.	217	-	-	575	187	187	374
Operslots, S.R.L.	-	-	-	-	(117)	-	(117)
Opertrinidad, S.L.	-	-	-	251	29	30	59
Opersherka, S.L.	108	61	-	156	69	65	134
Operbingo Italia, S.P.A.	(20)	-	(649)	-	(3.552)	-	(3.552)
Opergames, S.R.L.	-	-	-	-	9	-	9
Palace Bingo, S.R.L.	-	-	-	-	1.534	-	1.534
Parisiense, S.R.L.	-	-	-	-	8	-	8
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	2.236	-	9	190	(448)	(52)	(500)
Proyectos, servicios y suministros, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Recreativos Agut-85, S.A.	63	-	-	136	103	115	218
Recreativos Benítez, S.L.	(13)	-	-	(4)	44	15	59
Recreativos del Pacífico, S.A.	-	-	21	-	(524)	-	(524)
Recreativos Mac, S.L.	(41)	-	-	-	-	-	-



AÑO 2006	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Recreativos Obelisco, S.L.	205	-	-	403	201	131	332
Recreativos Otein, S.L.	(36)	-	-	(6)	24	3	27
Recreativos Populares, S.L.	6	-	-	52	174	58	232
Recreativos Ruan, S.A.	478	-	-	765	116	129	245
Resti y cia., S.L.	32	-	-	96	115	115	230
Resur Cádiz, S.L.	74	-	-	151	18	18	36
Rete Franco Italia, S.P.A.	258	-	-	-	(2.267)	-	(2.267)
Ronda Matic, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Rospay, S.L.	44	-	-	45	13	13	26
Samana, S.A.	(319)	-	4	(5)	-	-	-
Sigirec, S.L.	19	-	-	36	67	22	89
San Jaime, S.A.	2.665	72	(154)	514	36	8	44
Super Pik, S.L.	176	-	-	49	720	180	900
Turismo y Recreación	1.737	-	(126)	604	(86)	(16)	(102)
Tuxmatic, S.L.	28	-	-	9	(10)	(3)	(13)
Vargasimón Recreativos, S.L.	122	-	-	26	74	74	148
Varona 2005, S.L.	-	-	-	1	(76)	(26)	(102)
Vegas, S.R.L.	-	-	-	-	(916)	-	(916)
Vimatir, S.L.	3	-	-	77	105	117	222
Winner Bet, S.R.L.	-	-	-	-	(362)	-	(362)
<b>Total</b>	<b>(73.016)</b>	<b>5.275</b>	<b>(6.746)</b>	<b>24.815</b>	<b>8.897</b>	<b>10.144</b>	<b>19.041</b>

**AÑO 2005**

	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Automáticos Mendoza, S.L.	13	-	-	40	68	68	136
Automáticos Raisamatic, S.L	-	-	-	91	-	-	-
Bingo Oasis S.R.L	316	-	-	-	-	-	-
Bingo RE S.R.L	111	-	-	-	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	(128)	-	(86)	-	(801)	-	(801)
Bingos del Oeste, S.A.	(166)	214	1.226	280	967	212	1.179
Bingos Platenses, S.A.	271	23	144	79	2.629	585	3.214
Bintegral S.P.A	468	-	-	-	-	-	-
Campos del Norte, S.A.	16	-	231	-	864	-	864
Caneda, S.L.	63	-	-	82	30	30	60
Cartaya, S.A.	(4.738)	-	-	-	(8)	-	(8)
Cia. De Invers. Mexicanas	6.417	-	391	3.233	(1.488)	(173)	(1.661)
Cia Iberoperuana Maq. Rec, S.A.	(5)	-	1	-	8	-	8
Codandredi S.L.	-	-	-	-	(7)	(2)	(9)
CF-8, S.L.	76	-	-	43	126	42	168
Codemática, S.R.L.	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Codere S.A	(53.889)	-	-	-	(68.136)	-	(68.136)
Codere América, S.L.	3.608	-	-	-	(5.287)	-	(5.287)
Codere Argentina, S.A.	(14.000)	-	-	-	(43)	(9)	(52)
Codere Asesoría, S.A.	151	1.644	-	100	(52)	(3)	(55)
Codere Barcelona, S.A.	6.383	1.863	-	-	3.916	-	3.916
Codere Chile, Ltda.	(3.626)	-	(674)	-	(266)	-	(266)
Codere Colombia, S.A.	3.825	(32)	4.456	-	(25)	-	(25)
Codere Desarrollo, Ltd	344	-	(201)	-	(96)	-	(96)
Codere Distribuciones, S.L.	(615)	-	-	-	(176)	-	(176)
Codere do Brasil Entretenimiento, L.T.D.A.	(966)	-	390	-	(1.288)	-	(1.288)
Codere España, S.L.	14.458	-	-	-	(17.689)	-	(17.689)
Codere Finance (Luxemburg) S.A	-	-	-	-	148	-	148
Codere Gaming Italia, S.R.L.	(3)	-	-	-	(3)	-	(3)
Codere Gandía, S.A.	972	-	-	1.163	265	266	531
Codere Girona, S.A.	976	617	-	1.549	2.896	1.448	4.344
Codere Guadalajara, S.A.	46	-	-	99	60	60	120

