



Comisión Nacional Mercado de Valores
Dirección de Informes Financieros y Contables
Paseo de la Castellana 15- 2º dcha

Madrid 15 de Abril de 2008,

Muy Sres. míos:

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 92 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, pongo en su conocimiento que con fecha 9 de abril de 2008 fueron presentados en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los originales de los Informes de Auditoría emitidos por el Auditor de Cuentas, junto con los originales de las Cuentas Anuales de Codere S.A. así como de las de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio social cerrado al 31 de diciembre de 2007 y ambas firmadas por todos y cada uno de los administradores.

Asimismo y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, CERTIFICO que todos los administradores han firmado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales de Codere, S.A. y las de su Grupo Consolidado, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Atentamente,

Rafael Catalá Polo
Secretario General y del Consejo de Administración de Codere, S.A.

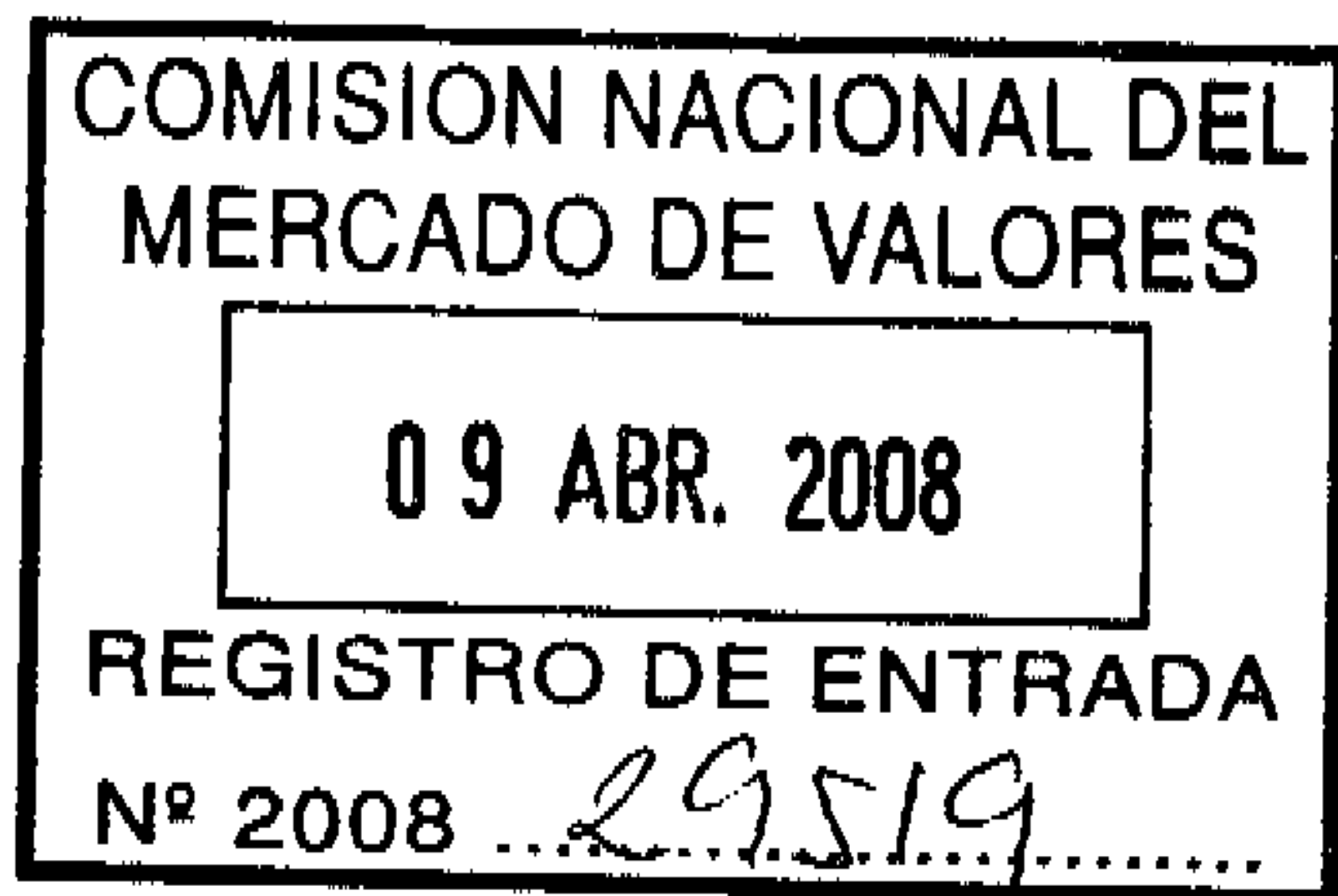
INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CODERE, S.A.

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





Madrid, 8 de Abril de 2008

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de lo recogido en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, solicitamos se tenga por presentado el presente escrito con los documentos adjuntos al mismo que a continuación le describimos a todos los efectos oportunos, los cuales son los siguientes:

- Las cuentas anuales y el informe de gestión, tanto de la entidad mercantil CODERE, S.A. como de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.

Quedamos a su disposición por si estimaran precisa cualquier aclaración al respecto.

Atentamente,

Rafael Catalá Polo
Secretario del Consejo de Administración

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 15 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CODERE, S.A. al 31 de diciembre de 2007 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 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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.

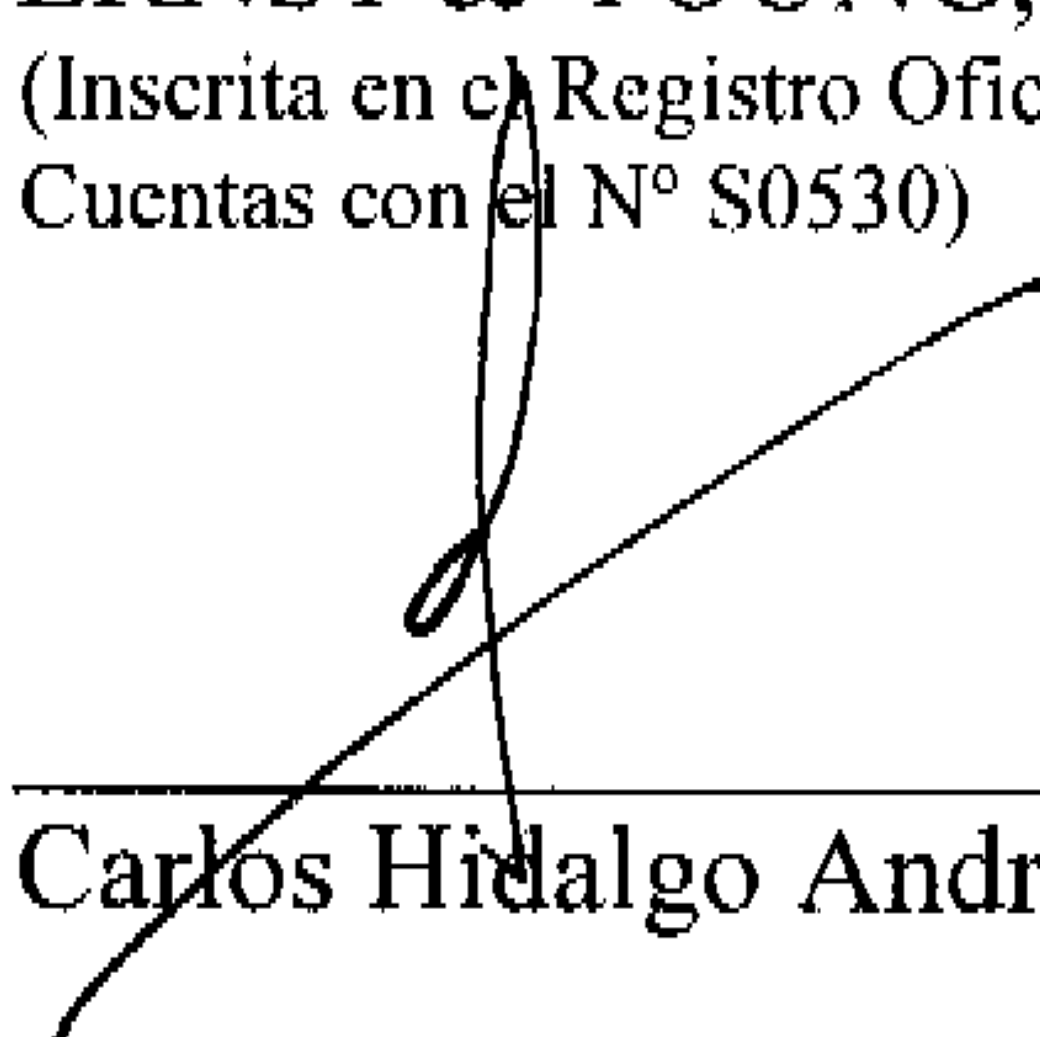
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 Nº 01/08/00146
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 Nº S0530)


Carlos Hidalgo Andrés

14 de marzo de 2008

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CODERE, S.A.

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

CODERE, S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmovilizado	490.380.277	409.327.549
Gastos de establecimiento	13.103.326	1.952.462
Inmovilizaciones inmateriales	3.413.562	1.743.660
Propiedad Industrial	108.951	-
Reformas en locales arrendados	582.201	-
Aplicaciones informáticas	6.876.160	8.657.575
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(4.153.750)	(3.119.572)
Provisiones	-	(3.794.343)
Inmovilizaciones materiales	3.558.881	1.655.204
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102	52.102
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.748.846	1.778.374
Otro inmovilizado material	3.272.629	2.625.063
Amortización acumulada del inmovilizado material	(2.514.696)	(2.593.335)
Provisiones	-	(207.000)
Inmovilizaciones financieras	470.304.508	403.976.223
Participaciones puestas en empresas de grupo	189.454.296	182.659.142
Créditos a empresas de grupo	310.914.076	212.510.590
Cartera de valores a largo plazo	200.000	200.000
Otros créditos	-	2.846.806
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	16.853.253	16.853.253
Administraciones Públicas a largo plazo	8.393.786	8.393.786
Provisiones	(55.510.903)	(19.487.354)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.135.336	2.264.788
Activo circulante	435.999.057	409.664.960
Deudores	319.641.277	284.347.547
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.892	4.061
Empresas de grupo, deudores	308.199.535	276.062.626
Deudores varios	3.987.994	5.677.791
Personal	2.145.247	29.967
Administraciones Públicas	5.306.609	3.495.222
Provisiones	-	(922.120)
Inversiones financieras temporales	109.792.715	122.086.891
Cartera de valores a corto plazo	3.388.180	63.000.000
Créditos a empresas del grupo	92.176.793	41.702.285
Otros créditos	4.654.152	8.652.449
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	9.586.091	8.744.658
Provisiones	(12.501)	(12.501)
Tesorería	6.308.422	2.996.162
Ajustes por periodificación	256.643	234.360
TOTAL ACTIVO	930.514.670	821.257.297

CODERE, S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fondos Propios	175.444.060	77.460.453
Capital suscrito	11.007.294	9.661.260
Prima de emisión	231.279.703	91.511.029
Reservas	22.440.841	22.238.231
Reserva legal	1.932.252	1.729.642
Otras reservas	20.508.589	20.508.589
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(46.152.677)	(62.197.280)
Pérdidas y ganancias	(43.131.101)	16.247.213
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.854.887	1.430.389
Provisiones para riesgos y gastos	621.022	8.221.467
Acreeedores a largo plazo	656.005.392	656.005.392
Deudas con empresas del grupo y asociadas	656.000.000	656.000.000
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	5.392	5.392
Acreeedores a corto plazo	96.589.309	78.139.596
Deudas con entidades de crédito	30.100.170	599
Deudas con empresas de grupo	59.453.462	72.861.494
Acreeedores comerciales y por prestación de servicios	5.151.816	3.497.668
Otras deudas no comerciales	1.725.172	1.779.835
Administraciones Públicas	356.871	459.267
Otras deudas	33.507	271.416
Remuneraciones pendientes de pago	1.334.794	1.049.152
Ajustes por periodificación	158.689	-
TOTAL PASIVO	930.514.670	821.257.297

CODERE, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos de explotación	18.576.007	14.368.353
Prestación de servicios	16.395.339	12.230.621
Otros ingresos de explotación	2.180.668	2.137.732
Gastos de explotación	(25.123.816)	(16.374.697)
Gastos de personal	(8.212.796)	(5.070.436)
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	(2.044.977)	(922.091)
Variación de provisiones de tráfico	(19.858)	(133.129)
Otros gastos de explotación	(14.846.185)	(10.249.041)
Beneficio / (pérdida) de explotación	(6.547.809)	(2.006.344)
Ingresos financieros	50.574.212	31.352.504
Ingresos de valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	1.053.907	695.990
Otros intereses e ingresos asimilados con empresas del grupo	37.677.541	24.897.127
Otros intereses e ingresos asimilados con terceros	490.455	1.674.182
Ingresos de participaciones en capital	10.077.693	3.905.059
Diferencias positivas de cambio	1.274.616	180.146
Gastos financieros	(60.727.523)	(47.374.118)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y gastos asimilados	(56.828.322)	(42.528.919)
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	(892.813)	(3.900.086)
Diferencias negativas de cambio	(3.006.388)	(945.113)
Resultados financieros positivos / (negativos)	(10.153.311)	(16.021.614)
Beneficio / (pérdida) de las actividades ordinarias	(16.701.120)	(18.027.958)
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control	(209.501)	(19.766)
Beneficio / (Pérdida) por operaciones con acciones propias	-	(1.289.183)
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	(644.976)	(42.462.153)
Variación de provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control	(28.216.104)	15.193.649
Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	237.226	64.770.405
Resultados extraordinarios positivos / (negativos)	(28.833.355)	36.192.952
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos	(45.534.475)	18.164.994
Impuesto sobre Sociedades	2.403.374	(1.917.781)
Beneficio / (pérdida) del ejercicio	(43.131.101)	16.247.213

CODERE, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

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), cambio que se hizo efectivo en el mes de marzo de 2007.

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.

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. 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 la Sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A. realizó dos emisiones de bonos por importes nominales de 165 y de 160 millones de euros, que constituyeron una ampliación del bono emitido en 2005 de 335 millones de euros, con las mismas condiciones y características que éste. Los fondos se utilizaron 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

Durante el ejercicio 2007 Codere, S.A. inició su cotización en las Bolsas españolas con el símbolo "CDR".

Previamente el 17 de octubre de 2007 la Sociedad fijó el precio de su Oferta Pública de Acciones (la "Oferta"), para su salida a bolsa en 21 euros por acción. El número de acciones ofrecidas fue de 10.780.469, de las que 6.693.698 correspondían a la Oferta Pública de Suscripción ("OPS") y 4.086.771 correspondían a la Oferta Pública de Venta ("OPV").

Después de finalizada la Oferta, el número de acciones en circulación es de 55.036.470.

Los fondos netos obtenidos con esta ampliación de capital han sido aproximadamente unos 130 millones de euros.

Durante este ejercicio 2007, la Sociedad y el Grupo Codere, aprovechando los fondos obtenidos en la Oferta Pública de Venta, han incrementado significativamente su posición en México a través de su filial Codere América, S.L.U. El 9 de noviembre de 2007, después de recibir la aprobación del organismo regulador de la competencia en México, se acordó con la sociedad mexicana Corporación Interamericana de Entretenimiento ("CIE"), con la que el Grupo Codere participaba en una joint venture desde 1999, aportar la participación del 50% de dicha joint venture, más un pago efectivo de 175 millones de dólares a cambio de adquirir el 49% del capital de la sociedad Impulsora de Centros de Entretenimiento de las Américas ("ICELA") que es una filial del Grupo CIE. Con motivo de esta operación, CIE ha traspasado a ICELA ciertos activos relacionados con los juegos de azar.

También los fondos de la Oferta se han utilizado para financiar el pago inicial del precio por la compra al accionista minoritario que existía en México, de aproximadamente el 10% del capital de ciertas filiales mexicanas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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 el 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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se propone la siguiente distribución del resultado:

	<u>Euros</u>
Base de reparto:	
Pérdida del ejercicio 2007	<u>(43.131.101)</u>
Distribución:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(43.131.101)</u>

4. NORMAS DE VALORACIÓN

A continuación se resumen las normas de valoración más 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 principalmente a aplicaciones informáticas, que se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción.

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.

También se incluyen la Propiedad Industrial y las Reformas en locales arrendados correspondientes al edificio donde la Sociedad tiene su sede central.

La amortización de los elementos de las inmovilizaciones inmateriales 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>
Aplicaciones informáticas	20%
Propiedad Industrial	10%
Reformas en locales arrendados	10%

La Sociedad efectúa, en su caso, las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento del inmovilizado inmaterial el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre del ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no se considera definitiva, la Sociedad dota una provisión; esta provisión se deduce igualmente a efectos de establecer la valoración del bien de que se trate. La valoración inferior no se mantiene si las causas que motivaron la corrección de valor hubiesen dejado de existir.

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, deje de tener rentabilidad económica futura, se dotan las provisiones por saneamiento que correspondan.

La Sociedad efectúa, en su caso, las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento del inmovilizado material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre del ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no se considera definitiva, la Sociedad dota una provisión; esta provisión se deduce igualmente a efectos de establecer la valoración del bien de que se trate. La valoración inferior no se mantiene si las causas que motivaron la corrección de valor hubiesen dejado de existir.

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.

Los depósitos y fianzas constituidos se valoran por el nominal entregado, dotándose las provisiones oportunas cuando existen dudas sobre su recuperación futura.

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) Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

j) 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.

k) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad tributa en régimen consolidado en el grupo encabezado por Codere, S.A. (Sociedad Unipersonal) desde el 1 de enero de 2000.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades 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.

Los créditos correspondientes a bases imponibles negativas del Grupo fiscal no aplicadas y las deducciones generadas en el ejercicio y no aplicadas fiscalmente se contabilizan en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada. Por ello, en cada ejercicio se evalúa la recuperación futura y solamente se registran si no existen dudas sobre la misma.

l) 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 2007, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

m) 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.

n) 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 31.12.06	<u>3.833</u>	<u>1.948.629</u>	<u>1.952.462</u>
Altas	-	11.752.329	11.752.329
Amortización	<u>(1.533)</u>	<u>(599.932)</u>	<u>(601.465)</u>
Saldo al 31.12.07	<u>2.300</u>	<u>13.101.026</u>	<u>13.103.326</u>

Las altas del ejercicio 2007 corresponden a la activación de todos los gastos originados por la ampliación de capital por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, y la posterior admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en Bolsa el día 19 de octubre de 2007 (Nota 12).

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.07
<u>Coste</u>					
Concesiones, patentes y marcas	-	108.951	-	-	108.951
Reformas en locales arrendados	-	582.201	-	-	582.201
Aplicaciones informáticas	<u>8.657.575</u>	<u>832.854</u>	<u>(3.794.343)</u>	<u>1.180.074</u>	<u>6.876.160</u>
Total	8.657.575	1.524.006	(3.794.343)	1.180.074	7.567.312
<u>Amortización</u>					
Concesiones, patentes y marcas	-	(3.545)	-	-	(3.545)
Reformas en locales arrendados	-	(41.585)	-	-	(41.585)
Aplicaciones informáticas	<u>(3.119.572)</u>	<u>(989.048)</u>	-	-	<u>(4.108.620)</u>
Total	(3.119.572)	(1.034.178)	-	-	(4.153.750)
<u>Provisiones</u>					
Aplicaciones informáticas	<u>(3.794.343)</u>	-	<u>3.794.343</u>	-	-
<u>Valor neto contable</u>	<u>1.743.660</u>	<u>489.828</u>	<u>-</u>	<u>1.180.074</u>	<u>3.413.562</u>

Las altas en el ejercicio 2007 han sido principalmente las siguientes:

- En el epígrafe “Concesiones, patentes y marcas” se recogen los pagos correspondientes a nuevas marcas, como la marca “Victoria”, que es la que se va a utilizar para la explotación de las actividades de apuestas deportivas, y la marca “Turf”.
- En el epígrafe de “Reformas en locales arrendados” se registran los gastos activados de las obras de acondicionamiento del nuevo edificio, al cambiar la Sociedad de sede social a principios de este ejercicio.
- En el epígrafe de “Aplicaciones informáticas” las altas corresponden, principalmente, a los proyectos asociados al desarrollo de los portales estratégico y del empleado por importe de 102 miles de euros, así como a la nueva aplicación de gestión de proyectos (IT Governance) por 574 miles de euros.

Las bajas en el ejercicio 2007 corresponden en su totalidad a las “Aplicaciones informáticas” por el coste de las inversiones realizadas en ejercicios anteriores en el proyecto e-Codere. Al haberse dado de baja el activo, se ha aplicado la provisión dotada por el mismo importe en ejercicios anteriores.

Los traspasos corresponden a la activación, dentro del epígrafe de “Aplicaciones informáticas”, de diversas aplicaciones que se encontraban registradas como Inmovilizado en curso y que durante el año 2007 se han implantado y puesto en marcha, que obedecen principalmente al proyecto CRM por importe de 1.077 miles de euros (Nota 7).

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.07
<u>Coste</u>					
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102	-	-	-	52.102
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.778.374	1.685.698	(715.226)	-	2.748.846
Equipos para proceso de información	1.023.490	804.329	(19.800)	-	1.808.019
Elementos de transporte	350.441	17.544	(35.636)	-	332.349
Inmovilizaciones en curso	1.251.132	1.061.203	-	(1.180.074)	1.132.261
Total	4.455.539	3.568.774	(770.662)	(1.180.074)	6.073.577
<u>Amortización</u>					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.102)	-	-	-	(52.102)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.569.273)	(151.490)	508.444	-	(1.212.319)
Equipos para proceso de información	(753.778)	(203.046)	2.309	-	(954.515)
Elementos de transporte	(218.182)	(54.798)	30.725	(53.505)	(295.760)
Total	(2.593.335)	(409.334)	541.478	(53.505)	(2.514.696)
<u>Provisiones</u>	<u>(207.000)</u>	<u>-</u>	<u>207.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Valor Neto Contable</u>	<u>1.655.204</u>				<u>3.558.881</u>

Las altas de "Otras instalaciones, mobiliario y utillaje" corresponden a las adquisiciones, principalmente de mobiliario, realizadas para el nuevo domicilio social de Codere, S.A. Las bajas corresponden a los elementos no utilizables de la antigua sede.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad dotó una provisión por importe de 207 miles de euros correspondiente al valor neto contable de los activos (básicamente instalaciones y mobiliario) que no iban a ser objeto de reutilización en la nueva sede social. Durante el ejercicio 2007 esta provisión se ha aplicado a su finalidad.

Las altas del ejercicio 2007 relacionadas con el epígrafe de "Inmovilizado en curso" 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 480 miles de euros, y el proyecto del portal estratégico, por el que se han activado 397 miles de euros.

La parte correspondiente a las fases finalizadas de ambos proyectos, por importes de 1.077 y 103 miles de euros respectivamente, se han traspasado al epígrafe de "Aplicaciones informáticas" (Nota 6).

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>31.12.07</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.116.376
Equipos para proceso de información	555.098
Elementos de transporte	<u>200.769</u>
TOTAL	<u><u>1.924.345</u></u>

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.07
Participaciones en empresas del grupo	182.659.142	7.100.152	(304.998)	-	189.454.296
Créditos a empresas del grupo	212.510.590	109.900.000	(5.000.000)	(6.496.514)	310.914.076
Depósitos y fianzas constituidos largo plazo	16.853.253	-	-	-	16.853.253
Cartera de valores a largo plazo	200.000	-	-	-	200.000
Otros créditos	2.846.806	-	(2.696.806)	(150.000)	-
Administraciones Públicas a largo plazo	8.393.786	-	-	-	8.393.786
Provisiones	(19.487.354)	(37.720.674)	1.697.125	-	(55.510.903)
Total	403.976.223	79.279.478	(6.304.679)	(6.646.514)	470.304.508

8.1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2007, 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 Apuestas España, SL	7.008.500	50%	-	10.559.094	-	(4.678.007)
Codere España, S.L.U.	40.465.479	100%	-	28.151.567	1.089	1.920.205
Codere Internacional, S.L.U.	84.396.648	100%	-	46.675.975	-	(52.350.358)
Codere Technology Network, LLC	5.391	100%	-	-	-	-
Codere Finance Luxembourg, S.A.	34.999	99,9%	0,1%	810.237	(26)	279.528
Fundación Codere	30.000	100%	-	-	-	-
Karmele, S.A.	55.648.848	95%	5%	51.385.392	-	35.810.772
Interbas, S.A.	1.864.431	25%	75%	18.146.883	-	17.346.316
Total empresas del grupo	189.454.296					

Las altas en "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 2007 corresponden principalmente a la aportación inicial del 50% del capital social en la constitución, con fecha 31 de enero de 2007, de una nueva sociedad denominada Codere Apuestas España, S.L, y las diferentes aportaciones a las sucesivas ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio, todo ello por un total de 7.008.500 euros.

Las bajas de "Participaciones en empresas del grupo" durante el ejercicio 2007 corresponden principalmente a un ajuste en la participación en la Sociedad Codere España, S.L. como consecuencia de ajustes al precio de compra de Operibérica, S.A., por 243.346 euros.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 se incluye información acerca 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.

Las altas en este epígrafe corresponden a la concesión de dos préstamos participativos a las sociedades del Grupo, uno a Codere España, S.L.U. por 9.000 miles de euros, y otro a Codere Internacional, S.L.U. por importe de 100.900 miles de euros. Ambos préstamos se han formalizado con fecha 31 de diciembre de 2007, tienen vencimiento a 5 años y devengan un tipo de interés del 9% si las sociedades generan beneficios.

La baja de 5.000 miles de euros se produce como consecuencia de la cancelación parcial del préstamo de 187.798 miles de euros concedido a Codere España, S.L.U. en el año 2005.

Los traspasos en el ejercicio 2007 corresponden en su totalidad a los traspaso a corto plazo de los créditos concedidos en ejercicios anteriores a las Sociedades Karnele, S.A., Gallaecia, S.A., Cuatro Caminos, S.A. y Nididem, S.L. (Nota 10).

Al cierre del ejercicio 2007 los importes más significativos recogidos en este apartado son los préstamos a Codere España, S.L.U. por 191.798 miles de euros, a Codere América, S.L.U. por 6.577 miles de euros, a la Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V. por 4.224 miles de euros, a Operbingo Italia, S.r.L. por 5.000 miles de euros y a Complejos Turísticos de Huatulco, S.A. por 2.000 miles de euros (ver detalle de vencimientos y tipos de interés en Nota 11).

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 de varias sociedades operadoras del sector del bingo en España y en Venezuela por un importe total de 15.502 miles de euros (Nota 8.7). 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.

El importe restante, que asciende a 1.352 miles de euros, corresponde a la fianza y 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 el ejercicio 2003.

8.5. Otros créditos

El principal movimiento de este epígrafe al cierre del ejercicio corresponde a una baja por importe de 2.697 miles de euros como consecuencia de la cancelación anticipada de un crédito en dólares que tenía la Sociedad con uno de sus socios mexicanos, crédito que tenía vencimiento en el año 2011 y devengaba un tipo de interés del 8%.

8.6. Administraciones públicas a largo plazo

La Sociedad tiene registrados 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 16). Los créditos fiscales se ajustaron en 2006 como consecuencia del cambio del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades, que pasó del 35% al 32,5% para 2007 y al 30% para 2008, registrándose en el año 2006 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 31.12.06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>
Codere Technology Network, LLC	5.391	-	-	5.391
Codere España, S.L.U.	3.980.436	-	(1.697.125)	2.283.311
Codere Internacional, S.L.	-	37.720.674	-	37.720.674
Total empresas de grupo / asociadas	<u>3.985.827</u>	<u>37.720.674</u>	<u>(1.697.125)</u>	<u>40.009.376</u>
Anticipos de inmovilizaciones financieras	<u>15.501.527</u>	-	-	<u>15.501.527</u>
Total	<u>19.487.354</u>	<u>37.720.674</u>	<u>(1.697.125)</u>	<u>55.510.903</u>

Las altas de provisiones en 37.721 miles de euros, se debe a la evolución negativa de los fondos propios de la sociedad del grupo Codere Internacional, S.L., como consecuencia, a su vez de la evolución también negativa de los fondos propios de sus participaciones en sociedades italianas.

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento producido durante el ejercicio 2007 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Cargo por amortización	Saldo al 31.12.07
Gastos de formalización de deudas	2.006.175	3.016.704	(253.343)	(831.157)	3.938.379
Gastos por intereses diferidos	258.613	-	-	(61.656)	196.957
Total	2.264.788	3.016.704	(253.343)	(892.813)	4.135.336

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 llevado a cabo en los ejercicios 2005 y 2006.

Las altas de los “Gastos de formalización de deudas” en 2007 corresponden principalmente a honorarios de profesionales incurridos, correspondientes al proceso de obtención de la deuda senior (Nota 15).

Las bajas de “Gastos de formalización de deudas” corresponden a la cancelación de la periodificación de los gastos de la línea de crédito de Bank of Scotland, dado que se ha cancelado esta línea de crédito durante el ejercicio 2007 (Nota 15).

Los “Gastos por intereses diferidos” corresponden principalmente al descuento por pronto pago realizado por Codere, S.A. a Codere Italia, S.p.A. 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.

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos y conceptos de las Inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2007 son los siguientes, expresados en euros:

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.07
Créditos a empresas del grupo	41.702.285	47.728.054	(3.750.060)	6.496.514	92.176.793
Otros créditos	8.652.449	3.026.078	(5.054.375)	(1.970.000)	4.654.152
Cartera de valores a corto plazo	63.000.000	-	(59.611.820)	-	3.388.180
Depósitos y fianzas constituidos	8.744.657	845.000	(3.566)	-	9.586.091
Provisiones	(12.501)	-	-	-	(12.501)
Total	122.086.890	51.599.132	(68.419.821)	4.526.514	109.792.715

En la Nota 11 se desglosa la composición de los créditos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007. Los traspasos se corresponden con la reclasificación a corto plazo de créditos a largo plazo (ver Nota 8).

Dentro del epígrafe “Otros créditos”, las altas más significativas se deben a un préstamo concedido el día 10 de enero de 2007 a la sociedad MASAMPE, S.L. por importe de 2.287 miles de euros, y a sus intereses al 4% devengados, por 89 miles de euros, destinado a la adquisición de acciones de Codere, S.A., en ejercicio de la opción de compra recogida en los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de fecha 2 de agosto de 2002.

Las bajas más significativas dentro de este mismo epígrafe de “Otros créditos” se deben por una parte a que al cierre del ejercicio dicho préstamo concedido a MASAMPE, S.L. ha sido devuelto y registrado como baja junto con sus intereses y por otra a la cancelación de los préstamos a directivos y sus intereses, por un importe de 4.128 miles de euros concedidos en el ejercicio 2006 para la adquisición de acciones de la Sociedad.

Dentro del epígrafe de “Cartera de valores a corto plazo” se incluyen las inversiones en repos, que corresponden a instrumentos de deuda pública con pacto de recompra (de un día a siete días, como máximo) y a unos tipos de interés que oscilan entre el 3,17 % mínimo al 4,25 % máximo. La minoración del saldo entre los ejercicios 2006 y 2007 se origina porque al cierre del ejercicio 2006 existía un excedente de efectivo como consecuencia de la emisión del Bono de noviembre de 2006, que fue invertido en el ejercicio 2007.

El saldo de “Depósitos y fianzas constituidos” recoge en su mayor parte, 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 2007 los saldos a cobrar en moneda extranjera tienen el siguiente desglose por tipo de moneda, expresados en euros:

<u>Moneda extranjera</u>	<u>Créditos a empresas del grupo (euros)</u>
Dólares	6.199.286
Pesos Mexicanos	2.512.144
Pesos Argentinos	441.147
Total	<u>9.152.577</u>

11. 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 2007, 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
Alta Cordillera, S.A.	-	6.231.219	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	-	149.474	-	-	(701.582)
Bingos Platenses, S.A.	-	236.940	-	-	(2.068.838)
C&K Internacional, S.A.	-	-	2.325	-	-
Codematica, S.R.L.	-	-	235.211	-	-
Codere América, S.L.U.	6.576.620	200.152.429	3.028.434	-	(3.030.055)
Codere Apuestas España, S.L.	-	283.634	-	-	-
Codere Apuestas, S.A.	-	1.081.628	-	-	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	-	(651.806)
Codere Colombia, S.A.	-	66.188	-	-	-
Codere Chile, Ltda.	-	572.211	-	-	-
Codere España S.L.U.	191.797.823	1.211.766	66.690.661	-	(10.883.333)
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	-	2.480.154	-	(656.000.000)	(2.331.208)
Codere Girona, S.A.	-	-	-	-	(1.253.852)
Codere Internacional, S.L.U.	100.900.000	79.987.612	9.784.553	-	(12.519.317)
Codere Italia, S.p.A.	-	1.533.017	-	-	(2.186.904)
Codere México, S.A. de C.V.	-	813.599	-	-	-
Codere Network, S.p.A.	-	81.847	-	-	-
Codere Uruguay, S.A.	-	1.375	-	-	-
Colonder, S.A.	-	4.751	168	-	(195)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	4.224.447	116.027	282.510	-	-
Complejo Turístico de Huatulco, S.A. de C.V.	2.000.000	6.033.300	2.645.894	-	(419.413)
Cuatro Caminos, S.A.	-	-	925.670	-	(6.069)
Gallaecia, S.A.	-	2.904.060	893.037	-	-
Iberargen, S.A.	-	65.423	-	-	(12.369.749)
Interbas, S.A.	415.186	63.532	12.467	-	(5.925.912)
Interec, S.A.	-	32.586	-	-	(15.033)
Interjuegos, S.A.	-	163.269	-	-	(3.378.812)
Intermar Bingos, S.A.	-	685.255	-	-	(158.069)
Karmele, S.A.	-	-	6.075.105	-	(918.793)
Misuri, S.A.	-	581.408	-	-	-
Nanos, S.A.	-	-	-	-	(327.529)
Nididem, S.L.	-	2.236.158	829.189	-	(15.324)
Números de México, S.A. de C.V.	-	12.630	-	-	-
Operbingo Italia, S.p.A.	5.000.000	263.858	771.458	-	(810)
Samana, S.A.	-	-	-	-	(99.478)
San Jaime, S.A.	-	4.184	-	-	(191.381)
Winner Bct, S.R.L.	-	150.000	-	-	-
Otros	-	-	111	-	-
Total empresas del Grupo y Asociadas	310.914.076	308.199.534	92.176.793	(656.000.000)	(59.453.462)

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, tanto participativos como para financiar la adquisición de filiales sin intención de recuperarlos a medio plazo, siendo los principales los que se detallan a continuación:

	<u>Capital en Euros</u>	<u>Fecha concesión</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	<u>Interés anual</u>
Codere España, S.L.U.	182.797.823	24/06/2005	24/06/2010	10,50%
Codere España, S.L.U.	9.000.000	31/12/2007	31/12/2012	9,00%
Codere Internacional, S.L.U.	100.900.000	31/12/2007	31/12/2012	9,00%
Codere América, S.L.U.	6.576.620	24/06/2005	24/06/2010	10,50%
Cía. de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	4.224.447	24/06/2005	24/06/2010	11,25%
Complejo Turístico de Huatulco, S.A. de C.V.	2.000.000	26/08/2005	26/08/2010	11,25%
Operbingo Italia, S.p.A.	5.000.000	20/07/2006	08/07/2010	10,50%

Con fecha 31 de diciembre de 2007, la Sociedad concedió dos préstamos participativos con el objetivo de reequilibrar la situación patrimonial de las Sociedades del grupo Codere España, S.L.U. y Codere Internacional, S.L.U. por 9.000 miles de euros y 100.900 miles de euros, respectivamente, a un tipo de interés del 9% y con vencimiento en 2012. El resto de créditos a largo plazo tienen vencimientos entre los años 2009 y 2010.

Entre los saldos “Deudores a corto plazo con empresas del grupo” destacan, por una parte el importe en cuenta corriente de 199.557 miles de euros con la sociedad Codere América, S.L.U., por la financiación de la compra de la Sociedad Impulsora de Centros de Entretenimiento de las Américas (“ICELA”), y por otra, el importe en cuenta corriente por un total de 79.988 miles de euros con Codere Internacional, S.L. por la financiación concedida, principalmente para las operaciones de compra de participaciones sociales realizadas en Italia durante los ejercicios 2007 y 2006.

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 16.776 miles de euros, así como a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2007 por 49.915 miles de euros de los créditos a corto y largo plazo concedidos.

Las deudas a largo plazo corresponden a tres préstamos recibidos de Codere Finance (Luxembourg), S.A., formalizados los ejercicios 2005 y 2006 tras la emisión de los bonos, y que aún están vigentes, con el detalle siguiente:

	<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	166.000	6,40%	24.06.15
		<u>656.000</u>		

Antes del 15 de junio de 2010 el emisor podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos pagando una prima de cancelación anticipada. Codere Finance (Luxembourg), S.A. también podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos después del 15 de junio de 2010, a un precio de recompra igual al 100% del principal más la prima aplicable, y, además, antes de 2008 puede cancelar hasta un 35% de los bonos con la financiación que la Sociedad pudiera obtener, en su caso, como consecuencia de la admisión a cotización oficial de acciones de Codere, S.A., a un precio de amortización equivalente al 108,25% del principal de los bonos. La Dirección de la Sociedad, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no tiene intención de ejercer esta opción.

Las transacciones realizadas en el ejercicio con empresas del grupo y asociadas se encuentran detalladas en la Nota 18.a.

12. FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2007 es el siguiente, expresado en euros:

	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31.12.07
Capital social	9.661.260	1.346.034	-	11.007.294
Prima de emisión	91.511.029	139.768.674	-	231.279.703
Reserva legal	1.729.642	-	202.610	1.932.252
Otras reservas	20.508.589	-	-	20.508.589
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(62.197.280)	-	16.044.603	(46.152.677)
Resultado del ejercicio	<u>16.247.213</u>	<u>(43.131.101)</u>	<u>(16.247.213)</u>	<u>(43.131.101)</u>
Total	<u><u>77.460.453</u></u>	<u><u>97.983.607</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>175.444.060</u></u>

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de Codere, S.A. asciende a 11.007.924 euros, (9.661.260 euros a 31 de diciembre de 2006) representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (48.306.302 acciones al 31 de diciembre de 2006).

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, se acordó ampliar el capital social emitiendo hasta un total de 8.051.050 acciones ordinarias (las "Acciones nuevas") a 15 euros la acción (0,20 euros de valor nominal y 14,80 euros de prima de emisión). Se acordó expresamente que en el caso que dicho aumento de capital no se suscribiese íntegramente, el aumento de capital se efectuaría en la cuantía de las suscripciones efectuadas. La suscripción de dichas acciones ascendió finalmente a 6.730.168 acciones a 0,20 euros de valor nominal y se ejerció en dos vueltas.

La primera vuelta, se corresponde con la suscripción mediante la utilización por parte de los accionistas del *Derecho de suscripción preferente*, consistente dicho derecho en la suscripción de una acción nueva por cada seis antiguas, en el plazo de un mes desde el anuncio. Las acciones suscritas, en esta primera vuelta, ascendieron a un total 36.470 acciones nuevas a 15 euros la acción, correspondientes a 96.996 y a 121.824 acciones antiguas de los accionistas minoritarios.

La segunda vuelta consistió en que una vez transcurrido el periodo de suscripción preferente, parte de las acciones nuevas que quedaron sin suscribir, en concreto 6.693.698 acciones, se ofrecieron libremente mediante un procedimiento de *Oferta Pública de Suscripción* dirigido a inversores cualificados, a un tipo de emisión mínimo de 15 euros la acción; finalmente el tipo de emisión de estas acciones fue de 21 euros la acción, 0,20 euros de valor nominal y 20,80 euros de prima de emisión, de acuerdo con el procedimiento de colocación.

Toda esta operación se documentó en la escritura de aumento de capital y modificación de artículo estatutario de fecha 18 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autoriza la inscripción en los Registros Oficiales, los documentos acreditativos y el folleto correspondientes a la Oferta Pública de Venta y Oferta Pública de Suscripción. El día 19 de octubre de 2007 la Sociedad cotiza por primer día en la Bolsa de Madrid.

Al 31 de diciembre de 2007, participan en el capital social de Codere, S.A. los siguientes accionistas:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Masampe Holding, B.V.	51,338
D. José A. Martínez Sampedro	14,484
TSC Capital GP, LLP	1,272
Fidelity Internacional LTD	4,937
Otros accionistas	<u>27,969</u>
	<u>100,000</u>

Al 31 de diciembre de 2007 13,8 millones de acciones estaban admitidas a cotización bursátil.

b) Prima de emisión

La prima de emisión de Codere, S.A. se ha originado como consecuencia de las ampliaciones de capital aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de diciembre de 1999 (por importe de 52.610 miles de euros), y el 27 de enero de 2006 (por 38.901 miles de euros) y el 18 de octubre de 2007 (por importe de 139.769 miles de euros). Esta prima es de libre disposición.

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 debía ser aumentada de nuevo. Durante el ejercicio 2007 se ha incrementado en 202.610 euros, pero teniendo en cuenta la ampliación de capital efectuada en este ejercicio 2007, dicha reserva deberá ser aumentada de nuevo en el futuro con los resultados positivos que se vayan generando.

d) Otras Reservas

El saldo de la cuenta "Otras Reservas" lo constituyen reservas de libre disposición. 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.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento producido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Diferencias Positivas de Cambio	Por prestación de servicios	Total
Saldo al 31.12.06	146.748	1.283.641	1.430.389
Altas	752.611	-	752.611
Imputación a resultados	<u>(142.189)</u>	<u>(185.924)</u>	<u>(328.113)</u>
Saldo al 31.12.07	<u>757.170</u>	<u>1.097.717</u>	<u>1.854.887</u>

Dentro de los Ingresos diferidos por prestación de servicios se recogen 1.097 miles de euros como consecuencia del contrato de prestación de servicios firmado con Codere Italia, S.p.A. en el ejercicio 2001, que se va imputando a resultados de acuerdo con un criterio lineal (importe inicial 2.231 miles de euros). 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.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento producido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.07
Otras provisiones	<u>8.221.467</u>	<u>277.059</u>	<u>(7.877.504)</u>	<u>621.022</u>
Total	<u>8.221.467</u>	<u>277.059</u>	<u>(7.877.504)</u>	<u>621.022</u>

El epígrafe de “Otras provisiones” corresponde 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, precio al que se realizaron varias operaciones con terceros. Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos, que devengan un interés anual del 4%. Con esta opción, cada directivo tenía 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. Este plazo se ha renovado posteriormente hasta noviembre de 2008.

Las bajas se corresponden con la cancelación de la provisión por préstamos sobre dichas acciones en función del valor de mercado de dicha opción en ese momento, de forma que al 31 de diciembre de 2007 sólo queda el valor de mercado de la opción para los créditos que aún se encuentran pendientes de devolución. Este valor de la opción resultante se obtuvo en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad formalizó una línea de crédito con Bank of Scotland, con un límite de 45.000 miles de euros y con vencimiento en junio de 2008. Dicha financiación devengaba intereses y el tipo de interés aplicable estaba referenciado al Euribor. A 31 de diciembre de 2006 no se encontraba dispuesta por importe alguno. Esta línea de crédito ha sido cancelada en octubre de 2007.

También en octubre de 2007, la Sociedad obtuvo una nueva línea de crédito “Senior” por importe de 100.000 miles de euros y por un periodo máximo de tres años. Esta línea de crédito consta de un “Revolving” o línea de crédito de 60.000 miles de euros, a tipo de interés Euribor más un diferencial, y de 40.000 miles de euros para garantía de avales.

Al 31 de diciembre de 2007 se han dispuesto 30.000 miles euros por la línea de crédito a un tipo de interés del 6,678% y con vencimiento 13 de marzo de 2008. Los intereses devengados y no vencidos correspondientes a esta línea de crédito ascienden al 31 de diciembre de 2007 a 100 miles de euros.

16. SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo de Administraciones Públicas del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Euros
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO:	
H.P. Deudor por IVA	4.650.192
H.P. retenciones y pagos a cuenta por Impuesto sobre Sociedades (Grupo fiscal)	<u>656.416</u>
Total	<u>5.306.608</u>
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO:	
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>8.393.786</u>
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
H. P. acreedora por retenciones	236.310
Organismos Seguridad Social	<u>120.561</u>
Total	<u>356.871</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 2007 está formado por Codere, S.A., como sociedad dominante y beneficiaria, y como sociedades dependientes, las siguientes:

Automáticos Malupe, S.L. (*)	JPV Matic 2005, S.L. (*)
Cartaya, S.A.	Juego de Bingo, SA.
Codere América, S.L.U.	Misuri, S.A.
Codere Asesoría, S.A.	Nididem, S.L.
CF-8, S.L.	Novoa Sport Green, S.L. (*)
Codere Barcelona, S.A.	Operibérica, S.A.
Codere Internacional, S.L.U.	Recreativos Mae, 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.
Codere Distribuciones, S.L.	Varona 2005, S.L.U.
Euroxoque, S.L.	Videos y E. Altamira de Castilla-León, S.L. (*)
J.M. Quero y Asociados, S.A.	

(*) Estas sociedades han sido incluidas en el ejercicio 2007

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 en el ejercicio 2006 al tipo impositivo, conforme a la legislación en vigor del 30%. El cambio del 35% al 30% registrado en el ejercicio 2006 supuso 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 2007 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			(45.534.475)
Diferencias Permanentes			
Deducción por doble imposición de dividendos	-	(10.077.693)	(10.077.693)
Dotación/reversión provisión de opciones sobre acciones	277.059	(7.877.504)	(7.600.445)
Otros gastos no deducibles	418.552	-	418.552
Dotación/reversión de la provisión de cartera	37.720.674	(1.697.125)	<u>36.023.549</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			(26.770.512)
Tipo impositivo			<u>32,5%</u>
Cuota devengada			(8.700.416)
Cuota compensada con cuotas positivas del grupo fiscal			(3.109.250)
Retención impuestos extranjeros			<u>705.876</u>
Total Impuesto sobre Sociedades			<u><u>(2.403.374)</u></u>

Al cierre del ejercicio 2007, el importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias como Impuesto sobre Sociedades corresponde, principalmente, al crédito fiscal reconocido como consecuencia de la compensación de bases imponibles positivas del resto del Grupo Fiscal, así como a las retenciones que se realizan en los diferentes países cuando realizan transferencias de efectivo a España, que han ascendido a 706 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 705 miles de euros por retenciones de impuestos extranjeros.

El conjunto del grupo fiscal tiene pendientes de compensar deducciones de cuota, principalmente por doble imposición de dividendos, por importe total de 10.020 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 directivos por 277 miles de euros (Nota 14) y la regularización de gastos correspondiente a saldos no cobrables de años anteriores por 337 miles de euros.

El aumento de la base por las diferencias permanentes corresponde en su totalidad con la provisión por depreciación de la cartera de las sociedad del grupo fiscal Codere Internacional, S.L., por importe de 37.721 miles de euros (Nota 8).

Las disminuciones de la base por diferencias permanentes corresponden principalmente a la reversión de la provisión de opciones sobre acciones por 7.877 miles de euros (Nota 14), a los dividendos recibidos de sociedades extranjeras por importe de 10.078 miles de euros, y a reversión de la provisión de cartera sobre Codere España, S.L. por 1.697 miles de euros.

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; después de su incorporación al grupo, Codere, S.A. ha aportado al Grupo fiscal consolidado bases imponibles negativas por 229.420 miles de euros correspondientes a las pérdidas de los ejercicios 2001 a 2007, con el siguiente detalle por vencimientos y cantidades pendientes de compensación por el Grupo fiscal (en miles de euros):

Año	Total bases aportadas por Codere, S.A.
2016	18.881
2017	21.037
2018	39.571
2019	36.418
2020	21.761
2021	64.982
2022	26.770
Total	<u>229.420</u>

El período de expiración de las pérdidas fiscales del Grupo fiscal a partir del cierre del ejercicio 2007 es el siguiente (expresado en miles de euros):

<u>Año</u>	
2008	66
2009	189
2010	234
2011	185
2012	78
2013	54
2014	1.120
2015	1.674
2016	5.457
2017	4.929
2018	30.715
2019	38.779
2020	39.285
2021	84.197
2022	63.915
Indefinido	-
Total	<u>270.877</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 2004. Los administradores de Codere, S.A. consideran que la Sociedad ha practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que le son aplicables, y por tanto no esperan que en caso de inspección, o aun en el caso de estarlo, surjan pasivos adicionales de consideración.