**AÑO 2005**

	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Codere Huesca, S.L.	117	-	-	30	147	37	184
Codere Internacional, S.L.	(69)	-	-	-	15	-	15
Codere Italia SPA	(2.177)	-	(1)	2.947	(8.550)	(6.580)	(15.130)
Codere Logroño, S.L.	122	-	-	34	54	18	72
Codere Madrid, S.A.	7.562	-	-	-	1.620	-	1.620
Codere México, S.A. (1)	2.341	-	(1)	-	(7)	-	(7)
Codere Navarra, S.L.	42	-	-	643	114	114	228
Codere Panama, S.A	-	-	(20)	-	(108)	-	(108)
Codere Puerto Rico, INC.	-	-	(160)	-	(3.363)	-	(3.363)
Codere Uruguay, S.A.	1.066	-	98	-	72	-	72
Codere Valencia, S.A.	34	101	-	287	1.381	77	1.458
Codestrada, S.R.L.	6	-	-	5	(6)	(5)	(11)
Colonder, S.A.	673	-	-	-	(2)	-	(2)
Comercial Yontxa, S.A.	725	189	-	2.052	575	553	1.128
Complejo Turístico Huatulco S.A.	4.741	-	3.044	2.930	4.274	497	4.771
Cuatro Caminos S.A	-	-	38	-	(139)	-	(139)
C&K Internacional, S.A	(117)	-	(153)	(65)	4	1	5
El Portalón, S.L.	91	-	-	157	110	110	220
Entretimiento Recreativo, S.A.C.V.	14.381	-	5.321	2.291	7.338	854	8.192
Euroxoque, S.L.	(1)	-	-	-	(60)	(3)	(63)
Femalamex, S.A.	355	-	(8)	20	(41)	(5)	(46)
Gallaecia S.A	-	-	134	-	95	-	95
Gaming New, S.R.L.	(2)	-	-	(2)	(2)	(1)	(3)
Gaming Re, S.R.L.	(646)	-	-	(497)	(3.591)	(2.764)	(6.355)
Gaming Service, S.R.L.	(2)	-	-	(1)	(630)	(485)	(1.115)
Gestion Marconi S.R.L	-	-	-	-	-	-	-
Giomax S.R.L	2	-	-	-	-	-	-
Gistra, S.L.	-	-	-	-	(8)	(9)	(17)
Gomcasti, S.L. (1)	62	-	-	72	31	31	62
Hípica de Panama S.A	-	-	(5)	(1)	(112)	(12)	(124)
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(5.916)	-	2.782	-	19	-	19
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	(11)	-	1	-	(38)	-	(38)
Iberargen S.A	(1.709)	-	(1.489)	-	6.049	-	6.049
Immobilgest S.R.L	40	-	-	-	-	-	-
Interbas S.A	(1.161)	-	(675)	220	1.915	527	2.442