17. 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 2007 el detalle de avales prestados es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Euros</u>
Avales por juego	37.323.262
Otras garantías	<u>20.646.094</u>
Total	<u>57.969.356</u>

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

Dentro de las garantías bancarias, las significativas son que Codere, S.A. garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del procedimiento Ballesteros en virtud del procedimiento ordinario 1191/2003, ante el Organismo Competente por importe de 2.200 miles de euros.

Dentro de las garantías bancarias, al 31 de diciembre de 2007 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, S.p.A.) por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia hasta el 31 de octubre de 2010, por importe al 31 de diciembre de 2007 de 18.300 miles de euros

También Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de Apuestas Deportivas por importe de 5.970 miles de euros, así como el 50% del importe total de las contragarantías emitidas por BBVA a favor de Nacional Westminster Bank (a su vez a favor de Unicredito en Italia), relativas a las concesiones de los negocios de apuestas deportivas en Italia, por importe total de 1.495 miles de euros.

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

- Generali en Italia ha emitido garantías sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 7,7 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A., de las cuales 1,1 millones de euros se emitieron en 2007.
- Adicionalmente Codere, S.A. garantiza las obligaciones del Grupo Codere Colombia en relación con un crédito concedido en 2006 por Banco de Bogotá y un sindicato de bancos colombianos por un importe total máximo de, aproximadamente, 6,9 millones de euros.

En el ejercicio 2007, se han producido una serie de reclamaciones en Italia que se resumen a continuación:

Codere Network, S.p.A. tiene una de las 10 concesiones del Gobierno italiano para operar la red de máquinas recreativas, a las que necesariamente deben estar conectadas las máquinas que operan en Italia, a fin de monitorizar la actividad de cada máquina. El operador de red es el responsable de suministrar información a las autoridades y de recaudar los impuestos. Codere es propietaria de Codere Network, S.p.A. desde que se adquirió con la aprobación de

la AAMS en abril de 2006 y ostenta la participación en Codere Network, S.p.A. a través de distintas filiales al 100%.

Con motivo de una inspección del Tribunal de Cuentas Italiano (Corte di Conti - CdC) sobre el órgano regulador italiano (Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato- AAMS), el CdC ha considerado que se han producido una serie de irregularidades por la AAMS en la supervisión de todos los operadores de red italianos. Según el CdC la totalidad de los operadores de red, y entre ellos Codere Network, S.p.A. habrían incumplido determinadas condiciones de la concesión de la licencia de operadores de red de máquinas recreativas al no prestar unos niveles mínimos de servicios, por un importe de 3.055.845.440 euros, incluidas las penalizaciones por no haber completado, activado y gestionado la red, no haber prestado los niveles mínimos de servicio y no haber iniciado o haberse retrasado en la activación, incluyendo este importe aproximadamente 3,5 millones de euros en sanciones por no haber activado la red en su debido momento (2004).

El 25 de julio de 2007, se notificó a Codere y a los demás concesionarios que el tribunal administrativo regional de división de Lazio II había confirmado que la solicitud de pago presentada por la AAMS no podía ejecutarse antes de la finalización del procedimiento administrativo y judicial.

Para cubrir estas reclamaciones el Grupo Codere ha constituido una provisión por el importe de 18,3 millones de euros garantizados por Codere, S.A., entendiéndose que sería la cuantía máxima por la que tendría que responder.

18. 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	2.710.431	1.385.831
Por servicios corporativos	13.687.908	-
Por intereses	<u>37.677.541</u>	<u>56.828.322</u>
TOTAL	<u>54.075.880</u>	<u>58.214.153</u>

En los Ingresos por servicios corporativos se incluyen la facturación por el uso de las marcas Codere por importe de 3.255 miles de euros, así como la prestación de servicios corporativos, que corresponde a los costes de estructura de Codere, S.A. de los diferentes departamentos que prestan sus servicios para todas las sociedades del Grupo, y que Codere, S.A. repercute por importe de 10.433 miles de euros.

- b) Los gastos de personal y la distribución de plantilla media durante el ejercicio 2007 son los que se detallan a continuación:

	<u>Importe (en euros)</u>	
Sueldos y salarios	6.953.228	
Cargas sociales	974.850	
Otros gastos sociales	<u>284.718</u>	
TOTAL	<u>8.212.796</u>	
	<u>Nº medio de empleados</u>	
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Directivos	28	2
Mandos intermedios	19	7
Especialistas	16	16
Administrativos	2	13
Auxiliares	<u>2</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>67</u>	<u>38</u>

La plantilla al cierre del ejercicio no difiere de forma significativa de la plantilla media indicada en las tablas anteriores.

- c) Otros gastos de explotación, expresados en euros:

	<u>Importe</u>
Arrendamientos y cánones	1.696.148
Servicios profesionales independientes	6.845.140
Reparaciones y conservación	1.348.356
Servicios bancarios	929.619
Transportes	93.526
Primas de seguro	140.035
Publicidad y propaganda	325.905
Suministros	512.117
Otros	<u>1.936.604</u>
Subtotal	<u>13.827.450</u>
Tributos y otros gastos de gestión corriente	<u>1.018.735</u>
	<u>14.846.185</u>

d) Contratos de cobertura

La Sociedad tiene firmados varios contratos de cobertura de flujos de efectivo con vencimientos trimestrales sucesivos en el 2008, con objeto de evitar en lo posible el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio de los pesos argentino y mexicano en relación con las sociedades del grupo en Argentina y en México, respectivamente. De esta forma se cubre una parte significativa de su volumen de ventas. En total, están sujetos a cobertura 231 millones de pesos argentinos y 309 millones de pesos mexicanos. Los resultados generados por estos contratos a su vencimiento son registrados por la Sociedad en la cuenta de resultados.

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

	<u>Importe</u>
Por dietas al Consejo de Administración	531.951
Por sueldos	55.190
Por servicios profesionales independientes	505.000
Otros	<u>47.608</u>
TOTAL	<u><u>1.139.749</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 con la cancelación de la periodificación de gastos de formalización de deudas correspondientes a la línea de crédito de Bank of Scotland (Nota 9).

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

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

	<u>Importe</u>
Dotación a la provisión para participaciones en capital l/p en empresas del grupo	37.720.674
Reversión de la provisión para participaciones en capital l/p en empresas del grupo	(1.697.125)
Dotación a la provisión por intereses de préstamos a directivos	277.059
Cancelación de provisión por acciones vendidas a directivos /cancelación de la opción	(7.877.504)
Cancelación de la dotación a la provisión del inmovilizado material	(207.000)
	<u>28.216.104</u>

h) Ingresos extraordinarios

Corresponden en su mayor parte a la cancelación de saldos de provisiones y/o cuentas a pagar.

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

Sociedad	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados	Compras/ Alquileres	Otros
<u>Año 2007</u>						
Elisa Alfaro Gómez	-	-	9	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	-	-	424	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	-	21	63	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	30	-	19	-	-	-
José Ramón Romero	-	-	424	505	-	-
José Ramón Ortúzar	-	-	127	-	-	-
Inmaculada Cabeza Alfaro	-	-	1	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	43	-	-	-	-
Rafael Catalá	-	-	85	-	-	-
Robert A. Gray	-	-	1.860	-	-	-
Jorge Martín	-	-	62	-	-	-
Ricardo Moreno	-	-	425	-	-	-
Fernando Ors	-	-	127	-	-	-
Vicente DiLorcto	-	-	85	-	-	-
Jaime Estalella	-	-	85	-	-	-
Pedro Vidal	-	-	127	-	-	-
Masampe, S.L.	-	-	-	505	-	28
Recreativos Metropolitano, S.L.	-	-	848	325	-	-
Promobowling, S.A.	-	1	-	-	-	-
Francomar Investments, S.A.	68	1	1	196	-	-
Arturo Alemany	755	15	1	-	258	2
Joseph Zappala	17	-	2	-	-	-
Franco, C.B.	-	-	-	-	-	111
Total	<u>870</u>	<u>81</u>	<u>4.775</u>	<u>1.531</u>	<u>258</u>	<u>141</u>

19. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007 han ascendido a 91.380 euros. Adicionalmente, los honorarios recibidos por el auditor de cuentas por otros servicios prestados han ascendido a 552.000 euros.

20. 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.

21. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Grupo Codere ha decidido vender la operación directa de máquinas recreativas en Italia al equipo gestor de dicha unidad de negocio. La operación directa de máquinas recreativas corresponde a aquellas que son controladas y operadas directamente por Codere, sin colaboración o participación de ningún socio local. El Grupo espera realizar la venta en el primer semestre de 2008. Adicional al impairment dotado al 31 de diciembre de 2007, que dejaba la aportación al consolidado a cero, se esperan unos costes asociados a la operación de venta por importe aproximado de 3 millones de euros.

En paralelo, el Grupo ha iniciado el proceso de redefinición de los servicios centrales de la operación indirecta de máquinas y gestión de la red de interconexión en Italia, en consonancia con la venta de la operación directa. Durante dicho proceso Codere espera registrar unos costes de reestructuración no recurrentes, por importe aproximado de 3 o 4 millones de euros, durante el primer semestre de 2008.

22. TRANSICIÓN A NUEVAS NORMAS CONTABLES

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Los impactos contables finales se detallarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación para los ejercicios 2007 y 2006, expresado en euros:

<u>APLICACIONES</u>	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>
Recursos aplicados en las operaciones	11.791.078	57.741.631
Disminución de acreedores a largo plazo	-	1.563.115
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de primer establecimiento	11.752.329	1.064.803
Inmovilizaciones inmateriales	1.524.006	981.935
Inmovilizaciones materiales	3.568.774	1.203.672
Inmovilizaciones financieras	117.000.152	15.038.160
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.016.704	269.740
Total aplicaciones	<u>148.653.043</u>	<u>77.863.056</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<u>7.884.384</u>	<u>338.692.514</u>
	<u>156.537.427</u>	<u>416.555.570</u>
 <u>ORÍGENES</u>		
Recursos procedentes de las operaciones	-	-
Aumento fondos propios		
Capital social	1.346.034	1.013.049
Prima de emisión	139.768.674	38.901.097
Aumento de diferencias positivas de cambio	752.611	-
Aumento de acreedores a largo plazo	-	336.000.000
Traspaso de inversiones financieras de largo a corto plazo	6.496.514	7.880.000
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	21.790	185.127
Inmovilizaciones financieras	8.151.804	15.373.480
Enajenación de acciones propias	-	17.202.817
Total orígenes	<u>156.537.427</u>	<u>416.555.570</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>156.537.427</u>	<u>416.555.570</u>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	31.12.07		31.12.06	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	35.293.730	-	169.762.903	-
Acreedores	-	18.449.713	72.978.916	-
Inversiones financieras temporales	-	12.294.176	102.268.211	-
Tesorería	3.312.260	-	-	6.521.728
Ajustes por periodificación	22.283	-	204.212	-
Total	38.628.273	30.743.889	345.214.242	6.521.728
Variación del capital circulante Disminución / (Aumento)	-	7.884.384	-	338.692.514
	<u>38.628.273</u>	<u>38.628.273</u>	<u>345.214.242</u>	<u>345.214.242</u>
			<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>
Resultado del ejercicio			(43.131.101)	16.247.213
Aumento del beneficio o disminución de la pérdida:				
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado			1.497.017	835.279
Pérdidas procedentes del inmovilizado			209.501	19.766
Dotación a la provisión para riesgos y gastos			277.059	8.221.467
Amortización de gastos de establecimiento			601.465	293.813
Amortización de gastos de formalización de deudas			892.813	741.233
Variación de provisiones de inmovilizaciones financieras			36.023.549	1.024.545
Pérdidas procedentes de la venta de acciones propias			-	1.289.183
Reversión de gastos formalización deudas			253.343	1.617.083
Ajuste por recálculo de tipos impositivos			-	1.398.964
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida:				
Variación de provisión para acciones propias			-	(16.527.693)
Reversión de la provisión para riesgos y gastos			(7.877.504)	(8.118.968)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios			(328.113)	(64.702.729)
Aplicación de la provisión de inmovilizaciones materiales			(207.000)	-
Beneficios procedentes del inmovilizado			(2.107)	-
Diferencias positivas de cambio no realizadas			-	(80.787)
Recursos procedentes / (aplicados) de las operaciones			<u>(11.791.078)</u>	<u>(57.741.631)</u>

INFORME DE GESTIÓN

CODERE, S.A.
al 31 de diciembre de 2007

CODERE S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

(Es igual al del Grupo Consolidado para un mejor entendimiento)

Evolución de los negocios del Grupo

Durante el año 2007, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, reflejando un continuo crecimiento en nuestros mercados principales (Máquinas España, México y Argentina) a pesar de la fuerte apreciación del euro frente a las monedas locales de los mercados en los que operamos.

Los ingresos obtenidos se explican gracias a un aumento del parque de máquinas cercano a las 6.400 máquinas, llegando a finales de 2007 a 51.616 frente a las 45.230 de finales de 2006, lo que supone un incremento superior al 14%. Así mismo, recogen una mayor recaudación media diaria en moneda local del 26,5%, 8,3% y 3,0% en Argentina, México y España, respectivamente. En las mismas fechas, el grupo ha añadido 12 nuevos bingos, fundamentalmente en México, alcanzando los 128 bingos a 31 de diciembre de 2007 frente a los 116 que había a finales de 2006.

Se nos ha otorgado, conjuntamente con nuestros socios, una de las tres licencias para apuestas deportivas en el País Vasco. En Madrid estamos posicionados para operar tan pronto como se concedan los permisos necesarios.

Se ha completado la Oferta Pública de Venta de la compañía, obteniendo unos ingresos netos de 129,3 millones de euros aproximadamente.

Codere ha adquirido el 49% de ICELA, fortaleciendo la alianza estratégica con nuestro socio, Corporación Interamericana de Entretenimiento ("CIE"), para mantener nuestra ventaja como primer entrante en un mercado de crecimiento tan rápido como el mexicano. Así mismo, el grupo ha adquirido el 10% del socio minoritario en el negocio mexicano.

Se ha incrementado la flexibilidad financiera gracias al aumento de la Línea de Crédito Senior hasta los 100 millones de euros desde los 75 millones anteriores, teniendo además flexibilidad en la divisa y en la unidad de negocio tomadora.

La compañía ha mantenido el ratio de cobertura de intereses en 3,5 veces.

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2007 totalizaron casi 350 millones de Euros, y estimamos que más de 275 millones de Euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió en gran medida mediante fondos generados internamente y también mediante el aumento de capital de la salida a Bolsa.

En cuanto a los aspectos medioambientales, cabe remitirse a lo expuesto en la nota 20 de las Cuentas Anuales adjuntas.

Comentarios a los resultados financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Durante los doce meses de 2007 los ingresos de explotación aumentaron 154,6 millones de euros (un 20,3%) hasta 915,3 millones de euros, frente a los 760,7 millones de euros del mismo período de 2006. Ese incremento se debió fundamentalmente al aumento de ingresos en Argentina (57,5 millones de euros) asociado al crecimiento del parque de máquinas recreativas y de la recaudación diaria por máquina; al mayor número de TEBs en operación y a la consolidación de Promojuegos, Mio Games e ICELA (a partir de noviembre 2007) en México (43,6 millones de Euros); al incremento de la recaudación diaria por máquina y del parque de máquinas recreativas instaladas, incluyendo la adquisición de Recreativos MAE, en España (21,0 millones de euros) y finalmente al incremento en Máquinas Italia (19,9 millones de euros) motivado por la mayor contribución de Codere Network y la consolidación de las nuevas adquisiciones. Este incremento de ingresos se ha visto parcialmente compensado por menores ingresos en Bingos España (6,3 millones de euros) debido al cierre temporal de la sala Canoe para su reforma.

Gastos de explotación

Durante los doce meses de 2007, los gastos de explotación aumentaron 170,0 millones de euros (un 26,5%), hasta 811,4 millones de euros, frente a los 641,4 millones de euros del mismo período de 2006. Ese incremento obedeció principalmente al incremento de gastos de Máquinas Italia (52,4 millones de euros), afectada en el cuarto trimestre por el impacto de los 35,3 millones de euros de gastos no recurrentes; así como por los gastos resultantes de la integración de las compras realizadas en el ejercicio y por Codere Network. También contribuyeron a este crecimiento la evolución de determinados costes en el negocio argentino (45,9 millones de euros), sobre todo los impuestos sobre los juegos de azar (incluyendo el recargo del canon extraordinario), y otros gastos resultantes de la mayor actividad comercial; al incremento de gastos en México (33,1 millones de euros) debido al aumento de volumen del negocio en México y a la consolidación de Promojuegos, Mio Games e ICELA; el incremento de determinados costes en Máquinas España (12,7 millones de euros), sobre todo impuestos sobre el juego y gastos de personal fundamentalmente como consecuencia de la integración de Recreativos MAE; el incremento de gastos en Colombia (8,7 millones de euros), incluyendo provisiones no recurrentes por valor de 6,9 millones de euros y el aumento de gastos en Italia Bingos consecuencia de los bingos añadidos en 2006 y 2007 así como la introducción de nuevas máquinas (7,7 millones de euros).

Beneficios de explotación

Durante los doce meses de 2007, el beneficio de explotación disminuyó 15,4 millones de euros hasta 103,9 millones, desde los 119,3 millones del mismo período de 2006, motivado principalmente por el cargo no recurrente de 29,7 millones de euros registrado en Máquinas Italia en el último trimestre. El margen de explotación disminuyó hasta el 11,4% para los doce meses de 2007, desde el 15,7% para el mismo período de 2006. Excluyendo los gastos no recurrentes incurridos en Máquinas Italia y Colombia de 42,2 millones de euros el beneficio de explotación en 2007 habría ascendido a 146,1 millones de euros, resultando en un incremento del 22,5% respecto al año anterior. En dicho caso el margen de explotación hubiera ascendido al 16,0% en el ejercicio 2007.

EBITDA

El EBITDA aumentó 21,1 millones de euros en los doce meses de 2007, hasta 196,7 millones de euros, frente a los 175,6 millones de euros para el mismo período de 2006. El aumento del EBITDA se sustentó principalmente en el incremento del parque de máquinas recreativas y en el crecimiento de la recaudación diaria por máquina, además de en la modificación del acuerdo marco sobre máquinas recreativas en Máquinas España (16,3 millones de euros); en el mayor número de TEBs así como en la consolidación de los nuevos permisionarios y de ICELA en México (14,5 millones de euros); en el crecimiento del parque de máquinas recreativas y de la recaudación diaria por máquina en Argentina (12,6 millones de euros); en la apertura de una sala de máquinas en el hipódromo y al aumento del parque instalado en los casinos en Panamá (4,2 millones de euros); y finalmente en los mejores resultados en Bingos Italia (1,8 millones de euros), por la integración de las salas abiertas y adquiridas en 2007 y la instalación de máquinas en las salas de bingo. Este EBITDA fue parcialmente compensado por las reducciones en nuestros negocios de Máquinas Italia y Colombia (12 millones de euros y 5,6 millones de euros, respectivamente) como resultado de las antedichas provisiones e incrementos de gastos no recurrentes, así como por las pérdidas en nuestros negocios emergentes de apuestas deportivas en España e Italia (3,8 millones de euros). En los doce meses de 2007, el margen de EBITDA disminuyó hasta el 21,5%, desde el 23,1% para el mismo período de 2006, principalmente por los gastos no recurrentes incurridos en Máquinas Italia y Colombia, así como las pérdidas en Brasil y los costes iniciales de Apuestas Deportivas.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron durante el año 2007 en 3,3 millones de euros hasta 10,4 millones de euros frente a 7,1 millones de euros en el año 2006. Este aumento se debe principalmente a mayores niveles de caja respecto al período anterior y a la actualización de la diferencia entre el valor presente y el valor nominal de las cuentas a recibir de Caliente.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el año 2007 en 3,7 millones de euros hasta 66,0 millones de euros frente a 62,3 millones de euros en el año 2006. El incremento se atribuye principalmente a los mayores niveles de deuda agregada motivada por la emisión de bonos en abril y noviembre de 2006, parcialmente compensado por la ausencia de intereses correspondientes al instrumento de Monitor (que fue cancelado en el primer trimestre de 2006) y otras deudas amortizadas.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el año 2007 en 0,4 millones de euros hasta 41,2 millones de euros, frente a 40,8 millones de euros en el año 2006. El aumento se debe principalmente a un incremento del beneficio en Argentina, parcialmente compensado por un descenso del mismo en Colombia y Bingo Italia, compensando los beneficios del Bingo Palace con el crédito fiscal de Operbingo.

Evolución previsible del Grupo

Para el próximo ejercicio, prevemos continuar con la implantación de la estrategia de crecimiento que venimos desarrollando.

En España, continuaremos incrementando el parque de máquinas recreativas mediante captaciones de nuevos locales de hostelería y adquisiciones selectivas de pequeños operadores; asimismo, y una vez cumplimentados los trámites regulatorios correspondientes, entraremos en fase de comercialización de nuestra oferta de apuestas deportivas en alianza con William Hill.

En Argentina, continuaremos con los incrementos de capacidad instalada, así como con la optimización de las localizaciones de las salas de bingo. En el plano regulatorio, prevemos finalizar el proceso de renovación de las licencias de las salas de bingo.

En México, continuaremos con el despliegue de terminales electrónicas de bingo en las salas de bingo que gestionamos con nuestros socios, y desarrollando las licencias pendientes de operar, incluyendo las adquiridas con la adquisición de nuestra participación en ICELA (CIE Las Américas).

En Italia, buscaremos alcanzar la rentabilidad en el negocio de máquinas recreativas, a través de la enajenación de la operación directa, y creciendo a través de adquisiciones soportadas por el negocio de red de Codere Network.

A nivel corporativo, continuaremos refinando la estructura fiscal del Grupo, y continuaremos con el esfuerzo de asegurar el capital necesario para el crecimiento futuro. Desde finales del año 2004 nos hemos puesto como prioridad estratégica obtener financiación a través de mercados internacionales para extender nuestro acceso al capital, mejorar la flexibilidad de nuestros acuerdos financieros, y reducir nuestro coste de financiación.

Principales Riesgos del Grupo

Tal y como se describió de manera más extensa en el Folleto Informativo aprobado por la CNMV el 4 de octubre de 2007, los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos de Codere (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio, y riesgo de operar en joint venture con terceros algunas de nuestras operaciones).

Al respecto de los riesgos financieros, las políticas para la gestión de los mismos, y el uso de instrumentos financieros, cabe remitirse a lo expuesto en la nota 18 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, se acordó ampliar el capital social emitiendo hasta un total de 8.051.050 acciones ordinarias (las "Acciones nuevas") a 15 euros la acción, (0,20 euros de valor nominal y 14,80 euros de prima de emisión). Se acordó expresamente que en el caso que dicho aumento de capital no se suscribiese íntegramente, el aumento de capital se efectuaría en la cuantía de las suscripciones efectuadas. La suscripción de dichas acciones ascendió finalmente a 6.730.168 acciones a 0,20 euros de valor nominal y se ejerció en dos vueltas.

La primera vuelta, se corresponde con la suscripción mediante la utilización por parte de los accionistas del *Derecho de suscripción preferente*, consistente dicho derecho en la suscripción de una acción nueva por cada seis antiguas, en el plazo de un mes desde el anuncio. Las acciones suscritas, en esta primera vuelta, ascendieron a un total 36.470 acciones nuevas a 15 euros la acción, correspondientes a 218.820 acciones antiguas de los accionistas minoritarios.

La segunda vuelta, consistió en que una vez transcurrido el periodo de suscripción preferente, parte de las Acciones nuevas, que quedaron sin suscribir, en concreto 6.693.698 acciones nuevas se ofrecieron libremente mediante un procedimiento de *Oferta Pública de Suscripción* dirigido a inversores cualificados, a un tipo de emisión mínimo de 15 euros la acción; finalmente el tipo de emisión de estas acciones fue de 21 euros la acción, 0,20 euros de valor nominal y 20,80 euros de prima de emisión, de acuerdo con el procedimiento de colocación.

Toda esta operación se documentó en la escritura de aumento de capital y modificación de artículo estatutario de fecha 18 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autoriza la inscripción en los Registros Oficiales, los documentos acreditativos y el folleto correspondientes a la Oferta Pública de Venta y Oferta Pública de Suscripción. El día 19 de octubre de 2007, la Sociedad cotiza por primer día en la Bolsa de Madrid.

Información requerida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

- a) *La estructura del capital, incluidos valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.*

El capital social está representado por cincuenta y cinco millones treinta y seis mil cuatrocientas setenta (55.036.470) acciones de una sola clase de veinte céntimos de euros (0,20€) de valor nominal cada una de ellas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

Actualmente no existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

- MASAMPE HOLDING, B.V. participa directamente en el capital social con un 51,338%.
- JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO, participa directamente en el capital social con un 14,484% e indirectamente con un 51,338%.
- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED participa directamente en el capital social con un 1,272%.
- TCS CAPITAL GP, LLC participa indirectamente en el capital social con un 4,937%.

d) Cualquier restricción al derecho del voto.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

e) Los Pactos Parasociales.

Actualmente no han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, la Sociedad matriz será regida y administrada por un Consejo de Administración compuesto por un número de miembros no inferior a cuatro ni superior a quince. Actualmente, el Consejo de Administración de Codere, S.A. está compuesto de 9 Consejeros, de los cuales, 3 son Consejeros Ejecutivos, 2 Consejeros Dominicales y 4 Consejeros Independientes.

El Consejo de Administración elegirá, de entre los Consejeros un Presidente y, si lo considera oportuno, uno o varios Vicepresidentes que lo sustituyan. Asimismo elegirá un Secretario y un Vicesecretario que podrán ser o no miembros del Consejo de Administración.

Del mismo modo, según lo establecido en los Estatutos, los Consejeros ejercerán sus funciones durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos para nuevos mandatos de igual duración.

Por último, los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, además cesarán por los supuestos y motivos legalmente establecidos.

En cuanto a la modificación de estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

La entidad mercantil Codere S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Antonio Martínez Sampedro, a quién se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Asimismo, Codere, S.A. tiene otorgado a favor de Doña Encarnación Martínez Sampedro un poder general sin capacidad de sustitución, dicho poder fue aprobado por el Consejo de Administración e inscrito en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Codere S.A. individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones de la sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos era de 1 millones de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Otros aspectos

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el ejercicio 2007.

La Sociedad dominante y las sociedades dependientes del Grupo no han realizado adquisiciones ni operaciones con acciones de Codere, S.A. en el ejercicio 2007.

El Grupo Codere ha decidido vender la operación directa de máquinas recreativas en Italia al equipo gestor de dicha unidad de negocio. La operación directa de máquinas recreativas corresponde a aquellas que son controladas y operadas directamente por Codere, sin colaboración o participación de ningún socio local. El Grupo espera realizar la venta en el primer semestre de 2008. Adicional al impairment dotado al 31 de diciembre de 2007, que dejaba la aportación al consolidado a cero, se esperan unos costes asociados a la operación de venta por importe aproximado de 3 millones de euros.

En paralelo, el Grupo ha iniciado el proceso de redefinición de los servicios centrales de la operación indirecta de máquinas y gestión de la red de interconexión en Italia, en consonancia con la venta de la operación directa. Durante dicho proceso Codere espera registrar unos costes de reestructuración no recurrentes, por importe aproximado de 3 o 4 millones de euros, durante el primer semestre de 2008.

Por último, en relación con la sentencia judicial de 10 de enero de 2008 que declaró nula la Junta General de Accionistas de Codere, S.A. celebrada el día 27 de julio de 2006, el Consejo de Administración ha decidido apelar dicha sentencia y aprobar en una Junta posterior todos los acuerdos anulados, tal y como se ha informado a la CNMV.

Las anteriores cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 13 de marzo de 2008.

En Madrid, a 13 de marzo de 2008

José A. Martínez Sanpedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sanpedro

Encarnación Martínez Sanpedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

Joseph Zappala

José María Vegas-Cordobés

José Ignacio Cascs 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% directa	
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	14,97% indirecta	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	14,98% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	14,87% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	18,72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	18,72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	13% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	10,48% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	4,42% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa y 8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic recreativos S.L.	6,19% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	6,19% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Sunset Bowling, S.L.	8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	1,66% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	0,07% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Masampe, S.L.	99,98% directa	
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	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	6% directa	
Encarnación Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	6% directa	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	3,46% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	3,46% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	3,43% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	4,32% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	4,32% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	3% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	2,42% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 2,04% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	1,02% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	2,04% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	2,04% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	1,43% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Sunset Bowling, S.L.	2,04% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	0,38% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	0,02% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	1,43% indirecta	

(*) 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
José Antonio Martínez Sampedro	Codere, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
José Antonio Martínez Sampedro	Codere América SL	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Codere España SL	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Internacional SL	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Nididem SL	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Colonder SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	C-F8 S.L.	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Cartaya SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro como representante de Codere España SL	Codere Girona SA	Secretario Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Madrid SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Valencia SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	JMQuero Asociados SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Juego de Bingo SA	Presidente Consejo y Consejero Delegado Solidario
José Antonio Martínez Sampedro como representante de Codere SA	Opealmar SL	Vocal Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Operibérica SA	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Mae SL	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro como representante de Codere SA	Vimatir SL	Vicesecretario del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Codere México S.A de CV	Presidente Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo SA de CV	Vocal Consejo Serie "B"
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Colombia SA	Presidente
Encarnación Martínez Sampedro	Codere, S.A.	Consejera
Encarnación Martínez Sampedro	Codere América SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Codere España SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Internacional SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Nididem SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Colonder SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Oasis SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operbingo Italia SPA	Vicepte. Consejo Adm.
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Immobilgest SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Opergames SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestments SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operslots Italia SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Vegas SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Maxibingo SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Codematica SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gaming SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Italia SPA	Vicepte. Consejo Adm.
Encarnación Martínez Sampedro	Codestrada SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming New SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Re SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Service SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Opergiochi Italia SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestments SRL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Network SPA	Consejera
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Malupe SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL	Administrador Mancomunado
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Raisamatic SL	Administrador Mancomunado
Encarnación Martínez Sampedro como representante de Codere SA	C-F8 S.L.	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro como representante de Codere SA	Caneda SL	Administrador Mancomunado
Encarnación Martínez Sampedro	Cartaya SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA	Administrador Solidario

Administrador	Sociedad participada	Cargo
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gandia SA	Pte. Consejo y Consejero Delegado Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA	Secretario y Consejero Delegado
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Madrid SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Valencia SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Electrónicos Cacereños SL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Euroxoque SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro como representante de Codere Madrid SA	Gomcasti SL	Administrador Mancomunado
Encarnación Martínez Sampedro	JMQuero Asociados SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 SL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Juego de Bingo SA	Vocal Consejo y Consejero Delegado Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Mepe SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Misuri SA	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Novoa Sport Green SL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operibérica SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Operoeste SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Opersherka SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Opertrinidad SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro como representante de Codere Madrid SA	El Portalón SL	Administrador Mancomunado
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Agut85 SA	Vocal Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Amitaf SL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Cósmicos SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Mae SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco SL	Presidente Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Otein SL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Populares SL	Administrador Mancomunado
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Sierra Sur SL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Red AEAM SA	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro como representante de Codere Madrid SA	Resti y Cia SL	Administrador Mancomunado
Encarnación Martínez Sampedro	Sigirec SL	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro como representante de Codere SA	Superpik SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Vargasimón Recreativos SL	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Varona 2005 SL	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Videos y electrónicos Altamira de Castilla y León SL	Administrador Solidario
Luis J. Martínez Sampedro	Codere S.A.	Consejero
Luis J. Martínez Sampedro	Codere América SL	Administrador Solidario
Luis J. Martínez Sampedro	Codere Internacional SL	Administrador Solidario
Luis J. Martínez Sampedro	Interbas S.A.	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Iberargen S.A.	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Itapoán S.A	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	C & K Internacional S.A	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	La Base S.A.	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Gallaccia S.A.	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Karmele S.A.	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Cuatro Caminos S.A	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Samaná S.A	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Nanos S.A.	Presidente Directorio
Luis J. Martínez Sampedro	Bingos del Oeste S.A	Director
Luis J. Martínez Sampedro	Bingos Platenses S.A	Director
Luis J. Martínez Sampedro	Interjuegos S.A.	Director
Luis J. Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A	Director
Luis J. Martínez Sampedro	Codere Argentina SA	Director
Luis J. Martínez Sampedro	San Jaime S.A.	Director
Luis J. Martínez Sampedro	Codere México SA de CV	Vocal Consejo
Luis J. Martínez Sampedro	Entretención Recreativo SA de CV	Vocal Consejo Serie B
Luis J. Martínez Sampedro	Hípica de Panamá SA	Presidente Junta Directiva
Luis J. Martínez Sampedro	Alta Cordillera SA	Secretario Junta Directiva
Luis J. Martínez Sampedro	Codere Panamá SA	Presidente Junta Directiva
Luis J. Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA	Presidente Junta Directiva

ANEXO II

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

Sociedades directamente participadas por Codere, S.A.

Nombre	Actividad
ESPAÑA:	
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas
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
FUNDACIÓN CODERE Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Fundación
ARGENTINA:	
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
ESTADOS UNIDOS:	
CODERE TECHNOLOGY NETWORK, L.L.C. 121 Broadway Suite 624 San Diego (California)	Desarrollo tecnológico
LUXEMBURGO:	
Codere Finance (Luxembourg), S.A. L1628 Luxembourg I Rue des Glacis Luxemburgo	Servicios contables y financieros

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
09 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 29.519.....

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 10376

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CODERE, S.A.

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

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

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

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

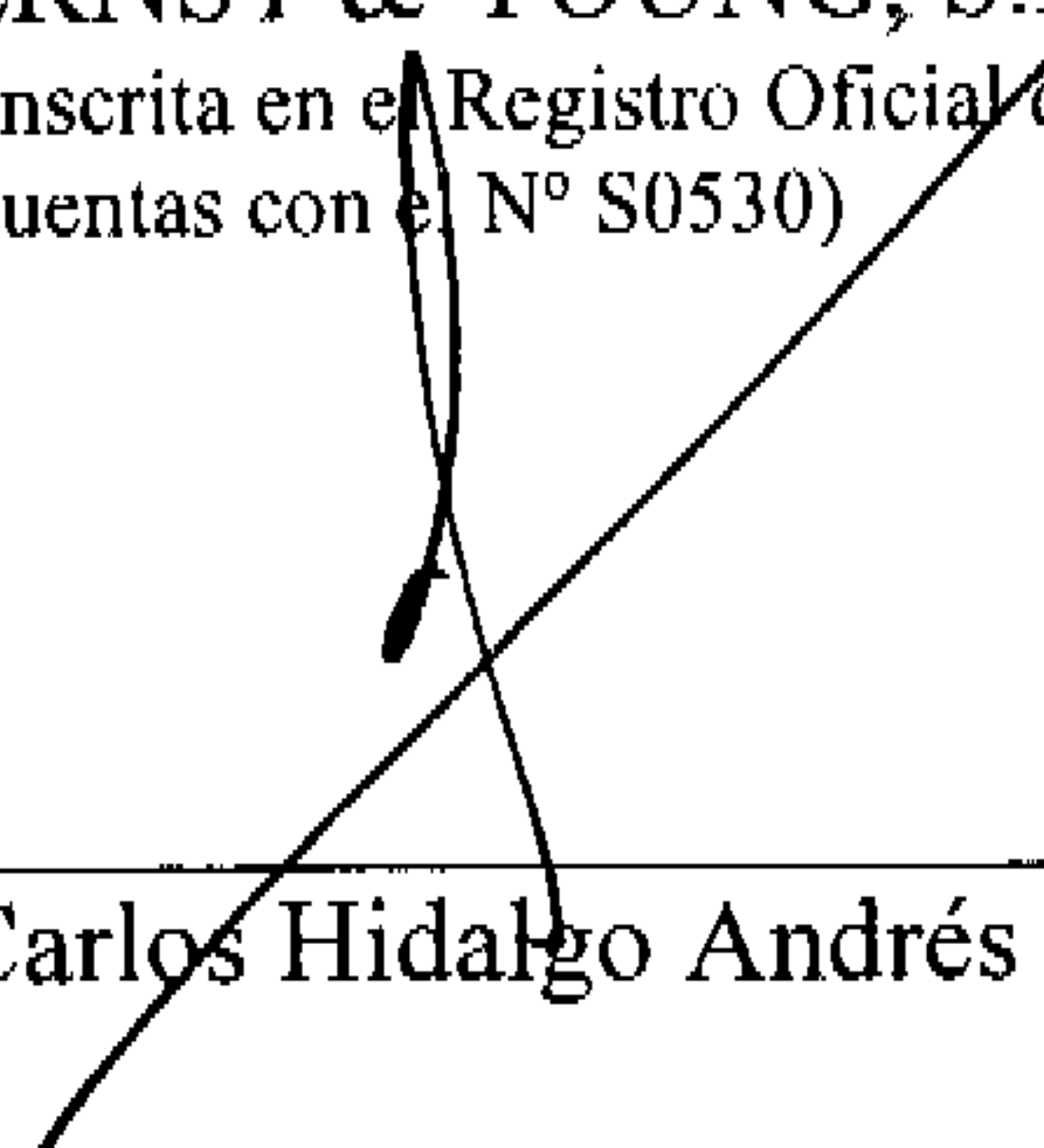
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 Nº 01/08/00145
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 Nº S0530)


Carlos Hidalgo Andrés

14 de marzo de 2008

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos no corrientes		1.001.619	701.953
Activos Intangibles	5	221.511	109.432
Bienes y derechos inmateriales		269.403	148.345
Amortización acumulada		(47.892)	(38.913)
Inmovilizado Material	6	396.457	247.489
Máquinas recreativas		164.536	124.123
Terrenos y construcciones		196.790	61.233
Reformas en locales arrendados		63.484	86.221
Instalaciones técnicas y maquinaria		35.776	20.572
Otro inmovilizado		98.832	69.090
Amortizaciones		(162.961)	(113.750)
Fondo de Comercio de consolidación	10	278.062	240.869
Activos Financieros No Corrientes	8	73.367	82.749
Créditos a largo plazo		54.403	60.920
Activos financieros disponibles para la venta		703	10.739
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		13.885	11.090
Otros activos financieros		4.376	-
Activos por impuestos diferidos	9	30.620	18.332
Otros activos no corrientes		1.602	3.082
Activos corrientes		274.739	318.773
Existencias		10.261	9.394
Deudores		135.976	127.857
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11	54.418	37.743
Deudores varios	11	81.558	90.114
Otros Activos Financieros Corrientes	12	29.323	31.769
Cartera de valores a corto plazo		897	2.202
Otros créditos		28.426	29.567
Otros activos corrientes		5.083	4.501
Tesorería y otros activos equivalentes	18	94.096	145.252
TOTAL ACTIVO		<u>1.276.358</u>	<u>1.020.726</u>

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>2007</u>	<u>2006</u>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	13	131.952	35.582
Capital suscrito		11.007	9.661
Prima de emisión		231.280	91.511
Resultados acumulados		(66.428)	(73.016)
Reservas de revalorización		5.080	5.275
Diferencias de conversión		(39.060)	(6.746)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		(9.927)	8.897
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios	13	25.551	34.959
Total Patrimonio Neto		157.503	70.541
Pasivos no corrientes		824.960	759.171
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		1.376	1.755
Provisiones y pasivos financieros	14	41.326	32.077
Acreeedores a largo plazo	15	782.258	725.339
Deudas con entidades de crédito		44.402	30.783
Impuestos diferidos	9	33.677	9.770
Bonos emitidos		656.818	653.442
Otras deudas		47.361	31.344
Pasivos corrientes		293.895	191.014
Acreeedores comerciales		89.623	51.553
Bonos y otros valores negociables		2.801	2.313
Deudas con entidades de crédito	15	45.864	9.478
Otras deudas no comerciales	15	153.666	126.471
Provisiones para operaciones de tráfico y otros		1.941	1.199
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		1.276.358	1.020.726

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>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos de Explotación	3	915.292	760.738
Importe neto de la cifra de negocios		902.724	744.268
Otros ingresos		12.568	16.470
Gastos de Explotación		(811.377)	(641.441)
Consumos y otros gastos externos		(100.132)	(91.061)
Gastos de personal	19	(143.606)	(116.993)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(70.701)	(49.675)
Variación de provisiones de tráfico		(10.757)	(6.617)
Otros gastos de explotación	19	(474.845)	(377.095)
Deterioro del valor de los activos	2	(11.336)	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		103.915	119.297
Ingresos financieros		14.681	11.017
Otros intereses e ingresos asimilados	19	8.711	5.898
Diferencias positivas de cambio		4.278	3.931
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado	19	1.692	1.188
Gastos financieros		(75.438)	(70.463)
Gastos financieros y asimilados	19	(66.013)	(62.305)
Diferencias negativas de cambio		(9.425)	(8.158)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		43.158	59.851
Impuesto sobre beneficios	16	(41.240)	(40.810)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.918	19.041
Atribuible a:			
Socios externos		11.845	10.144
Sociedad dominante		(9.927)	8.897
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.918	19.041
Beneficio / (Pérdida) básica y diluida por acción (en euros)	19	0,04	0,39

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>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios de la explotación		103.915	119.297
Gastos que no representan movimientos de tesorería		115.811	60.598
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y deterioro del valor de los activos		82.037	49.676
Otros gastos de gestión corriente		33.774	10.922
Ingresos que no representan movimientos de tesorería		(2.552)	(871)
Variación del capital circulante		26.945	(24.107)
Existencias		(175)	(1.828)
Deudores		18.409	(11.398)
Gastos anticipados		(350)	(588)
Cuentas a pagar		9.715	(5.774)
Ingresos diferidos		175	(476)
Gastos diferidos		1.098	(1.044)
Otros		(1.927)	(2.999)
Impuesto sobre beneficios		(43.762)	(26.741)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN	18.e)	<u>200.357</u>	<u>128.176</u>
Compras de inmovilizado		(117.061)	(136.111)
Créditos a largo plazo		(31.046)	(43.181)
Inversiones		(201.827)	(101.125)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	18.e)	<u>(349.934)</u>	<u>(280.417)</u>
Emisión de Bonos		-	325.000
Variación de la deuda financiera		35.700	(8.279)
Variación de otros créditos bancarios		(6.900)	(10.989)
Dividendos		(6.543)	(2.605)
Variación de otras deudas financieras		(5.128)	39.157
Ampliación de capital		140.568	9.402
Ingresos financieros		8.783	9.976
Gastos financieros		(68.059)	(125.122)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	18.e)	<u>98.421</u>	<u>236.540</u>
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA		<u>(51.156)</u>	<u>84.299</u>
Reconciliación			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio		145.252	60.953
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio		94.096	145.252
Variación neta en la situación de Tesorería	18.e)	<u>(51.156)</u>	<u>84.299</u>

Las Notas adjuntas descritas en la memoria 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 2007
 (Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto a intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 31.12.06	9.661	91.511	(73.016)	5.275	(6.746)	8.897	35.582	34.959	70.541
Diferencia de conversión Chile – Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de reservas de revalorización	-	-	195	(195)	-	-	-	-	-
Ajuste fondo de comercio España Máquinas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de cobertura	-	-	3.153	-	-	-	3.153	-	3.153
Disminución de diferencias de conversión	-	-	-	-	(32.314)	-	(32.314)	3.475	(28.839)
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	(9.927)	(9.927)	11.845	1.918
Total Ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	3.348	(195)	(32.314)	(9.927)	(39.088)	15.320	(23.768)
Provisión para opciones del 2007 (nota 14 a)	-	-	7.600	-	-	-	7.600	-	7.600
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	(3.260)	-	-	-	(3.260)	(18.256)	(21.516)
Ampliación de capital	1.346	139.769	(9.997)(*)	-	-	-	131.118	-	131.118
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(6.472)	(6.472)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	8.897	-	-	(8.897)	-	-	-
Total movimientos en patrimonio	1.346	139.769	3.240	-	-	(8.897)	135.458	(24.728)	110.730
Balance a 31.12.07	11.007	231.280	(66.428)	5.080	(39.060)	(9.927)	131.952	25.551	157.503

(*) Importe neto del efecto impositivo por 3.731 miles de euros.

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en el 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
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
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)	-	(27.626)
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 14 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
Balance 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-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio 2007

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2007

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

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

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

2006

Alicia Heras Ramírez, S.L. (a)	Promouegos de México, S.A. (b)
Alta Cordillera, S.A.(d)	Proyectos, Servicios y Suministros, S.L.(c)
Automáticos Coletto, S.L. (a)	Recreativos Benítez, S.L. (a)
Automáticos Malupe, S.L. (a)	Recreativos Laguna, S.L. (a)
Codere Network, S.P.A. (antes Rete Franco Italia, S.P.A.) (d)	Recreativos Mae, S.L. (a)
JPVMatic 2005, S.L. (a)	Recreativos Marina, S.A. (c)
MEPE, S.A.(a)	Rondamatic, S.L. (a)
Novoa Sport Green, S.L. (a)	Tuxmatic, S.L. (a)
Northwest Inv. Inmob., S.L. (c)	Videos y Electrónicos Altamira de Castilla- León, S.L. (a)
Palace Bingo, S.R.L. (b)	Winner Bet, S.R.L. (b)
Parisienne, S.R.L.(b)	

- (a) Operadora de máquinas recreativas
- (b) Bingos
- (c) Sociedad de cartera
- (d) Red de interconexión de máquinas

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

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

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

<u>Sociedad Absorbente</u>	<u>Sociedad Absorbida</u>
2007	
Operibérica, S.A.	Ronda Matic, S.L.
Operibérica, S.A.	Melimatic, S.L.
Varona 2005, S.L.	Proyectos, Suministros y Servicios, S.L.
Varona 2005, S.L.	Recreativos Benítez, S.L.
Varona 2005, S.L.	Northwest Inv. Inmobiliarias, S.L.
Varona 2005, S.L.	Tuxmatic, S.L.
Gomcasti, S.L.	Automáticos Coletto, S.L.
Codere Colombia, S.A.	Codere Desarrollo, L.T.D.
Codere Colombia, S.A.	Turismo y Recreación, S.A.
Bingos Codere, S.A.	Interjuegos S.A.
2006	
Vargasimon Recreativos, S.L.	Alicia Heras Ramírez, S.L.
Codere Navarra, S.L.	Recreativos Laguna, S.L.
Resur Cádiz, S.L.	Inversiones Sierramatic, S.L.
Codere Madrid, S.A.	Oper 2000, S.L.
Operibérica, S.A.	Povea López, S.A.
Opersherka, S.L.	Operlerma, S.L.
Povea López, S.L.	Operman, S.A.
Automáticos Mendoza, S.L.	Recreativos Tú y yo, S.L.
Sigirec, S.L.	Jorge y Perez, S.L.

La información relativa sobre los activos y pasivos de 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). En concreto, el Grupo ha aplicado la nueva NIIF 7 a partir del 1 de enero de 2007, aplicándose los requerimientos en ella contenidos al ejercicio 2006.

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

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

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

b) Políticas contables

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

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

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

b.1) Uso de estimaciones

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

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

b.2) Bases de consolidación

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

b.2.1 Principios de consolidación

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

b.2.2 Sociedades dependientes

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

b.2.3 Empresas multigrupo (joint ventures)

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

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

Administradora del Personal del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)
Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)
Asociación en Participación (*)
Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V. (*)
Centro de Convenciones Las Américas, S.A. de C.V. (*)
Codere Apuestas España, S.L. (*)
Codere Apuestas, S.A. (*)
CREA Producciones para TV, S.A. de C.V. (*)
Entretenimiento Recreativo, S.A.
Entretenimiento Virtual, S.A. de C.V. (*)
Garaipen Victoria Apustuak, S.L. (*)
Grupo Inverjuego, S.A. de C.V.
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.
Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A. de C.V. (*)
Impulsora de Bienes, S.A. de C.V. (*)
Secofach, S.A. de C.V. (*)
Servicios Administrativos del Hipódromo, S.A. de C.V. (*)
Sortijuegos, S.A. de C.V. (*)
William Hill Codere Italia, S.r.L.