**AÑO 2005**

	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Intergames de Colombia, S.A	(118)	-	85	536	(267)	(97)	(364)
Interjuegos, S.A.	3,825	67	487	1,433	1,931	724	2,655
Intermar Bingos, S.A.	932	8	109	159	1,879	946	2,825
Intersare, S.A.	50	-	122	305	199	133	332
Inversiones del Norte, S.A.	817	-	49	-	(1)	-	(1)
Inversiones Sierramatic S.L	-	-	-	-	5	5	10
Itapoan S.A	-	-	(16)	232	35	12	47
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(407)	(1)	-	-	(393)	-	(393)
Jorge y Pérez, S.L.	17	-	-	5	2	1	3
Juego de Bingos, S.A.	(2,400)	-	-	-	(782)	-	(782)
Karmele S.A.	-	-	111	-	1,616	-	1,616
Kuden, S.A.	784	-	330	-	919	-	919
La Base S.A.	-	-	(19)	625	(36)	(13)	(49)
Melimatic, S.L.	(189)	-	-	-	(20)	-	(20)
Misuri, S.A.	904	-	-	-	1,682	-	1,682
Nanos S.A.	(1)	-	(26)	306	56	13	69
Nididem, S.L.	44	-	-	-	(38)	-	(38)
Números de México, S.A. C.V.	103	-	153	208	(3)	-	(3)
Opeatmar, S.L.	5	-	-	39	34	37	71
Oper 2000, S.L.	728	-	-	-	290	-	290
Opergochi Italia, S.R.L.	(442)	-	-	(340)	(22)	(17)	(39)
Operibérica, S.A.	1,333	1,154	-	-	3,524	-	3,524
Operlerma S.L.	-	-	-	-	13	13	26
Operman S.A	-	-	-	-	16	-	16
Operoeste, S.A.	217	-	-	575	168	168	336
Operslots S.R.L	-	-	-	-	-	-	-
Opertrinidad S.L	-	-	-	250	-	-	-
Opersherka, S.L.	100	61	-	154	62	60	122
Operbingo Italia S.P.A.	1,011	-	-	-	-	-	-
Opergames S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Plaza Casino, S.A.	18	-	268	-	1,249	-	1,249
Povea Lopez S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	1,842	-	199	201	30	3	33
Recreativos Agut-85, S.A.	64	-	-	136	90	100	190
Recreativos Obelisco, S.L.	1,142	-	-	1,011	263	171	434

AÑO 2005	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Recreativos Otein S.L	(125)	-	-	(17)	87	10	97
Recreativos Pacifico	309	-	(283)	-	(1.294)	-	(1.294)
Recreativos Populares, S.L.	6	-	-	52	181	60	241
Recreativos Ruan, S.A.	348	-	-	520	131	145	276
Red AEAM, S. A.	21	-	(23)	-	-	-	-
Resti y Cía, S.L.	33	-	-	96	97	97	194
Resur Cádiz, S.L.	53	-	-	129	52	52	104
Río Manzanares, S.A.	(716)	-	413	-	5	-	5
Rospay, S.L.	14	-	-	14	31	31	62
Samana S.A.	6	-	(9)	21	(328)	(34)	(362)
San Jaime, S.A.	1.876	74	15	431	53	12	65
Sigirec S.L.	-	-	-	30	19	6	25
Slots, S.A.	6.491	-	1.071	-	2.768	-	2.768
Super Pik, S.L.	201	-	-	24	843	94	937
Tu y Yo, S.L.	-	-	-	-	17	17	34
Turismo y Recreación, S.A.	(851)	-	566	681	7	1	8
Vargasimón Recreativos S.L.	-	-	-	-	51	-	51
Varona 2005 S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Vegas S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Vimatir, S.L.	3	-	-	78	35	39	74
<b>Total</b>	<b>(1.025)</b>	<b>5.982</b>	<b>23.620</b>	<b>25.876</b>	<b>(60.982)</b>	<b>(1.732)</b>	<b>(62.714)</b>

**ANEXO III**

**MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES**

En cumplimiento de la Ley 26/2003, de 17 de Julio, de Reforma de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su apartado número 4 del nuevo art. 127 introducido en dicha Ley, los administradores de Codere, S.A han comunicado a la Sociedad que poseen las siguientes participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y han confirmado lo siguiente en relación con el ejercicio de cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	26% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	26% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,59% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	57,6% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	57,52% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	40,31% indirecta	
José Antonio Martínez Sanpedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sanpedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa y 34% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	34% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	34% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic recreativos S.L.	34% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	23,8% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	9,55% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	4% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Masampe, S.L.	99,99%	Administrador Único
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	6% directa	
Luis Javier Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	6% directa	
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Metropolitano, S.L.	100% directa	

Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	6% directa	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	6% directa	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,5% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	57,6% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	57,52% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	72% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	40,31% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 34% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	34% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	34% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	23,8% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	9,55% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A	4% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	23,8% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo

(\*) Número de acciones o porcentaje de participación directa o indirecta