(*) Nuevas incorporaciones/constituciones durante el ejercicio 2007

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

b.2.4 Empresas asociadas

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

Las inversiones en empresas asociadas, se registrarían 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 reflejaría el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produjese un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabilizaría su participación en estos cambios en su patrimonio y, cuando se requiriera, revelaría este hecho en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

b.2.5 Transacciones y saldos eliminados en consolidación

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

b.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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

b.2.7 Intereses minoritarios

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

b.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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

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

b.3) *Activos intangibles*

b.3.1 Fondo de comercio de fusión

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

b.3.2 Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

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

b.4) *Inmovilizado material*

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

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

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

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

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 que quedan unidas de forma permanente a las salas de bingo y casinos son depreciadas en el periodo menor entre el del contrato de alquiler o del periodo de depreciación utilizado para esa categoría de activos.

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

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

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

b.5) Fondo de comercio

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

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

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

b.6) Activos financieros

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

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

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

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

En el balance de situación consolidado, los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes. El Grupo contabiliza las provisiones oportunas por deterioro de los préstamos y cuentas a cobrar cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro.

b.7) Existencias

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

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

b.8) Deterioro

b.8.1 Deterioro de activos tangibles e intangibles

En cada cierre se evalúa la presencia o no de indicios de posible deterioro del valor de los activos fijos no corrientes, incluyendo fondos de comercio e intangibles. Si existen tales indicios, o cuando se trata de activos cuya naturaleza exige un análisis de deterioro anual, el Grupo estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor del valor razonable, deducidos de costes de enajenación, y su valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor. En este caso, el valor en libros se ajusta al valor recuperable, imputando la pérdida a la cuenta de resultados, a menos que los activos sean terrenos o edificios contabilizados a importes revalorizados, en cuyo caso la pérdida por deterioro se contabilizará como una reducción la reserva de revalorización hasta el importe de revalorización reconocido en reservas, registrándose el resto en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor contable durante la vida útil remanente.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencian que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, se realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente. Las pérdidas por deterioro previamente registradas se revierten únicamente si las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor recuperable hubieran cambiado desde que se reconociera la pérdida por deterioro más reciente. En este caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su nuevo valor recuperable, con el límite del valor neto contable que habría tenido dicho activo de no haber registrado pérdidas por deterioro en periodos previos. La reversión se registra en la cuenta de resultados y los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor en libros. Las pérdidas por deterioro de fondos de comercio pueden ser objeto de reversión en periodos posteriores.

Para determinar los cálculos de deterioro, el Grupo utiliza los planes estratégicos aprobados por la Dirección de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos, que abarcan un período generalmente de cinco años, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo dicho crecimiento constante a partir del quinto año, descontando los flujos en función de las tasas de descuento (WACC o coste medio ponderado de capital) aplicables a cada país en los que se considera la moneda, el negocio y el riesgo país, básicamente.

b.8.2 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

b.8.3 Deterioro del fondo de comercio

Para el fondo de comercio, los importes recuperables se estiman a la fecha del balance de situación. Las pérdidas correspondientes a deterioros de los fondos de comercio reconocidas pueden ser objeto de reversión en períodos futuros.

b.9) Tesorería y otros activos equivalentes

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

b.10) Costes de ampliación de capital

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

b.11) Acciones propias

Las acciones de la sociedad dominante que poseyese el Grupo se contabilizarían al coste como una reducción de fondos propios, dentro del epígrafe de Acciones propias. El beneficio o pérdida en la venta de estas acciones se registraría asimismo dentro de fondos propios.

b.12) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

Por su parte se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable, presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 21).

b.13) Pasivos financieros

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

Los contratos que establecieran la obligación de adquirir acciones propias mediante la entrega de tesorería u otro activo financiero, dan origen a un pasivo financiero equivalente al valor presente de su valor de rescate. El pasivo financiero se reconoce inicialmente conforme a lo establecido por su valor razonable (el valor presente del valor de rescate) con cargo al patrimonio neto. Posteriormente, el pasivo financiero se valora de acuerdo 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.

Los pasivos con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

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

b.14) Transacciones en moneda extranjera

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

Las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional correspondiente al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Todas las diferencias de cambio positivas o negativas, realizadas o no, se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio, excepto las diferencias de cambio generadas por partidas monetarias intragrupo que se consideran forman parte de la inversión en una filial extranjera, incluyéndose en el epígrafe de diferencias de conversión del patrimonio consolidado.

b.15) Impuesto sobre beneficios

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

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio recoge el gasto por Impuesto sobre Sociedades de las sociedades consolidadas por integración global y proporcional, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, las diferencias entre la base imponible fiscal y el resultado contable consolidado, así como las bonificaciones y deducciones en la cuota a que tienen derecho las sociedades del grupo.

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

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

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera 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 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.

b.16) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

b.17) Activos mantenidos para la venta

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

b.18) Beneficio por acción

El Grupo ha calculado las ganancias por acción para los ejercicios 2007 y 2006. La información sobre el beneficio/pérdida diluidos por acción coincide con el beneficio/pérdida por acción, al no existir a cierre de ambos ejercicios compromisos que afecten a dicho cálculo.

b.19) Combinaciones de negocio

Como se comenta en la Nota 4, con efectos 29 de octubre de 2007 se ha incluido el grupo ICELA en los estados financieros del Grupo Codere como consecuencia del proceso de adquisición iniciado en el mes de julio de 2007 y finalizado el 29 de octubre de 2007.

El grupo ICELA desarrolla en México principalmente las actividades que se detallan a continuación: Sports Books & Yaks y Royal Yak (formadas por Máquinas tragamonedas, Yaks y Salas de Apuestas), Centro Banamex (Centro de Congresos y salas para eventos de negocios), Granja Las Américas (parque de atracciones infantil de entretenimiento educacional) y, por último, el Hipódromo de las Américas.

Durante el ejercicio 2007 se ha procedido a realizar la asignación del precio de compra a los activos y pasivos adquiridos y a los pasivos contingentes asumidos.

Dichos valores se han determinado mediante diversos métodos de valoración dependiendo del tipo de activo y/o pasivo de que se trate, así como de la mejor información disponible. Además de las diferentes consideraciones realizadas en la determinación de dichos valores razonables, se ha contado con el asesoramiento de expertos independientes.

Los métodos y asunciones utilizados para la determinación de dichos valores razonables han sido los siguientes:

Licencias (Permisos de juego)

El valor razonable se ha determinado mediante la utilización de la teoría "income approach", y el método "Multi-period excess earnings" que consiste en considerar que los flujos de efectivo serán generados solamente por los activos intangibles en conjunción con otros activos, tangibles e intangibles. Para aislar los activos que deben ser valorados, se diseñan pagos ficticios debidos a las contribuciones a los no valorados en forma de unos porcentajes de retorno razonables asignados al resto de los activos productivos. El flujo de efectivo residual así obtenido es descontado a una tasa adecuadamente calculada en función de las características propias del activo objeto de valoración.

Marca "Yak"

El valor razonable de la marca se ha calculado con el método de "relief-from-royalty". Según este método, el valor del activo se determina capitalizando los royalties que se ahorran debido a tener la propiedad intelectual. En otras palabras, el dueño de la marca obtiene un beneficio por poseer el activo intangible en vez de tener que pagar royalties por su utilización. El ahorro de royalties se ha determinado por aplicación de una tasa de royalty de mercado (expresada como un porcentaje sobre ingresos) a los ingresos futuros que se espera obtener con la venta del servicio asociado al activo intangible. Una tasa de royalty de mercado es la tasa, normalmente expresada como un porcentaje de los ingresos netos, que un propietario interesado le cobraría a un usuario interesado por la utilización de un activo en propiedad en una transacción libre, estando ambas partes debidamente informadas.

Como resultado de este proceso se han identificado los valores razonables de los activos y pasivos de las compañías adquiridas. A continuación, se presenta el valor en libros, el valor razonable, el fondo de comercio y el precio de adquisición de los activos adquiridos y pasivos asumidos en esta operación (miles de euros):

Concepto	Grupo ICELA	
	Valor en libros No NIIF	Valor razonable
Activos intangibles	2.938	93.447
Inmovilizado material	160.048	160.048
Otros activos no corrientes	7.428	7.428
Otros activos corrientes	36.871	36.871
Pasivos financieros	(29.033)	(29.033)
Pasivos por impuestos diferidos	(646)	(25.894)
Resto de pasivos y pasivos corrientes	<u>(128.554)</u>	<u>(129.847)</u>
Valor de los activos netos	<u>49.052</u>	<u>113.020</u>
Coste de adquisición		<u>143.619</u>
Fondo de comercio (Nota 10)		<u>30.599</u>

Asimismo, el impacto en la tesorería derivado de la adquisición de estas compañías es el siguiente:

	Miles de euros
Efectivo y equivalentes de efectivo en las compañías adquiridas	10.793
Efectivo pagado en la adquisición incluyendo los costes asociados	<u>(125.314)</u>
Total salida neta de efectivo	<u>(114.521)</u>

Del importe pagado por la adquisición del grupo ICELA, se hicieron varios pagos en efectivo por US\$180,3 millones en el ejercicio 2007, y el resto (US\$25 millones) se hará efectivo en el ejercicio 2008.

b.20) Partes relacionadas

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

b.21) Intereses minoritarios

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

El tratamiento contable de las operaciones de incremento de participación en el capital de sociedades ya controladas vía compras a los socios minoritarios que el Grupo Codere aplica a este tipo de transacciones consiste en imputar cualquier diferencia entre el precio de adquisición y el valor neto contable de la participación adquirida a los socios minoritarios como Patrimonio neto.

El desglose del patrimonio neto atribuible a socios externos se encuentra en el Anexo II.

b.22) Contratos de cobertura

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

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

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

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso en firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del coste inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo periodo en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

b.23) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en las presentes cuentas anuales consolidadas referida al ejercicio 2006, se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye por sí misma, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

b.24) NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

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

b.24.1) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados en o a partir del 1 de enero 2007

NIIF 7 – “Instrumentos financieros: Información a revelar”(obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2007) y la disposición complementaria a la NIC 1, Presentación de los estados financieros – información relativa al capital; esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de los bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de las NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. El grupo ha adaptado su información financiera a los nuevos requerimientos establecidos por esta norma.

CINIIF 8 – “Ámbito de aplicación de la NIIF 2” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006).

CIINIIF 9 – “Nueva evaluación de los derivados implícitos” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006).

b.24.2) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo:

CINIIF 7 – “Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 información financiera en economías hiperinflacionarias” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de marzo de 2006).

b.24.3) Normas e interpretaciones NIIF emitidas por el IASB cuya fecha de entrada en vigor es posterior a 1 de Enero de 2007 y que la sociedad no ha adoptado con anticipación.

Normas y Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a la NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009 (*)
Enmienda a la NIC 1	Prestación de estados financieros – presentación revisada	1 de enero de 2009
Enmienda a la NIC 32 y a la NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y Obligaciones surgidas en la liquidación	1 de enero de 2009
NIIF 3	Combinaciones de negocio	1 de julio de 2009 (**)
NIC 27	Estados Financieros Consolidados e Individuales	1 de julio de 2009 (**)
Enmiendas a la NIIF 2	Condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones	1 de enero de 2009

Interpretaciones		Aplicación obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 11	Operaciones con acciones propias o de empresas del grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14	NIC 19 – Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción	1 de enero de 2008

b.25) Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante

El resultado obtenido por Codere, S.A., en el ejercicio 2007 ha sido de 43.131 miles de euros de pérdida.

En consecuencia, la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007, formulada por el Consejo de Administración de la sociedad dominante para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la de traspasar este resultado negativo a Resultados negativos de ejercicios anteriores.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

- España Máquinas recreativas: Operaciones de máquinas recreativas.
- España Bingos: Operaciones de salas de bingo.
- México: Operaciones de salas de bingo, incluyendo lectores de bingos y máquinas recreativas en colaboración con los grupos Caliente y Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE). También se operan agencias de apuestas en colaboración con CIE, además del Hipódromo Las Américas y el edificio de convenciones Centro Banamex.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo con máquinas recreativas.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Italia: Operaciones de máquinas recreativas, operador de red de máquinas recreativas y operaciones de salas de bingo.
- Uruguay: Operaciones de hipódromos, de máquinas recreativas y agencias de apuestas.
- Panamá: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas.

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

a) Segmentos Operativos

Los cuadros siguientes detallan cierta información de la cuenta de resultados y balance de situación en relación con los segmentos operativos del Grupo para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, expresados en miles de euros:

	España máquinas recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones Internas (*)	Total
Cuenta de Resultados año 2007													
Ingresos de explotación													
Ingresos de clientes externos	204.463	22.033	144.970	299.026	-	34.184	143.033	21.320	1.531	43.646	1.086	-	915.292
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.535	(17.535)	-
	204.463	22.033	144.970	299.026	-	34.184	143.033	21.320	1.531	43.646	18.621	(17.535)	915.292
Gastos de explotación													
Depreciación y amortización	(25.745)	(314)	(7.247)	(11.736)	-	(6.093)	(21.667)	(2.270)	(593)	(4.892)	(1.480)	-	(82.037)
Variación en operaciones de tráfico	(2.482)	(16)	-	-	-	-	(7.895)	-	-	-	(364)	-	(10.757)
Otros gastos de explotación	(130.064)	(20.610)	(82.258)	(197.565)	(34)	(34.200)	(155.870)	(18.532)	(7.706)	(28.122)	(43.622)	-	(718.583)
	(158.291)	(20.940)	(89.505)	(209.301)	(34)	(40.293)	(185.432)	(20.802)	(8.299)	(33.014)	(45.466)	-	(811.377)
Gastos intersegmentos	(3.962)	(552)	(4815)	(2.986)	-	(66)	(1.359)	(22)	-	(3.773)	-	17.535	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	42.210	541	50.650	86.739	(34)	(6.175)	(43.758)	496	(6.768)	6.859	(26.845)	-	103.915
Ingresos financieros	770	67	5.299	2.341	-	337	377	79	116	734	4.561	-	14.681
Gastos financieros	(2.662)	(124)	(7.458)	(3.020)	(561)	(3.335)	(8.426)	(849)	(1.100)	(1.565)	(46.338)	-	(75.438)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.892)	(57)	(2.159)	(679)	(561)	(2.998)	(8.049)	(770)	(984)	(831)	(41.777)	-	(60.757)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	40.318	484	48.491	86.060	(595)	(9.173)	(51.807)	(274)	(7.752)	6.028	(68.622)	-	43.158
Impuestos sobre beneficios	(13.144)	(33)	(2.977)	(28.229)	-	(499)	(2.238)	134	(346)	(973)	7.065	-	(41.240)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	27.174	451	45.514	57.831	(595)	(9.672)	(54.045)	(140)	(8.098)	5.055	(61.557)	-	1.918
Atribuible a:													
Socios Externos	4.828	-	3.551	3.394	-	186	(40)	-	-	(74)	-	-	11.845
Accionistas de la Sociedad dominante	22.346	451	41.963	54.437	(595)	(9.858)	(54.005)	(140)	(8.098)	5.129	(61.557)	-	(9.927)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	27.174	451	45.514	57.831	(595)	(9.672)	(54.045)	(140)	(8.098)	5.055	(61.557)	-	1.918

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

	España máquinas recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Perú (*)	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones Internas (**)	Total
Cuenta de Resultados año 2006														
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 interseguimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	(12.288)	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 interseguimientos	(2.173)	(366)	(2.317)	(3.047)	-	-	(1.483)	-	-	(78)	(2.824)	-	12.288	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	36.397	3.027	40.105	75.210	30	(351)	(10.546)	(574)	278	(4.248)	4.008	(24.039)	-	119.297
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)
RESULTADOS FINANCIEROS	(521)	(284)	(8.785)	142	-	(2.003)	(6.453)	(21)	(500)	(124)	(412)	(40.485)	-	(59.446)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	35.876	2.743	31.320	75.352	30	(2.354)	(16.999)	(595)	(222)	(4.372)	3.596	(64.524)	-	59.851
Impuestos sobre beneficios	(11.891)	(955)	(4.765)	(24.780)	-	(897)	(3.369)	58	(41)	579	(1.100)	6.351	-	(40.810)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	23.985	1.788	26.555	50.572	30	(3.251)	(20.368)	(537)	(263)	(3.793)	2.496	(58.173)	-	19.041
Atribuible a:														
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
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	23.985	1.788	26.555	50.572	30	(3.251)	(20.368)	(537)	(263)	(3.793)	2.496	(58.173)	-	19.041

(*) Se procedió a la venta de Perú en diciembre del 2006.

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

	España máquinas recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total
Balance al 31 de diciembre de 2007												
Activos intangibles	76.700	8.963	99.080	23.214	-	10	4.711	44	2.289	3.607	2.893	221.511
Inmovilizado material	53.988	6.946	191.567	52.037	-	27.078	27.113	15.045	2.613	15.964	4.106	396.457
Fondo de comercio de consolidación	79.044	1	43.080	52.189	-	1.098	87.614	-	-	15.036	-	278.062
Activos financieros no corrientes	17.963	103	36.289	231	-	33	7.600	126	-	3.373	7.649	73.367
Impuestos diferidos de activo	689	-	9.461	2.950	-	129	3.456	31	1.317	-	12.587	30.620
Otros activos no corrientes	637	-	2	2	-	724	-	-	-	6	231	1.602
Activos corrientes	59.895	577	87.372	27.795	12	3.327	36.110	4.688	486	7.760	46.717	274.739
TOTAL ACTIVO	288.916	16.590	466.851	158.418	12	32.399	166.604	19.934	6.705	45.746	74.183	1.276.358
Ingreso diferido	(279)	-	-	-	-	-	-	1	-	-	(1.098)	(1.376)
Provisiones	(797)	(142)	(3.492)	(12.915)	-	(16)	(22.879)	(22)	-	(442)	(621)	(41.326)
Deudas a largo plazo	(23.810)	(404)	(64.739)	(1.630)	(2.372)	(12.809)	(13.798)	(5.706)	-	(2.726)	(654.264)	(782.258)
Pasivos corrientes	(41.238)	(3.048)	(107.684)	(35.586)	(72)	(11.872)	(45.013)	(2.117)	(3.753)	(5.092)	(38.420)	(293.895)
TOTAL PASIVO	(66.124)	(3.594)	(175.915)	(50.131)	(2.444)	(24.697)	(81.690)	(7.844)	(3.753)	(8.260)	(694.403)	(1.118.855)
OTRA INFORMACIÓN												
Inversiones en inmovilizado	31.399	8.528	70.652	21.829	-	15.110	10.961	5.407	2.221	5.406	2.259	173.772
Activointangible	15.476	2.121	21.099	4.793	-	-	999	-	369	999	407	46.263
Inmovilizado material	15.923	6.407	49.553	17.036	-	15.110	9.962	5.407	1.852	4.407	1.852	127.509
Otros gastos sin salidas de tesorería	1.718	127	695	2.223	-	10.303	15.601	10	2.922	-	175	33.774

	España máquinas recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Perú	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total
Balance al 31 de diciembre de 2006													
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
TOTAL ACTIVO	248.506	10.965	189.227	192.000	50	36.839	159.996	-	17.581	5.963	41.965	117.634	1.020.726
Ingreso diferido	(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)
TOTAL PASIVO	(57.305)	(2.078)	(30.712)	(82.807)	(2.399)	(22.528)	(61.799)	-	(7.218)	(2.061)	(8.059)	(673.219)	(950.185)
OTRA INFORMACIÓN													
Inversiones en inmovilizado	66.114	325	47.516	20.752	-	3.708	15.839	58	83	2.049	5.268	2.583	164.295
Activo intangible	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

b) Líneas de negocio

Los cuadros siguientes presentan ingresos y cierta información de activos referidos a las operaciones del Grupo a lo largo de las principales líneas de negocio para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresado en miles de euros):

<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Máquinas recreativas</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Apuestas</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Total</u>
Ingresos de de clientes externos	312.624	571.420	29.909	253	1.086	915.292
Ingresos intersegmentos	(7.975)	(5.093)	(3.731)	(736)	17.535	-
Ingresos de explotación	304.649	566.327	26.178	(483)	18.621	915.292
OTRA INFORMACIÓN						
Total activos por actividad	401.212	771.657	18.313	10.995	74.181	1.276.358
Inversiones en inmovilizado	106.207	47.485	9.752	5.437	4.767	173.648
Activo o intangible	36.367	4.329	3.112	1.317	1.014	46.139
Inmovilizado material	69.840	43.156	6.640	4.120	3.753	127.509
<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Máquinas recreativas</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Apuestas</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Total</u>
Ingresos de clientes externos	273.514	457.109	29.409	-	706	760.738
Ingresos intersegmentos	(3.922)	(5.636)	(2.730)	-	12.288	-
Ingresos de explotación	269.592	451.473	26.679	-	12.994	760.738
OTRA INFORMACIÓN						
Total activos por actividad	375.176	509.072	18.842	-	117.636	1.020.726
Inversiones en inmovilizado	98.296	56.856	8.031	-	2.583	165.766
Activo intangible	42.934	4.320	3.830	-	853	51.937
Inmovilizado material	55.362	52.536	4.201	-	1.730	113.829

4. COMPRA DE SOCIEDADES DEPENDIENTES

Durante el ejercicio 2007 las principales adquisiciones han sido las siguientes:

- En abril el Grupo adquirió el 100% del capital de la sociedad mexicana Mio Games, S.A. En el mes de mayo, también en México, se adquiere Recreativos Codere, S.A. de C.V. y en noviembre el 49% de la participación en Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A de C.V. (ICELA) tenedora del 100% de Administradora Mexicana de Hipódromos, S.A. de C.V. (AMH). El grupo ICELA desarrolla sus actividades a través de su filial AMH, que posee dos concesiones del Gobierno Federal de México sobre las cuales tiene la concesión del terreno y los permisos necesarios para la actividad (Nota 2.b.19)).
- Otras adquisiciones han sido sociedades operadoras de máquinas recreativas en España, tales como Recreativos ACR, S.L., Recreativos Sierra Sur, S.L., Electrónicos Cacereños, S.L., Recreativos Amitaf, S.L., Billares Ibáñez, S.L. y Recreativos Cósmicos, S.L.

- En Italia las principales adquisiciones han sido la compra de las sociedades Cristalec Service, S.r.L. en el mes de abril, Maxibingo, S.r.L. en junio, Vaza & Azzena, S.r.L. en agosto, y Seven Cora Service, S.r.L. en el mes de diciembre. Dichas adquisiciones han supuesto un coste de 7.902 miles de euros, que incluye unos pagos adicionales (contingentes) de 1.983 miles de euros, pendientes de realizar y que dependerán de la evolución de los resultados de las sociedades adquiridas.

Las principales adquisiciones realizadas durante el 2006 fueron las siguientes:

- El Grupo Codere adquirió una red de interconexión de máquinas recreativas en Italia mediante la compra de Codere Network, S.p.A., así como la segunda sala de bingos más importante de Italia con la adquisición de Palace Bingo, S.r.L. Como resultado de las combinaciones de negocio derivadas de estas adquisiciones se generaron fondos de comercio. Los activos intangibles adquiridos no se pudieron identificar separadamente del fondo de comercio originado debido a que los valores razonables de dichos activos no pudieron calcularse de forma fiable.
- El Grupo Codere adquirió el 100% de diversas sociedades nacionales operadoras de máquinas recreativas, como Recreativos Mae, S.L., Proyectos, Suministros y Servicios, S.L. (que a su vez incluyó las sociedades Northwest Inversiones Inmobiliarias, S.L., Recreativos Benítez, S.L. y Tuxmatic, S.L.), Rondamatic, S.L., Automáticos Malupe, S.L., Novoa Sport Green, S.L. y Vídeos y Electrónicos Altamira de Castilla-León, S.L. Adicionalmente en el ejercicio 2006 adquirieron otras sociedades con menor participación, como Mepe, S.A., Recreativos Laguna, S.L. y Automáticos Coletto, S.L.
- También en 2006 se finalizó el proceso de permuta de diversas sociedades chilenas por otras panameñas, iniciado en 2005, por el que se adquirió la sociedad Alta Cordillera, S.A. (operadora de casinos Crown en Panamá) y se intercambiaron por diversas sociedades chilenas dependientes de Codere Chile, Ltda. Esta operación no supuso un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Si todas las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2007 y 2006 hubieran sido efectivas al 1 de enero, hubieran aportado, por la totalidad de los ejercicios anuales respectivos, unos ingresos de explotación en el ejercicio 2007 de 135.563 miles de euros en 2007 y 65.624 miles de euros en 2006 y una pérdida de 533 miles de euros en 2007 y un beneficio de 927 miles de euros en 2006.

La información sobre los activos y pasivos a la fecha de adquisición y la contribución a los resultados netos del Grupo de las sociedades adquiridas en los ejercicios 2007 y 2006 se detalla a continuación (expresado en miles de euros):

Año 2007	Codere Apuestas, S.A. (*)	Codere Apuestas España, S.L. (*)	Recreativos ACR, S.L.	Cristaltec Service, S.L.L.	Mio Games, S.A. de C.V.	Recreativos Codere, S.A. de C.V. (*)	Maxibingo, S.L.L.	Electronicos Cacerifios, S.L.	Garaipen Victoria Apustuak, S.L. (*)	Recreativos Sierra Sur, S.L.	Vasa & Azzena, S.R.L.	Impulsora de Bienes, S.A. de C.V.	Entretimiento Virtual, S.A. de C.V.	Subtotal
Fecha de compra	12.01.07	12.01.07	27.03.07	16.04.07	01.04.07	18.04.07	09.05.07	11.06.07	11.06.07	25.06.07	09.08.07	29.10.07	29.10.07	
% Adquirido	50%	50%	50%	51%	100%	90%	100%	100%	34%	80%	51%	49%	49%	
Coste	30	2	1.081	2.665	3.662	3	3.252	216	425	1.210	-	-	-	12.546
Fondo de comercio	-	-	911	2.539	3.097	-	3.124	185	-	872	-	-	-	10.728
Fondo de comercio Grupo ICELA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles	-	-	90	36	49	-	49	-	-	55	300	-	-	530
Inmovilizado material	-	-	41	450	476	-	376	12	-	46	394	-	-	1.795
Inversiones financieras	-	-	-	-	20	-	20	-	-	329	-	7	-	356
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	3	60	91	213	343	3	770	149	1.250	-	490	4	(135)	3.241
Patrimonio	(3)	(60)	(170)	(126)	(565)	(3)	(128)	(31)	(1.250)	(338)	(59)	1.532	(10.899)	(12.100)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(95)	-	-	-	(1)	-	-	(96)
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(406)	-	-	(406)
Pasivos corrientes	-	-	(52)	(573)	(254)	-	(992)	(130)	-	(92)	(718)	(1.543)	11.034	6.680
Contribución a los resultados del Grupo en 2007	(2.163)	(56)	64	(84)	331	(2)	(252)	61	(134)	60	3	(17)	1	(2.188)

Año 2007	Impulsora Centr. Entr. Américas, S.A. de C.V.	Cent. Convenciones Américas, S.A. de C.V.	Adm. Mexicana de Hipódromos, S.A. de C.V.	Asociación en Participación	Sonjitegos, S.A. de C.V.	Entretimiento, S.A. de C.V.	Calle del Entretimiento, S.A. de C.V.	Secofach, S.A. de C.V.	Serv. Adm. del Hipódromo, S.A. de C.V.	CREA Producciones para TV, S.A. de C.V.	Adm. Personal del Hipódromo, S.A. de C.V.	Recreativos Amitef, S.L.	Hegelhof Associates, BV	Billares Ibañez, S.L.	Recreativos Cósmicos, S.L.	Subtotal	Total
Fecha de compra	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.10.07	29.11.07	31.10.07	21.12.07	28.12.07		
% Adquirido	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	49%	100%	100%	100%	100%		
Coste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	898	21.516	1.663	6.000	30.077	42.623
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	856	2.120	4.774	4.774	6.840	17.568
Fondo de comercio Grupo ICELA	-	-	30.599	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.599	30.599
Activos intangibles	-	-	90.178	-	-	-	-	-	-	-	-	161	-	-	722	94.331	94.861
Inmovilizado material	-	-	98.920	-	23.584	-	-	18	-	-	-	54	-	30	598	129.770	131.565
Inversiones financieras	-	-	5.445	1.976	-	1	-	-	-	-	-	-	9.935	169	-	17.466	17.822
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	2.060	10.122	19.953	3.589	3.589	4	377	15	377	15	1	110	-	317	1.135	38.564	41.805
Patrimonio	26.643	(120.724)	(18.788)	3.164	3.164	(5)	4.020	10	4.020	10	-	(42)	(9.935)	(453)	(1.226)	(116.604)	(128.704)
Provisiones	-	-	(3)	(1)	(1)	-	(620)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.259)	(3.355)
Deudas a largo plazo	-	-	(45.773)	(16.866)	(16.866)	-	(13.470)	-	-	-	-	-	-	-	-	(62.639)	(63.045)
Pasivos corrientes	(28.703)	-	(38.165)	(13.470)	(13.470)	-	(3.777)	(43)	(3.777)	(43)	(1)	(283)	-	(3)	(1.229)	(97.629)	(90.949)
Contribución a los resultados del Grupo en 2007	21	-	(1.708)	(80)	(80)	(26)	516	(2)	516	(2)	-	6	-	-	-	305	(1.883)

(*) Constituciones del ejercicio

Año 2006	Proyecto, Servicios y Suministros, S.L.											Subtotal
	Mepe, S.A.	Recreativos Laguna, S.L.	Recreativos Mae, S.L.	Novoa Sport Green, S.L.	Alicia Heras, S.L.	JPV/Matic 2005, S.L.	Automáticos Coletto, S.L.	Northwest Inv. Inmob., S.L.	Recreativos Betitez, S.L.	Tiximatic, S.L.	Ronda Matic, S.L.	
Fecha de compra	18.07.06	11.04.06	20.12.06	06.02.06	21.03.06	05.06.06	11.05.06	18.07.06	18.07.06	18.07.06	13.12.06	
% Adquirido	50%	50%	100%	100%	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Coste	686	1.052	31.250	304	1.003	-	241	3.240	3	361	38.168	
Fondo de comercio	311	546	28.110	205	1.114	-	236	3.281	-	339	34.142	
Activos intangibles	166	114	111	-	5	1	66	-	-	-	478	
Inmovilizado material	27	49	3.341	59	19	-	54	-	-	14	3.765	
Inversiones financieras	42	-	3	-	-	-	5	1	7	-	58	
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activos corrientes	23	83	1.150	68	322	2	63	3	-	9	1.750	
Patrimonio	(63)	(222)	(2.560)	(102)	(154)	(3)	(5)	(3)	(3)	(22)	(3.125)	
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deudas a largo plazo	-	-	(939)	-	(30)	-	-	-	-	-	(969)	
Pasivos corrientes	(195)	(24)	(1.106)	(25)	(162)	-	(183)	(1)	(4)	(1)	(1.957)	
Contribución a los resultados del Grupo en 2006	(7)	26	-	16	(78)	(2)	(12)	-	(1)	44	(25)	

Año 2006	Videos y E. Allamira de Castilla-León, S.L.											Total
	Automáticos Malupe, S.L.	Alta Cordillera, S.A.	Codere Network, S.P.A.	Grupo Inverjuego, S.A.	Palace Bingo, S.r.l.	Parisiene, S.r.l.	Promojuergos de México, S.A.	Recreativos Marina, S.A.	Winner Bet, S.r.l.	William Hill Codere Italia, S.r.l.	Subtotal	
Fecha de compra	11.05.06	15.01.06	28.04.06	15.12.06	23.03.06	23.03.06	15.12.06	15.12.06	23.03.06	19.12.06	48.183	
% Adquirido	100%	100%	100%	100%	100%	100%	52%	100%	100%	100%	100%	
Coste	381	2.923	18.882	335	340	55	10.207	165	13.260	142	86.351	
Fondo de comercio	729	15.242	17.878	-	-	-	10.241	-	10.412	-	89.864	
Activos intangibles	128	3.623	897	-	-	-	-	-	-	4.704	9.966	
Inmovilizado material	68	4.496	1.897	-	223	212	24	-	1.713	-	12.488	
Inversiones financieras	125	144	-	-	-	-	5	-	-	278	336	
Gastos a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activos corrientes	155	5.597	33.422	1.919	1.666	122	982	3	1.408	10	47.266	
Patrimonio	329	(9.196)	(1.246)	-	(1.338)	(239)	34	-	(1.666)	(10)	(16.764)	
Provisiones	-	-	(6.432)	-	(91)	-	-	-	(7)	-	(6.530)	
Deudas a largo plazo	-	(1.393)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.362)	
Pasivos corrientes	(805)	(3.271)	(28.538)	(1.919)	(460)	(95)	(1.045)	(3)	(1.448)	(4.704)	(44.320)	
Contribución a los resultados del Grupo en 2006	18	101	(2.267)	-	1.535	9	-	-	(362)	-	470	

5. ACTIVOS INTANGIBLES

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos de ambos periodos son los siguientes (expresados en miles de euros):

Ejercicio 2007

<u>Coste</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>Combinación de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>
Derechos de instalación	113.661	786	28.468	(13.278)	129.637
Marca "yak" de ICELA	-	9.449	-	-	9.449
Licencias de juego en ICELA	-	81.060	-	-	81.060
Fondo de comercio de fusión	24.968	327	3.634	-	28.929
Aplicaciones informáticas	7.239	56	7.307	(2.620)	11.982
Anticipos del activo intangible	1.717	3.146	6.163	(3.658)	7.368
Derechos de traspaso	760	37	691	(510)	978
Total	<u>148.345</u>	<u>94.861</u>	<u>46.263</u>	<u>(20.066)</u>	<u>269.403</u>
<u>Amortización Acumulada</u>					
Derechos de instalación	(33.490)	-	(15.235)	8.483	(40.242)
Licencias de juego en ICELA	-	-	(338)	-	(338)
Aplicaciones informáticas	(4.663)	-	(2.845)	875	(6.633)
Derechos de traspaso	(760)	-	(359)	440	(679)
Total	<u>(38.913)</u>	<u>-</u>	<u>(18.777)</u>	<u>9.798</u>	<u>(47.892)</u>
Valor Neto Contable	<u>109.432</u>				<u>221.511</u>

Ejercicio 2006

<u>Coste</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Combinación de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 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 activo intangible	1.138	306	1.818	(1.545)	1.717
Derechos de traspaso	595	250	798	(883)	760
Total	<u>96.394</u>	<u>9.966</u>	<u>51.937</u>	<u>(9.952)</u>	<u>148.345</u>
<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)
Total	<u>(29.766)</u>	<u>-</u>	<u>(12.567)</u>	<u>3.420</u>	<u>(38.913)</u>
Valor Neto Contable	<u>66.628</u>				<u>109.432</u>

La Combinación de negocios reflejada en el ejercicio 2007 corresponde principalmente a la valoración efectuada por experto independiente sobre la marca "Yak" adquirida en la participación del Grupo Codere sobre el grupo ICELA y sobre el valor asignado a las 65 licencias de juego obtenidas de esta misma adquisición.

Las adiciones registradas durante los ejercicios 2007 y 2006 dentro del epígrafe de "Derechos de instalación" corresponden principalmente a dos conceptos:

- A finales del ejercicio 2006 se ratificó en Argentina el decreto de aprobación de la renovación de las licencias de juego en las salas de bingo para todas aquellas que vencían durante los años 2006 y 2007, renovándose así hasta el año 2021. El Grupo Codere 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 activaron al cierre un importe conjunto de 29.464 millones de euros, registrando como contrapartida una cuenta a pagar a corto plazo por este mismo importe. El sobrecanon variable comenzó su devengo en el primer trimestre del 2007.

- También se incluyen las altas de los derechos de exclusividad contratados por las compañías del Grupo Codere con los establecimientos de hostelería por la instalación de las máquinas recreativas, así como las cantidades pagadas por la adquisición de máquinas en explotación. Los incrementos surgidos durante los ejercicios 2007 y 2006 se producen por la gestión normal del negocio, principalmente en sociedades españolas.

Como parte de los análisis de deterioro del fondo de comercio, conforme a lo requerido por la NIC 36, el valor neto del fondo de comercio se asigna a un grupo de unidades generadoras de efectivo (coincidente con segmentos operativos a excepción de Italia, ver Nota 10) y se compara con el importe recuperable de cada uno de estos grupos de unidades generadoras de efectivo a la fecha de valoración (Nota 2 b.8.3).

Al cierre del ejercicio 2007 se ha registrado un deterioro sobre determinados activos de Italia (explotación directa), por importe de 1.280 miles de euros. Dicho importe se incluye dentro de las adiciones por amortización acumulada.

El detalle del fondo de comercio de fusión por sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Sociedad absorbente (Unidad generadora de efectivo)	31.12.06	Adiciones	Retiros	31.12.07
	Valor neto contable			Valor neto Contable
Aut. Mendoza, S.L.	115	-	-	115
Codere Barcelona, S.A.	4.950	104	-	5.054
Codere Madrid, S.A.	701	-	-	701
Codere Navarra, S.L.	546	6	-	552
Codere Valencia, S.A.	953	-	-	953
Comercial Yontxa, S.A.	293	-	-	293
Gomcasti, S.L.	-	280	-	280
Misuri, S.A.	8.947	-	-	8.947
Oper Sherka, S.L.	763	-	-	763
Operibérica, S.A.	4.203	333	-	4.536
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	-	-	1.834
Resur Cádiz, S.L.	120	-	-	120
Sigirec, S.L.	424	-	-	424
Vargasimón Recreativos, S.L.	1.119	-	-	1.119
Varona 2005, S.L.	-	3.238	-	3.238
Total	<u>24.968</u>	<u>3.961</u>	<u>-</u>	<u>28.929</u>

Las adiciones del fondo de comercio de fusión corresponden a pagos adicionales realizados durante el ejercicio 2007 correspondientes a ajustes en precio (no significativos), o a traspasos del fondo de comercio de consolidación derivados de operaciones jurídicas de fusión.

Sociedad absorbente (Unidad generadora de efectivo)	31.12.05	Adiciones	Retiros	31.12.06
	Valor neto contable			Valor neto Contable
Aut. Mendoza, S.L.	-	115	-	115
Codere Barcelona, S.A.	4.844	106	-	4.950
Codere Madrid, S.A.	701	-	-	701
Codere Navarra, S.L.	-	546	-	546
Codere Valencia, S.A.	953	-	-	953
Comercial Yontxa, S.A.	316	-	(23)	293
Misuri, S.A.	8.947	-	-	8.947
Oper Sherka, S.L.	606	157	-	763
Operibérica, S.A.	1.407	2.796	-	4.203
Recreativos Obelisco, S.L.	1.834	-	-	1.834
Resur Cádiz, S.L.	-	120	-	120
Sigirec, S.L.	-	424	-	424
Vargasimón Recreativos, S.L.	-	1.119	-	1.119
Total	<u>19.608</u>	<u>5.383</u>	<u>(23)</u>	<u>24.968</u>

6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos de los periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

Ejercicio 2007

<u>Coste</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>Combinaciones de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>
Máquinas de ocio	113.505	24.245	19.431	(5.934)	-	151.247
Máquinas recreativas y deportivas	10.618	168	2.766	(263)	-	13.289
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	26.433	1.659	4.239	(1.926)	-	30.405
Equipos para el proceso de información	22.228	478	10.011	(1.961)	-	30.756
Anticipos e inmovilizado en curso	13.773	1.381	29.914	(9.809)	(4.392)	30.867
Elementos de transporte	6.449	19	1.252	(916)	-	6.804
Terrenos	15.649	9	997	(658)	-	15.997
Construcciones	45.791	101.392	23.196	(24.939)	35.353	180.793
Reformas de locales arrendados	86.221	119	16.748	(8.643)	(30.961)	63.484
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.572	2.095	18.955	(5.846)	-	35.776
Total	361.239	131.565	127.509	(60.895)	-	559.418
<u>Amortización Acumulada</u>						
Máquinas de ocio	(43.584)	-	(6.448)	386	-	(49.646)
Máquinas recreativas y deportivas	(8.627)	-	(601)	257	-	(8.971)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(14.101)	-	(3.022)	286	-	(16.837)
Equipos para el proceso de información	(10.810)	-	(3.634)	226	-	(14.218)
Elementos de transporte	(4.404)	-	(910)	429	-	(4.885)
Construcciones	(16.737)	-	(19.917)	561	-	(36.093)
Reformas de locales arrendados	(8.332)	-	(11.662)	315	-	(19.679)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.155)	-	(5.730)	253	-	(12.632)
Total	(113.750)	-	(51.924)	2.713	-	(162.961)
Valor Neto Contable	247.489					396.457

Ejercicio 2006

<u>Coste</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Combinaciones de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 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
Total	289.728	12.408	112.358	(53.255)	-	361.239
<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)
Total	(90.182)	-	(37.108)	13.540	-	(113.750)
Valor Neto Contable	199.546					247.489

Las adiciones por combinaciones de negocios en 2007 corresponden, principalmente, a la adquisición del Grupo ICELA en México.

Las adiciones de Máquinas de ocio en 2007 se deben a la adquisición de nuevas máquinas principalmente en las sociedades Alta Cordillera, S.A., Codere Barcelona, S.A., Codere Madrid, S.A., Codere Valencia, S.A., Operibérica, S.A., Hípica de Panamá, S.A., Hípica Rioplatense de Uruguay, S.A., Iberargen, S.A. e Intermar Bingos, S.A., bien por ampliación de salas o por la colocación de máquinas en nuevos locales.

Al cierre del ejercicio 2007 se ha registrado una provisión por deterioro sobre determinados activos de Italia en explotación directa, por importe de 4.924 miles de euros. Dicho importe se incluye dentro de las adiciones por amortización acumulada.

Las adiciones por Combinaciones de negocios en 2006 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de Palace Bingo, S.r.L. y Codere Network, S.p.A. en Italia, y a la compra de Recreativos Mae, S.L., en España.

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

Las adiciones en el epígrafe de Construcciones en 2007 corresponden a la incorporación del edificio de convenciones Centro Banamex por la adquisición del Grupo ICELA, que tiene una superficie de uso de más de 300.000 metros cuadrados, siendo uno de los más importantes de México. Las adiciones de 2006 corresponden principalmente a la construcción de nuevas salas por la sociedad Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V., y las Reformas en locales arrendados en la sociedad Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., ambas sociedades mexicanas.

Los Anticipos e Inmovilizado en curso existentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden básicamente a la construcción de nuevas salas de bingo de las sociedades Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. y Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V., en México.

A la fecha de los respectivos balances de situación consolidados, el Grupo analizó la posible existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto la existencia de deterioro de activos, detectándose únicamente en Italia dichos indicios.

El valor razonable de los terrenos y construcciones se ha establecido sobre las bases de valoraciones realizadas por expertos independientes. El detalle de terrenos y construcciones a coste histórico, el efecto de la revalorización efectuada en la primera aplicación de las NIIF-UE y el correspondiente registro del valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	Diciembre 2007		Diciembre 2006	
	Importe en balance de situación	Gasto de amortización en 2007	Importe en balance de situación	Gasto de amortización en 2006
Coste histórico	191.124	-	51.164	-
Amortización acumulada	<u>(34.914)</u>	<u>(3.550)</u>	<u>(11.237)</u>	<u>(3.553)</u>
Valor neto contable	<u>156.210</u>	<u>(3.550)</u>	<u>39.927</u>	<u>(3.553)</u>
Efecto revalorización	<u>4.487</u>	<u>(289)</u>	<u>4.776</u>	<u>(293)</u>
Valor razonable neto	<u>160.697</u>	<u>(3.839)</u>	<u>44.703</u>	<u>(3.846)</u>

El menor ajuste por revaluación de activos en 2007 con relación a 2006 se debe a la mayor amortización acumulada de los activos revaluados bajo NIIF-UE.

El Grupo arrienda determinados activos en régimen de arrendamiento financiero. Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los valores de los activos en leasing son los siguientes (en miles de euros):

	Diciembre 2007			Diciembre 2006		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	36.739	(10.959)	25.780	5.988	(1.410)	4.578
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.397	(3.113)	6.284	5.316	(1.382)	3.934
Mobiliario	259	(85)	174	-	-	-
Elementos de transporte	<u>532</u>	<u>(162)</u>	<u>370</u>	<u>586</u>	<u>(167)</u>	<u>419</u>
Total	<u>46.927</u>	<u>(14.319)</u>	<u>32.608</u>	<u>11.890</u>	<u>(2.959)</u>	<u>8.931</u>

El Grupo mantiene arrendamientos operativos sobre ciertos elementos de inmovilizado. Dichos arrendamientos están asociados principalmente, al régimen de alquiler o de concesión bajo el que se encuentran las sedes de las sociedades en cada uno de los países, locales donde se desarrolla la actividad de juego, estacionamientos, etc. Estos arrendamientos en la mayoría de los casos se actualizan en base al IPC anual. No existe restricción alguna para el Grupo respecto a la contratación de estos arrendamientos. El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2007 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 27.452 miles de euros (21.920 miles de euros para 2006), siendo los vencimientos de los contratos entre 3 y 10 años.

Tal como se indica en la Nota 15 (Deudas no comerciales), las sociedades detalladas en el cuadro anexo poseen terrenos y construcciones que se encuentran en garantía de préstamos hipotecarios, cuyos valores netos contables son los siguientes (expresados en miles de euros):

	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>
Alta Cordillera, S.A.	401	187
Codere Barcelona, S.A.	1.221	2.619
Codere Colombia, S.A.	7.282	8.309
Codere Gandia, S.A.	344	378
Codere Navarra, S.L.	205	-
Gistra, S.L.	161	-
Interbas, S.A.	344	363
Itapoan, S.A.	-	175
Recreativos Mae, S.L.	1.147	939
Recreativos Ruan, S.A.	43	-
	<u>11.148</u>	<u>12.970</u>
Total		

7. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL

Los intereses en activos corrientes, activos no corrientes, acreedores a corto plazo, acreedores a largo plazo, ingresos y gastos de las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes (en miles de euros), en base al porcentaje de participación en cada una de ellas:

Año 2007	Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	Entretenimiento S.A. de C.V.	Codere Apuestas, España, S.L.	Codere Apuestas, S.A.	Impulsora Centro de Entretenimiento Las Américas, S.A. de C.V.	Impulsora de Bienes, S.A. de C.V.	Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V.	Centro de Convenciones Las Américas, S.A. de C.V.	Crea Producciones para TV, S.A. de C.V.	Subtotal
Activo intangible	-	43	-	-	477	-	-	-	-	-	520
Inmovilizado material	-	15.017	418	25	913	-	-	-	-	18	16.391
Inversiones financieras a largo plazo	-	126	-	-	91	-	-	-	-	-	217
Impuestos diferidos	-	31	562	17	-	-	7	1	-	-	618
Activo circulante	43	4.550	1.883	2.716	1.773	2.060	3	3	-	15	13.046
TOTAL ACTIVO	43	19.767	2.863	2.758	3.254	2.060	10	4	-	33	30.792
Ingresos diferidos	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Acreedores a largo plazo	-	(5.706)	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(5.710)
Acreedores a corto plazo	(34)	(2.097)	(9.094)	(73)	(1.051)	(1.560)	-	(26)	-	(46)	(13.981)
TOTAL PASIVO	(34)	(7.802)	(9.094)	(73)	(1.055)	(1.560)	-	(26)	-	(46)	(19.690)
OTRA INFORMACIÓN											
Ingresos de la explotación	-	21.276	18.647	237	4	2	-	-	-	-	40.166
Gastos de la explotación	(1)	(20.285)	(4.062)	(288)	(1.994)	(9)	(24)	(26)	-	(29)	(26.718)
Ingresos financieros	-	79	86	142	43	28	-	-	-	-	378
Gastos financieros	(4)	(833)	(116)	-	(79)	-	-	-	-	-	(1.032)

Año 2007	Secofach, S.A. de C.V.	Entreni- miento Virtual, S.A. de C.V.	Servicios Administra- tivos Hipódromo, S.A. de C.V.	Sortijeros, S.A. de C.V.	William Hill Codere Italia, S.R.L.	GaraipenV ictoria Apustuak, S.L.	Grupo Invejingo, S.A.	Adm. de Personal del Hipódromo, S.A. de C.V.	Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V.	Asociación en Participación	Subtotal	Total
Activo intangible	-	-	-	-	2,666	168	-	-	90,178	3,270	96,282	96,802
Inmovilizado material	-	-	-	23,584	392	-	-	-	129,881	6,566	160,423	176,814
Inversiones financieras a largo plazo	-	22,386	-	-	-	-	-	-	6	560	22,952	23,169
Impuestos diferidos	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1,416	1,417	2,035
Activo circulante	881	16,701	377	3,589	1,489	265	2	1	10,123	19,953	53,381	66,427
TOTAL ACTIVO	881	39,087	377	27,173	4,547	434	2	1	230,188	31,765	334,455	365,247
Ingresos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo	-	(29)	-	(16,866)	-	-	-	-	(45,773)	-	(62,668)	(68,378)
Acreedores a corto plazo	(1,390)	(2)	(3,520)	(13,546)	(634)	(18)	-	(1)	(198,622)	(9,181)	(226,914)	(240,895)
TOTAL PASIVO	(1,390)	(31)	(3,520)	(30,412)	(634)	(18)	-	(1)	(244,395)	(9,181)	(289,582)	(309,272)
OTRA INFORMACIÓN												
Ingresos de la explotación	9	-	55	21	12	-	-	-	4,988	15,821	20,906	61,072
Gastos de la explotación	(581)	(1)	(2,721)	(3,985)	(983)	(27)	-	-	(5,241)	12	(13,527)	(40,245)
Ingresos financieros	-	-	1	66	36	-	-	-	(9)	91	185	563
Gastos financieros	(2)	-	(2)	(199)	(31)	-	-	-	(677)	(92)	(1,003)	(2,035)

<u>Año 2006</u>	Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	Entretenimien- to Recreativo, S.A. de C.V.	Recreativos Marina, S.A	Saldo al 31.12.06
Activo intangible	-	-	-	-	-
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 circulante	49	4.249	21.275	1	25.574
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	(44)	(4.332)	(4.746)	-	(9.122)
TOTAL PASIVO	(44)	(7.094)	(4.746)	-	(11.884)
OTRA INFORMACIÓN					
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)

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos de los periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.07
Préstamos y cuentas a cobrar	60.920	6.640	(13.157)	54.403
Activos financieros disponibles para la venta	10.739	-	(10.036)	703
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	11.090	7.631	(4.836)	13.885
Otros activos financieros	-	5.002	(626)	4.376
Total	82.749	19.273	(28.655)	73.367

Concepto	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Retiros	Saldo al 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
Total	66.803	30.653	(14.707)	82.749

Al cierre del ejercicio 2007 se ha registrado una provisión por deterioro sobre otros activos financieros de Italia en explotación directa, por importe de 626 miles de euros. Dicho importe se incluye dentro de los retiros.

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

Tipo	Sociedad que ostenta el crédito	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Crédito a largo plazo	Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V.	35.715	33.353
Crédito a largo plazo	Codere América, S.L.	5.578	6.235
Crédito a largo plazo	Compañía Inv. Mexicanas, S.A. de C.V.	-	4.370
Crédito a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	2.882	2.412
Crédito a largo plazo	Codere, S.A.	-	2.697
Crédito a largo plazo	Codere Girona, S.A.	3.477	3.820
Crédito a largo plazo	Grupo Operbingo	1.247	1.273
Otros préstamos menores a terceros		5.504	6.760
Total		<u>54.403</u>	<u>60.920</u>

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

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

Año	Diciembre 2007					
	Operbingo	CTH	Codere América	Hípica Panamá	Girona	Otros
2009	1.247	9.156	-	279	155	2.756
2010	-	14.320	5.578	260	3.322	1.396
2011	-	9.430	-	245	-	-
2012	-	2.809	-	232	-	1.352
2013	-	-	-	262	-	-
Siguientes	-	-	-	1.604	-	-
Total	<u>1.247</u>	<u>35.715</u>	<u>5.578</u>	<u>2.882</u>	<u>3.477</u>	<u>5.504</u>

Año	Diciembre 2006							
	Operbingo	CTH	Codere America	CIMSA	Hípica Panamá	Codere, S.A.	Girona	Otros
2008	1.273	10.916	-	4.370	302	-	478	3.955
2009	-	9.852	-	-	302	-	-	1.188
2010	-	7.971	6.235	-	302	-	3.342	1.617
2011	-	3.546	-	-	302	2.697	-	-
2012	-	1.068	-	-	302	-	-	-
Siguientes	-	-	-	-	902	-	-	-
Total	<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>6.760</u>

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

Activo financiero	Sociedad tenedora	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Asociación en participación	Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.	-	10.036
Asociación en participación	Codere Gandía, S.A.	703	703
Total		<u>703</u>	<u>10.739</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 que la mencionada asociación en participación ha pasado a formar parte del Grupo Codere a través de la adquisición del Grupo ICELA, eliminándose la inversión en el proceso normal de consolidación.

Dado que son inversiones no cotizadas y que no hay un mercado activo que permita determinar el valor razonable, 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	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Depósitos Hopper	3.353	2.554
Anticipos por opción de compra del 50% de las acciones de Giocabingo	900	900
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	3.821	3.162
Contratos de arras	3.781	4.474
Otros	2.030	-
Total	<u>13.885</u>	<u>11.090</u>

En el ejercicio 2005 Codere pagó 0,9 millones de euros por una opción de compra sobre el 50% de las acciones del Grupo Giocabingo, que le otorgaba derechos para adquirir el 50% del Grupo Giocabingo por un precio de 6,8 veces el 50% del EBITDA NIIF-UE de Giocabingo. Dicha opción no ha sido ejercida a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2007 existe un beneficio potencial de 1.330 miles de euros registrado en el epígrafe de “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento” en el Activo del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2006, las pérdidas potenciales que se originaron por los contratos de cobertura sobre tipos de cambio contratados por Codere, S.A., que ascendían a 1.823 miles de euros, se registraron dentro del epígrafe de “Otras deudas” (Nota 15.a.3).

d) Otros activos financieros

El detalle de "Otros activos financieros" recoge la inversión efectuada por Codere Italia, S.r.L. sobre la sociedad Seven Cora, S.r.L. El 14 de diciembre de 2007 Codere Italia, S.r.L. adquirió el 60% de la mencionada sociedad, dedicada a la explotación de máquinas recreativas con dos sedes operativas en Italia.

9. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponden a los siguientes conceptos, (expresados en miles de euros):

	Diciembre 2007		Diciembre 2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Gastos de establecimiento	13.755	-	5.185	-
Activo intangible	764	(26.413)	436	(502)
Inmovilizado material	567	(6.040)	-	(8.381)
Inversiones financieras a largo plazo	2.042	(834)	1.961	(630)
Diferencias de cambio	-	(390)	-	(257)
Créditos fiscales	13.492	-	10.750	-
Total	30.620	(33.677)	18.332	(9.770)

El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, reconocidos por el Grupo y su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente, (expresados en miles de euros):

Ejercicio 2007	Saldo al 31.12.06	Cargo al resultado del ejercicio	Cargo a reservas del ejercicio	Combinación de negocios	Saldo al 31.12.07
Activos					
Por Créditos fiscales	10.750	2.742	-	-	13.492
Por Gastos de establecimiento	5.185	(2.443)	11.013	-	13.755
Por Inversiones financieras a largo plazo	1.961	81	-	-	2.042
Por activos intangibles	436	328	-	-	764
Por inmovilizado material	-	567	-	-	567
Total	18.332	1.275	11.013	-	30.620
Pasivos					
Por Revalorización de propiedades e Inversiones en el Inmovilizado material	(8.381)	2.341	-	-	(6.040)
Por Inversiones financieras a largo plazo	(630)	(204)	-	-	(834)
Por Diferencias de cambio	(257)	(133)	-	-	(390)
Por activos intangibles	(502)	(663)	-	(25.248)	(26.413)
Total	(9.770)	1.341	-	(25.248)	(33.677)
Posición neta	8.562				(3.057)

<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Cargo al resultado del ejercicio</u>	<u>Cargo a reservas del ejercicio</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
<u>Activos</u>				
Por Créditos fiscales	12.534	(1.784)	-	10.750
Por Gastos de establecimiento	5.834	(708)	59	5.185
Por Inversiones financieras a largo plazo	1.342	619	-	1.961
Por activos intangibles	137	456	(157)	436
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	(973)	1.075	(604)	(502)
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>

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 31.12.07</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Créditos fiscales	8.394	8.394
Impuestos anticipados a largo plazo	<u>5.098</u>	<u>2.356</u>
Total	<u>13.492</u>	<u>10.750</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 ajustaron en 2006 como consecuencia del cambio del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades español, que ha pasado del 35% al 32,5% para 2007 y al 30% para 2008, registrándose en Codere, S.A. un gasto por impuesto sobre beneficios de 1.399 miles de euros al reajustarse los créditos fiscales al 30% por considerar que será a partir de 2008 cuando se produzca su recuperación.

Al cierre del ejercicio 2007 el grupo consolidado fiscal en España ha generado créditos fiscales no registrados correspondientes a bases imponibles negativas por 79.641 miles de euros.

Los impuestos anticipados a largo plazo corresponden a la amortización fiscal de los gastos de establecimiento, al impuesto sobre beneficios correspondiente al primer ejercicio de funcionamiento de determinadas sociedades italianas (Nota 16), y a la actualización de cuentas a cobrar a largo plazo en México, principalmente. Estos impuestos anticipados también se han ajustado a los cambios de los tipos impositivos mencionados anteriormente.

10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle por sociedad, del Fondo de Comercio de Consolidación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y sus variaciones en ambos ejercicios son las siguientes (expresado en miles de euros):

a) Sociedades consolidadas por integración global o integración proporcional

En el ejercicio 2007, el incremento más significativo en el fondo de comercio corresponde a la compañía Codere México, S.A. de C.V. por la adquisición del Grupo ICELA. Otras adquisiciones corresponden a operadoras en Italia, tales como Cristaltec Service, S.r.L., Maxibingo, S.r.L. y Vasa & Azzena, S.r.L., así como a la adquisición de diversas sociedades españolas operadoras de máquinas recreativas.

En cuanto a retiros, los más significativos corresponden al impairment en Italia (sobre todo a la sociedad Codematica, S.r.L.) y a los traspasos al fondo de comercio de fusión (Nota 5).

En el ejercicio 2006, el incremento del fondo de comercio en Codematica, S.r.L. y en Operbingo, S.p.A. corresponde a la adquisición de las sociedades italianas Codere Network, S.p.A. y Palace Bingo, S.p.A.

Las adiciones y retiros relativas a Codere Chile, Ltda. en el ejercicio 2006 corresponden a la permuta realizada con los dueños de la sociedad panameña Alta Cordillera, S.A., por la que todas las sociedades dependientes de Codere Chile, Ltda. fueron intercambiadas por el 100% de las acciones de Alta Cordillera, S.A.

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

Ejercicio 2007

<u>Sociedad Tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Por tipo de cambio</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>
Bingos Codere, S.A.	569	622	-	(111)	1.080
Bingos del Oeste, S.A.	71	-	-	(9)	62
Bingos Platenses, S.A.	72	-	-	(10)	62
Codemática, S.r.L.	17.878	-	(4.105)	-	13.773
Codere América, S.L.	2.201	-	-	(289)	1.912
Codere Argentina, S.A. (*)	8.145	-	-	(1.071)	7.074
Codere Barcelona, S.A. (*)	584	-	-	-	584
Codere Chile, Ltda. (*)	15.242	-	-	(940)	14.302
Codere Desarrollo, Ltda.	129	-	(129)	-	-
Codere España, S.L.	36.297	-	(501)	-	35.796
Codere Internacional, S.L.	46.882	10.431	(402)	-	56.911
Codere Italia, S.p.A.	-	3.393	-	-	3.393
Codere Logroño, S.L.	481	-	-	-	481
Codere Madrid, S.A.	2.751	856	-	-	3.607
Codere México, S.A. de C.V.	3.987	30.599	-	(3.471)	31.115
Codere Panamá, S.A.	931	-	-	(182)	749
Codere Valencia, S.A. (*)	759	-	-	-	759
Codere, S.A. (*)	70.299	-	-	(5.752)	64.547
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	266
Comp. Turístico Huatulco, S.A. de C.V.	-	2.318	-	(98)	2.220
Femalamex, S.A. de C.V.	10.258	-	-	(1.105)	9.153
Gomcasti, S.L.	241	-	(241)	-	-
Grupo Inverjuego, S.A. de C.V.	-	779	-	(57)	722
Iberargen, S.A.	-	93	-	-	93
Interjuegos Colombia, S.A.	511	-	(511)	-	-
Karmele, S.A.	2.671	-	(93)	(193)	2.385
Northwest Inv. Inmob., S.L.	43	-	(43)	-	-
Novoa Sport Green, S.L.	-	185	-	-	185
Operbingo Italia, S.p.A.	10.412	3.124	-	-	13.536
Operibérica, S.A. (*)	5.923	1.784	(111)	-	7.596
Opersherka, S.L.	-	1.210	-	-	1.210
Recreativos Mae, S.L.	-	4.774	(313)	-	4.461
Vargasimón Recreativos, S.L.	28	-	-	-	28
Varona 2005, S.L.	3.238	-	(3.238)	-	-
Total	<u>240.869</u>	<u>60.168</u>	<u>(9.687)</u>	<u>(13.288)</u>	<u>278.062</u>

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

Ejercicio 2006

<u>Sociedad Tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Por tipo de cambio</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Automáticos Mendoza, S.L.	149	-	(149)	-	-
Bingos Codere, S.A.	569	-	-	-	569
Bingos del Oeste, S.A.	79	-	-	(8)	71
Bingos Platenses, S.A.	81	-	-	(9)	72
Codematica, S.r.l.	-	17.878	-	-	17.878
Codere América, S.L.	2.478	-	-	(277)	2.201
Codere Argentina, S.A. (*)	9.168	-	-	(1.023)	8.145
Coderc Barcelona, S.A. (*)	584	-	-	-	584
Codere Chile, Ltda. (*)	17.847	15.242	(15.139)	(2.708)	15.242
Codere Desarrollo, Ltda.	129	-	-	-	129
Codere España, S.L.	8.662	28.110	(475)	-	36.297
Codere Internacional, S.L.	46.915	-	(33)	-	46.882
Coderc Logroño, S.L.	-	481	-	-	481
Codere Madrid, S.A.	2.981	625	(855)	-	2.751
Codere México, S.A.	2.765	-	-	-	2.765
Codere Panamá, S.A.	914	17	-	-	931
Codere Valencia, S.A. (*)	759	-	-	-	759
Codere, S.A. (*)	71.454	4.662	-	(5.817)	70.299
Comercial Yontxa, S.A.	266	-	-	-	266
Compañía Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	1.222	-	-	-	1.222
Femalamex, S.A. de C.V.	-	10.258	-	-	10.258
Gomcasti, S.L.	-	241	-	-	241
Interjuegos Colombia, S.A.	511	-	-	-	511
Karmele, S.A.	-	3.006	-	(335)	2.671
Northwest Inv. Inmob., S.L.	-	43	-	-	43
Operbingo Italia, S.p.A.	-	10.412	-	-	10.412
Operibérica, S.A. (*)	5.734	1.297	(1.108)	-	5.923
Opersherka, S.L.	185	-	(185)	-	-
Resur Cádiz, S.L.	130	-	(130)	-	-
Río Manzanares, S.A.	1.130	-	(1.130)	-	-
Sigirec, S.L.	426	-	(426)	-	-
Vargasimón Recreativos, S.L.	28	-	-	-	28
Varona 2005, S.L.	-	3.238	-	-	3.238
Total	175.166	95.510	(19.630)	(10.177)	240.869

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

- b) El detalle del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 detallado por grupos de unidades generadoras de efectivo con que está relacionado y que básicamente coincide con los segmentos operativos, es el siguiente, (expresado en miles de euros):

<u>Unidad generadora de efectivo</u>	<u>Coste</u>	<u>Pérdidas por deterioro</u>	<u>Valor neto</u>
<u>2007</u>			
España Máquinas	78.916	-	78.916
Argentina	52.190	-	52.190
Italia - Explotación directa	8.363	(8.363)	-
Italia - Explotación indirecta y Red	21.271	(4.105)	17.166
Italia - Bingos y Apuestas	70.447	-	70.447
Panamá	15.052	-	15.052
Colombia	1.080	-	1.080
México	43.211	-	43.211
Total	<u>290.530</u>	<u>(12.468)</u>	<u>278.062</u>
<u>2006</u>			
España Máquinas	74.570	-	74.570
Argentina	59.514	-	59.514
Italia - Explotación directa	8.363	(7.961)	402
Italia - Explotación indirecta y Red	17.878	-	17.878
Italia - Bingos y Apuestas	56.892	-	56.892
Panamá	16.156	-	16.156
Colombia	1.209	-	1.209
México	14.248	-	14.248
Total	<u>248.830</u>	<u>(7.961)</u>	<u>240.869</u>

El fondo de comercio en Italia se asignó de forma conjunta a los grupos de unidades generadoras de efectivo correspondientes a actividades de explotación de bingos y de interconexión de la red de máquinas recreativas en Italia incorporadas al Grupo Codere durante el ejercicio 2006 como resultado de la compra de las sociedades italianas Codere Network, S.p.A. y Palace Bingo, S.p.A. ya que, con el cambio en la legislación italiana que permite la instalación de máquinas recreativas en salas de bingo, se pensó que se iban a producir sinergias entre ambas actividades. Sin embargo, el Plan de negocio realizado durante el año 2007 ha demostrado que no ha sido eficiente. Por ello, al cierre del 2007 se ha asignado el fondo de comercio en dicho país a los grupos de unidades generadoras de efectivo de cada una de las tres líneas de actividad existentes: bingos, máquinas explotación directa y máquinas explotación indirecta junto con la red de interconexión.

Como parte de los análisis de deterioro del fondo de comercio, conforme a lo establecido por la NIC 36, el valor neto de cada unidad generadora de efectivo, o grupo de unidades, debe ser comparado con el importe recuperable en cada una de ellas, en base al importe calculado a la fecha de valoración (Nota 2 b.8.3).

Como consecuencia del análisis de deterioro realizado, en el ejercicio 2007 el Grupo ha registrado una minoración de sus activos por las inversiones en Italia del grupo de unidades generadoras de efectivo correspondiente a línea de negocio de explotación de máquinas directa, así como una porción menor sobre la explotación indirecta junto con la red de interconexión de máquinas. El importe total deteriorado asciende a 11 millones de euros aproximadamente, repartido como 4.105 miles de euros de menos fondo de comercio en la adquisición de Codere Network, S.A. y 7.232 miles de euros como menor valor de los activos de la línea de máquinas directo.

Para aquellas unidades generadoras de efectivo que no tienen como moneda funcional el euro, el valor se ha calculado en la moneda local y se ha convertido a euros al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

La base sobre la que el Grupo determina el valor recuperable de los grupos de unidades generadoras de efectivo es el valor en uso de las mismas. El valor en uso se determina en función de los planes estratégicos aprobados por la Dirección, detallados a cinco años para cada grupo de unidades generadoras de efectivo y una tasa de crecimiento vegetativo a partir del quinto año, descontando dichos flujos en función de los WACC aplicables a cada país en los que se considera la moneda, el negocio y el riesgo país, básicamente.

Las hipótesis clave para la determinación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las que están asignados han sido los siguientes al 31 de diciembre de 2007:

	<u>Tasa de crecimiento</u>	<u>WACC</u>
España máquinas	2,43%	9,64%
Italia	1,63%	9,21%
México	3,43%	12,43%
Argentina	4,47%	19,54%

11. DEUDORES

a) Las cuentas de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", por importe de 54.418 miles de euros y 37.743 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, incluyen, principalmente, derechos de cobro derivados de los traspasos de salas al Grupo Caliente en México, así como a la venta de máquinas recreativas.

b) El detalle del epígrafe de “Deudores varios” es el siguiente, (expresado en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Deudores diversos	66.797	87.020
Impuestos a cobrar devengados	48.543	29.634
Cuentas a cobrar al personal	839	1.140
Provisiones	<u>(34.621)</u>	<u>(27.680)</u>
Total	<u>81.558</u>	<u>90.114</u>

El epígrafe de deudores diversos incluye al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente, 18.670 miles de euros (15.655 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) de anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, sin que tengan un vencimiento definido, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones obtenidas. En relación con estos anticipos existen provisiones contabilizadas por 5.582 miles de euros en 2007 (4.742 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). El importe restante está compuesto de un número muy significativo de importes menores de cuentas a cobrar.

El apartado de impuestos a cobrar devengados incluye 43.491 miles de euros en 2007 (29.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) a recibir de la Hacienda Pública por impuestos indirectos, tasas y gravámenes con sentencias favorables pendientes de devolución, sobre los que no existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

El epígrafe de provisiones incluye al 31 de diciembre de 2007 la dotación de 4.006 miles de euros de importes provisionados en España máquinas (3.601 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y 5.312 miles de euros aproximadamente correspondientes a importes incobrables de la sociedad Codere Network, S.P.A.

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de “Otros activos financieros corrientes” al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos durante los ejercicios son los siguientes, (en miles de euros):

<u>Ejercicio 2007</u>	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.07
Inversiones en valores a corto plazo	2.202	8.022	(9.327)	897
Otros créditos	<u>29.567</u>	<u>8.996</u>	<u>(10.137)</u>	<u>28.426</u>
	<u>31.769</u>	<u>17.018</u>	<u>(19.464)</u>	<u>29.323</u>

<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Saldo a 31.12.05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo a 31.12.06</u>
Inversiones en valores a corto plazo	2.979	83.256	(84.033)	2.202
Otros créditos	18.954	23.364	(12.751)	29.567
	<u>21.933</u>	<u>106.620</u>	<u>(96.784)</u>	<u>31.769</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 en 2006 correspondieron principalmente a la inversión en repos que realizaron las sociedades Codere, S.A., Codere Madrid, S.A. y Operibérica, S.A. con los excedentes de tesorería.

El epígrafe de "Otros créditos" es el siguiente detalle, (expresado en miles de euros):

<u>Tipo</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Créditos a corto plazo	8.677	9.802
Depósitos y fianzas constituidos	15.583	12.529
Imposiciones a corto plazo	2.539	5.084
Créditos a administradores, socios y copartícipes	1.627	2.152
Total	<u>28.426</u>	<u>29.567</u>

Dentro del epígrafe de "Créditos a corto plazo" se recoge principalmente la cuenta a cobrar a directivos por los préstamos concedidos para la compra de acciones que anteriormente se encontraban en autocartera (Nota 14), que ascienden al 31 de diciembre de 2007 a 6.543 miles de euros (8.221 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) e incluyen los intereses devengados al cierre del ejercicio. Estos créditos están garantizados por las propias acciones.

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

13. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

El capital social de Codere, S.A. asciende a 11.007.294 euros (9.661.260 euros al 31 de diciembre de 2006), representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (48.306.302 acciones al 31 de diciembre de 2006).

La prima de emisión de Codere, S.A. se ha originado como consecuencia de las ampliaciones de capital aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de diciembre de 1999 (por importe de 52.610 miles de euros), y el 27 de enero de 2006 (por 38.901 miles de euros) y el 18 de octubre de 2007 (por importe de 139.769 miles de euros). Esta prima es de libre disposición.

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, se acordó ampliar el capital social emitiendo hasta un total de 8.051.050 acciones ordinarias (las "Acciones nuevas") a 15 euros la acción, (0,20 euros de valor nominal y 14,80 euros de prima de emisión). Se acordó expresamente que en el caso que dicho aumento de capital no se suscribiese íntegramente, el aumento de capital se efectuaría en la cuantía de las suscripciones efectuadas. La suscripción de dichas acciones ascendió finalmente a 6.730.168 acciones a 0,20 euros de valor nominal y se ejerció en dos vueltas.

La primera vuelta, se corresponde con la suscripción mediante la utilización por parte de los accionistas del *Derecho de suscripción preferente*, consistente dicho derecho en la suscripción de una acción nueva por cada seis antiguas, en el plazo de un mes desde el anuncio. Las acciones suscritas, en esta primera vuelta, ascendieron a un total 36.470 acciones nuevas a 15 euros la acción, correspondientes a 218.820 acciones antiguas de los accionistas minoritarios.

La segunda vuelta, consistió en que una vez transcurrido el periodo de suscripción preferente, parte de las Acciones nuevas, que quedaron sin suscribir, en concreto 6.693.698 acciones se ofrecieron libremente mediante un procedimiento de *Oferta Pública de Suscripción* dirigido a inversores cualificados, a un tipo de emisión mínimo de 15 euros la acción; finalmente, el tipo de emisión de estas acciones fue de 21 euros la acción, 0,20 euros de valor nominal y 20,80 euros de prima de emisión, de acuerdo con el procedimiento de colocación.

Toda esta operación se documentó en la escritura de aumento de capital y modificación del artículo estatutario de fecha 18 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autoriza la inscripción en los Registros Oficiales, los documentos acreditativos y el folleto correspondientes a la Oferta Pública de Venta y Oferta Pública de Suscripción. El día 19 de octubre de 2007, la Sociedad cotiza por primera vez en la Bolsa de Madrid.

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

Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se vendieron a directivos 1.000.000 de acciones ordinarias, que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción. Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos (Nota 12). Cada directivo adquiere en firme las acciones con la posibilidad de devolverlas a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición, esto es, en el mes de agosto de 2007. Al 31 de diciembre de 2007 quedan 766.000 acciones sobre las cuales se ha prorrogado el crédito por un año más con la condición de no enajenación de dichas acciones.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de los principales accionistas de Codere, S.A. es el siguiente:

Accionista	% de participación	
	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Masampe Holding, B.V.	51,338	58,500
José A. Martínez Sampedro	14,484	16,380
Fidelity Internacional, LTD	1,272	-
TCS Capital GP, LLP	4,937	-
Otros accionistas minoritarios	27,969	25,120
	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

Al 31 de diciembre de 2007, 13,8 millones de acciones estaban admitidas a cotización bursátil.

b) Remanente

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

Al 31 de diciembre de 2007 la cifra asciende a 1.932.252 euros, después de la dotación hecha durante el mismo ejercicio sobre los resultados del 2006.

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 15), 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 2007 y 2006 se encuentra en el Anexo II.

14. PROVISIONES Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de las provisiones y pasivos financieros y su variación a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente, (expresado en miles de euros):

<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	8.221	277	(7.877)	621
Provisiones para impuestos	11.579	3.519	(2.623)	12.475
Premios de jubilación	2.593	1.783	(1.252)	3.124
Otras provisiones	<u>9.684</u>	<u>22.368</u>	<u>(6.946)</u>	<u>25.106</u>
	<u>32.077</u>	<u>27.947</u>	<u>(18.698)</u>	<u>41.326</u>
<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Provisión por opciones sobre acciones	16.763	-	(16.763)	-
Provisión opciones de 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	<u>4.119</u>	<u>7.614</u>	<u>(2.049)</u>	<u>9.684</u>
	<u>37.387</u>	<u>19.416</u>	<u>(24.726)</u>	<u>32.077</u>

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

Durante el ejercicio 2007 la sociedad Codere, S.A. revirtió la “provisión por opciones de préstamos sobre acciones” en función del valor de mercado de dicha opción en ese momento, liberando 7,6 millones de euros. Este valor de la opción resultante se obtuvo en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.

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

b) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen al 31 de diciembre de 2007 saldos por importe de 752 miles de euros por las actas de inspección, actualmente recurridas, incoadas contra sociedades españolas del Grupo y las incoadas contra sociedades en Argentina por importe aproximado de 9.574 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 recogían saldos por importe de 1.220 miles de euros por las actas de inspección incoadas contra sociedades españolas del Grupo y las incoadas contra sociedades en Argentina por importe aproximado de 10.359 miles de euros.

c) Premios de jubilación

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

d) Otras Provisiones

En el epígrafe de “Otras provisiones” se han dotado durante el ejercicio 2007, 14.192 miles de euros para hacer frente a posibles pasivos que pudieran surgir de las reclamaciones abiertas en Italia (ver Nota 21). El Grupo ha provisionado la cuantía máxima sobre la que se garantiza la concesión de explotación (18 millones de euros).

En dicho epígrafe se adicionó durante el ejercicio 2006 una provisión existente en Codere Network, S.p.A., dotada por importe de 4.179 miles de euros, con el objeto de cubrir las posibles sanciones derivadas del retraso del pago a la 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.

15. PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Acreedores a largo plazo

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

	<u>Saldo al</u> 31.12.07	<u>Saldo al</u> 31.12.06
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	656.818	653.442
Deudas con entidades de crédito	44.402	30.783
Impuestos diferidos (Nota 9)	33.677	9.770
Otras deudas	<u>47.361</u>	<u>31.344</u>
Total	<u>782.258</u>	<u>725.339</u>

a.1) Bonos y líneas de crédito a largo plazo

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

Los detalles de las emisiones de bonos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se indican en la siguiente tabla:

	Nominal Miles de euros	Moneda local	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	2007 Miles de euros	2006 Miles de euros
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	322.733	322.280
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.243	165.289
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	163.366	165.873
Bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	15.000 (*)	Dólares	6,40%	14.03.14	5.476	-
Total					<u>656.818</u>	<u>653.442</u>

(*) Este importe corresponde a la totalidad de la emisión de la obligación negociable

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

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

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

	Bono Abril 2006	Bono Noviembre 2006
<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	10.312	11.600
	<hr/>	<hr/>
Bonos ofertados	171.501	171.207
<u>Utilización</u>		
Amortización del préstamo del CSFB	(100.614)	-
Compra de Recreativos Mae, S.L.	-	(31.250)
Amortización de la línea de crédito del Bank of Scotland	(20.063)	(25.083)
Adquisición de Codere Network, S.P.A. y Bingo Palace, S.r.L. (Italia)	(29.494)	-
Amortización de otras deudas existentes	(5.788)	-
Efectivo	(15.542)	(114.874)
	<hr/>	<hr/>
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 Company Limited como agente de garantía y Deutsche Bank AG (sucursal en Londres) como Principal Agente Pagador. El ente puede limitar, entre otras cosas, la capacidad del emisor y de los garantes para:

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

Y adicionalmente, tiene la potestad de:

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

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

El emisor abonará los intereses de los bonos semianualmente el 15 de junio y el 15 de diciembre de cada año, comenzando el 15 de diciembre de 2005. Antes del 15 de junio de 2010 el emisor podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos pagando una prima de cancelación anticipada. Codere Finance (Luxembourg), S.A. también podrá cancelar una parte o la totalidad de los bonos después del 15 de junio de 2010, a un precio de recompra igual al 100% del principal más la prima aplicable, y, además, antes de 2008 puede cancelar hasta un 35% de los bonos con la financiación que la Sociedad pudiera obtener, en su caso, como consecuencia de la admisión a cotización oficial de acciones de Codere, S.A., a un precio de amortización equivalente al 108,25% del principal de los bonos. La Dirección del Grupo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no tiene intención de ejercer esta opción.

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

Alta Cordillera, S.A.	Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.
Bingos Codere, S.A.	Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V.
Bingos del Oeste, S.A.	Cuatro Caminos, S.A.
Bingo Oasis, S.r.L.	Gallaecia, S.A.
Bingos Platenses, S.A.	Giomax, S.r.L.
Bingo Re, S.r.L.	Interbas, S.A.
Bintegral, S.r.L.	Iberargen, S.A.
Codere, S.A.	Interjuegos, S.A.
Codere Argentina, S.A.	Intermar Bingos, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Intersare, S.A.
Codere Colombia, S.A.	Karmele, S.A.
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	Misuri, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Nanos, S.A.
Codere México, S.A. de C.V.	Operbingo Italia, S.p.A.
Codere Uruguay, S.A.	Operibérica, S.A.
Codere Valencia, S.A.	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Colonder, S.A.	Vegas, S.r.L.

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 2.269 miles de euros, al final de cada año.

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

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	2007 Miles de euros	2006 Miles de euros
España máquinas	6 %	2009 - 2012	1.292	-
Grupo Italia	Euribor + 2,50 %	2012 - 2013	10.924	15.118
Codere Uruguay, S.A.	8% - 9,5 %	2008 - 2011	-	2.438
Codere Colombia, S.A.	15,15 %	2011	12.256	13.227
Grupo ICELA	10,30 %	2010	19.355	-
Grupo Panamá	9,20 %	2009 - 2013	575	-
Total			<u>44.402</u>	<u>30.783</u>

Al 31 de diciembre de 2007 este epígrafe recoge fundamentalmente la deuda suscrita localmente para financiar la ampliación de la actividad del Grupo Codere en estos países, a tipos de interés de mercado.

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

Al 31 de diciembre de 2006 este epígrafe recogía fundamentalmente la deuda suscrita localmente para financiar la ampliación de la actividad del Grupo Codere en esos países, a tipos de interés de mercado, por el Grupo Operbingo por 15.118 miles de euros, Codere Uruguay, S.A. 2.438 miles de euros y Codere Colombia, S.A. por importe de 13.227 miles de euros, sociedad que refinanció su deuda en el ejercicio anterior.

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

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

Año	Diciembre 2007			Diciembre 2006		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total
2008	-	-	-	6.892	4.548	11.440
2009	24.277	474	24.751	5.575	5.775	11.350
2010	4.572	4.035	8.607	4.235	5.538	9.773
2011	10.657	15.325	25.982	3.665	5.408	9.073
2012	2.535	10.365	12.900	3.670	7.495	11.165
Resto	2.361	673.980	676.341	6.746	656.022	662.768
Total	<u>44.402</u>	<u>704.179</u>	<u>748.581</u>	<u>30.783</u>	<u>684.786</u>	<u>715.569</u>

a.3) *Otras deudas*

Los importes registrados como "Otras deudas a largo plazo", que al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 ascienden a 47.361 y a 31.344 miles de euros, respectivamente, incluyen cuentas a pagar a largo plazo en sociedades españolas generadas por compra de sociedades y por pagos pendientes de derechos de exclusividad por, aproximadamente, 14.667 miles de euros en 2007 y 15.227 miles de euros en 2006.

Adicionalmente incluye al 31 de diciembre de 2007, 16.866 miles de euros por la parte a pagar a largo plazo correspondiente al arrendamiento financiero de máquinas recreativas del Grupo ICELA.

En este epígrafe también se registraron, al 31 de diciembre de 2006, las pérdidas potenciales que se originan por los contratos de cobertura sobre tipos de cambio contratados por Codere, S.A. (Nota 19 d)), que ascendían a 1.823 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 existe un beneficio potencial de 1.330 miles de euros registrado en el epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" en el Activo del balance de situación (ver Nota 8 c) relacionado con las coberturas no vencidas.

b) Pasivos corrientes

b.1) *Deudas con entidades de crédito*

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Préstamos a corto plazo	17.071	-
Líneas de descuento y pólizas de crédito	28.559	9.478
Intereses devengados	234	-
Total deuda con entidades de crédito	<u>45.864</u>	<u>9.478</u>
Total disponible	<u>31.608</u>	<u>74.527</u>
Total límite	<u>77.472</u>	<u>84.005</u>

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

El saldo más significativo incluido en este apartado corresponde a la nueva línea de crédito concedida por el Barclays Bank Plc., con un límite 60 millones de euros, dispuesta al 31 de diciembre de 2007 en 30 millones de euros, con un vencimiento a tres meses renovable y un tipo de interés de Euribor + 1,75%.

Al 31 de diciembre de 2006 se incluyen en este epígrafe principalmente las líneas de crédito concedidas al Grupo Operbingo y a Uruguay por importe de 4.186 y 1.278 miles de euros respectivamente, a tipos de interés de entre el 7% y el 12%, para financiar la adquisición de nuevas máquinas.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 existía una línea de crédito concedida por el Bank of Scotland, con un límite 45 millones, que se encontraba sin disponer. Dicha línea ha sido cancelada en 2007.

b.2) Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Hacienda pública acreedora	92.041	95.006
Remuneraciones pendientes de pago	10.684	9.468
Otras deudas	50.941	21.997
Total	<u>153.666</u>	<u>126.471</u>

b.2.1) Hacienda pública acreedora

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

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

b.2.2) Otras deudas

En este epígrafe en el ejercicio 2007 se recogen 7.415 miles de euros por los arrendamientos financieros aportados por la compra del Grupo ICELA y 9.850 miles de euros por el ejercicio del derecho de instalación de máquinas en las salas de bingo de Italia que ostenta Codere Internacional, S.L.

También se recogen 12.122 miles de euros correspondientes a deudas a corto plazo con establecimientos de hostelería por derechos de exclusividad y adquisición de sociedades.

En cuanto a la renovación de licencias en Argentina, de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución n° 456/06, se solicitó la prórroga de seis licencias para la explotación de salas de bingo, próximas a su vencimiento, cinco de las cuales (Peatonal, Lanús, Sol, Mar y Lomas de Zamora) han sido ya renovadas hasta 2021 de acuerdo con el Decreto 3198 y la Resolución 456/06. El IPLYC está analizando las condiciones bajo las cuales se otorgará la renovación para la licencia pendiente (Platense), que caducaba originalmente en junio de 2007.

La sala de Platense opera actualmente bajo una extensión de tres meses (concedida el 14 de febrero de 2008) prorrogable por otros tres meses mientras se completa su revisión. El pago inicial por esta renovación (28.400 miles de pesos argentinos) se calculó en base a los impuestos de juego pagados en 2005 por esta licencia. Esta cantidad permanece en una cuenta bancaria designada a este respecto, siendo amortizada desde el 1 de julio de 2006 hasta el período anticipado de renovación de 15 años, y devengando, pero no pagando, el canon extraordinario relacionado con la renovación desde el 1 de enero de 2007. No obstante, de las decisiones de los organismos reguladores depende que esta licencia vaya a ser renovada o lo sea en condiciones satisfactorias.

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

c) Préstamos garantizados por el Grupo

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, que se indica en el párrafo a.1) anterior, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos hipotecados por importe total de 11.148 miles de euros y 12.970 miles de euros, respectivamente, según se indica en la Nota 6.

d) Otras deudas no comerciales en moneda extranjera

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

	Diciembre 2007		Diciembre 2006	
	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales
Dólares americanos	6	2.623	8.755	3.786
Libras esterlinas	-	14	-	-
	<u>6</u>	<u>2.637</u>	<u>8.755</u>	<u>3.786</u>

e) Valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros

El valor contable de los activos y pasivos financieros del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2007 no difiere de forma significativa de su valor razonable, dadas las especiales características de los mismos.

16. SITUACIÓN FISCAL

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

En el ejercicio 2007 forman el Grupo fiscal las siguientes sociedades:

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

Automáticos Malupe, S.L. (*)
Cartaya, S.A.
Codere América, S.L.
Codere Asesoría, S.A.
CF-8, S.L.
Codere Barcelona, S.A.
Codere Internacional, S.L.
Codere Logroño, S.L.
Codere Madrid, S.A.
Codere Valencia, S.A.
Colonder, S.A.
Codere España, S.L.
Codere Distribuciones, S.L.
Euroxoque, S.L.
J.M. Quero y Asociados, S.A.

JPV Matic 2005, S.L. (*)
Juego de Bingo, SA.
Misuri, S.A.
Nididem, S.L.
Novoa Sport Green, S.L. (*)
Operibérica, S.A.
Recreativos Mae, S.L. (*)
Recreativos Otein, S.L.
Recreativos Populares, S.L.
Red Aeam, S.A.
Sigirec, S.L.
Super Pik, S.L.
Varona 2005, S.L.
Videos y E. Altamira de Castilla-León, S.L.

(*) Estas compañías fueron incluidas en el ejercicio 2007

El grupo fiscal para el ejercicio 2006 estaba formado por:

- Codere, S.A., como Sociedad dominante y beneficiaria.

- Y como Sociedades dependientes, las siguientes:

Cartaya, S.A.	Jorge y Pérez, S.L. (*)
Codandredi, S.L.	Juego de Bingo, SA.
Codere América, S.L.	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.	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.	Super Pik, S.L.
Euroxoque, S.L.	Varona 2005, S.L.
J.M. Quero y Asociados, S.A.	

(*) Estas compañías fueron incluidas en el ejercicio 2006

Adicionalmente, las sociedades italianas también están incluidas en el régimen de tributación consolidada aplicable en Italia. Esta tributación consolidada se realiza desde el 1 de enero de 2005 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Codere Italia, S.p.A., y desde el 1 de enero de 2006 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Operbingo Italia, S.p.A. Las sociedades dependientes incluidas en cada uno de estos grupos en los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

Codere Italia, S.p.A. 2007

Codestrada, S.r.L.
Gaming New, S.r.L.
Gaming Re, S.r.L.
Gaming Service, S.r.L.
Opergiochi Italia, S.r.L.

Operbingo Italia, S.p.A. 2007

Bingo Oasis, S.r.L.
Bingo Re, S.r.L.
Bintegral, S.p.A.
Gestioni Marconi, S.r.L.
Giomax, S.r.L.
Inmobilgest, S.r.L.
Palace Bingo, S.r.L.
Parisiene, S.r.L.
Opergames, S.r.L.
Vegas, S.r.L.
Winner Bet, S.r.L.

Codere Italia, S.p.A. 2006

Codestrada, S.r.L.
Gaming New, S.r.L.
Gaming Re, S.r.L.
Gaming Service, S.r.L.
Opergiochi Italia, S.r.L.

Operbingo Italia, S.p.A. 2006

Bingo Oasis, S.r.L.
Bingo Re, S.r.L.
Bintegral, S.p.A.
Gestioni Marconi, S.r.L.
Giomax, S.r.L.
Inmobilgest, S.r.L.
Opergames, 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 32,5% sobre la base imponible para el ejercicio 2007. 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 28% y el 35%, salvo en Chile que es un 17%.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o 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, o aún en el caso de estarlo, surjan pasivos adicionales de consideración.

La reconciliación del gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado contable antes de impuestos, al tipo impositivo vigente, con el gasto por Impuesto sobre beneficios en base al tipo efectivo del Grupo para los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente, (expresada en miles de euros):

	<u>Diciembre 2007</u>	<u>Diciembre 2006</u>
Resultado contable consolidado	<u>43.158</u>	<u>59.851</u>
Al tipo básico de impuesto del 32,5% y 35% (2006)	14.026	20.948
Diferencia en tipos en los distintos países	(2.299)	(2.435)
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas, principalmente relacionadas con sociedades incluidas en el Grupo fiscal español.	29.513	13.955
Efecto impositivo de diferencias permanentes por operación MCP	-	895
Efecto del cambio de impuestos anticipados y diferidos al 30% en España	-	1.399
Efecto impositivo de diferencias permanentes por operaciones de autocartera	<u>-</u>	<u>6.048</u>
Gasto por Impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	<u><u>41.240</u></u>	<u><u>40.810</u></u>

Los componentes principales del gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

Cuenta de resultados consolidada	Miles de euros	
	2007	2006
<i>Impuesto sobre sociedades corriente</i>		
- Gasto por impuesto sobre sociedades corriente	43.856	32.611
- Efecto del cambio en tipo impositivo	-	1.399
<i>Impuesto sobre sociedades diferido</i>		
- Relativo a incrementos y disminuciones de diferencias temporarias	<u>(2.616)</u>	<u>6.800</u>
	<u>41.240</u>	<u>40.810</u>

Las bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2007 y 2006, después de considerar el impuesto a presentar para ambos ejercicios, tienen el siguiente detalle, (expresadas en miles de euros):

<u>Sociedad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Sociedades pertenecientes al Grupo fiscal</u>		
Codere, S.A. (Grupo fiscal)	266.668	202.753
Resto España	4.209	4.211
Italia	80.032	69.015
México	2.304	409
Argentina	2.850	1.968
Panamá	3.106	2.191
Uruguay	<u>4.845</u>	<u>4.372</u>
Total	<u>364.014</u>	<u>284.919</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 a partir del cierre del ejercicio 2007 es el siguiente (expresado en miles de euros):

<u>Año</u>	<u>España</u>	<u>Resto países</u>
2008	66	3.791
2009	189	7.905
2010	234	10.869
2011	185	8.900
2012	78	13.511
2013	54	-
2014	1.120	-
2015	1.674	45
2016	5.457	364
2017	4.929	1.895
2018	30.715	-
2019	38.779	-
2020	39.285	-
2021	84.197	-
2022	63.915	-
Indefinido	-	45.857
Total	<u>270.877</u>	<u>93.137</u>

Las deducciones en cuota pendientes de aplicar de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2007, después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2007, ascienden a 10.020 miles de euros (8.044 miles de euros en el ejercicio 2006).

17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

Codere, S.A. tiene prestados avales propios de empresa operadora a 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 2007 y 2006 el detalle de avales prestados es el siguiente:

<u>Concepto:</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Avales por juego	37.323	41.186
Otras garantías	<u>20.646</u>	<u>7.236</u>
Total	<u>57.969</u>	<u>48.422</u>

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

Así mismo Codere, S.A. garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del procedimiento Ballesteros en virtud del procedimiento ordinario 1191/2003, ante el Organismo Competente por importe de 2.200 miles de euros.

También Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de apuestas deportivas por importe de 5.970 miles de euros, así como el 50% del importe total de las contragarantías emitidas por BBVA a favor del Nacional Westminster Bank (a su vez, a favor de Unicredito en Italia), relativas a las concesiones de los negocios de apuestas deportivas en Italia, por importe total de 1.495 miles de euros.

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

- Generali, en Italia, ha emitido garantías sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 7,7 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A., de las cuales 1,1 millones de euros se emitieron en 2007.
- Adicionalmente Codere, S.A. garantiza las obligaciones del Grupo Codere Colombia en relación con un crédito concedido en 2006 por el Banco de Bogotá y un sindicato de bancos colombianos por un importe total máximo de, aproximadamente, 7,9 millones de euros.

A juicio de la dirección no se derivarán responsabilidades significativas del otorgamiento de estas garantías.

18. OBJETIVOS Y POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

a) Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento

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

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

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

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

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

b) Riesgos financieros

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

Los principales riesgos financieros serían:

Riesgos de tipo de interés

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio (divisas)

El Grupo Codere mantiene inversiones de carácter significativo en países con moneda distinta del euro, destacando las inversiones en pesos argentinos y mexicanos.

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

Para la presentación de los riesgos de mercado, IFRS 7 requiere de análisis de sensibilidad que muestren los efectos hipotéticos de cambios en las variables de riesgo relevantes sobre los resultados y los fondos propios. El riesgo de tipo de cambio, tal y como lo define la IFRS 7, surge de activos o pasivos financieros de naturaleza monetaria y denominados en una divisa que no sea la funcional de cada sociedad. Las diferencias que surgen en los resultados por la transformación de los estados financieros a la divisa de presentación de los estados financieros del Grupo no se tienen en cuenta.

Las sociedades del Grupo realizan sus operaciones predominantemente en sus respectivas divisas funcionales. En consecuencia, el riesgo de tipo de cambio que surge de las operaciones es bajo.

A continuación, se presenta una tabla con los efectos en resultados y fondos propios (en miles de euros) de las variaciones de tipo de cambio respecto al cierre para las divisas más significativas del Grupo:

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2007	Miles de euros			
		Devaluación 10% del euro		Apreciación 10% del euro	
		Impacto en resultados	Impacto en fondos propios	Impacto en resultados	Impacto en fondos propios
ARS / USD	3,149	(841)	(186)	841	186
ARS / EUR	4,636	806	241	(806)	(241)
MXN / USD	10,904	6.585	(2.938)	(6.585)	2.938
MXN / EUR	16,052	(880)	(1.574)	880	1.574
USD / EUR	1,472	2.451	(5.839)	(2.451)	5.839

Riesgos de liquidez

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

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

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

La siguiente tabla muestra como la Dirección Económica Financiera monitorea la liquidez neta, sobre la base de las obligaciones contractuales de los restantes vencimientos de los activos y pasivos financieros, con exclusión de deudas comerciales por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2007.

	Saldos al 31.12.07	Entre 01.01.08 y 31.03.08	Entre 01.01.08 y 31.12.08	Entre 01.01.08 y 31.12.11	Entre 01.01.08 y 31.12.15
<u>Activos corrientes</u>					
Cartera de valores a corto plazo	897	897	897	897	897
Tesorería y otros activos equivalentes	94.096	94.096	94.096	94.096	94.096
Total activos corrientes	94.993	94.993	94.993	94.993	94.993
<u>Pasivos no corrientes</u>					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	(656.818)	-	-	(2.987)	(665.476)
Deudas largo plazo entidades de crédito	(44.402)	-	-	(31.611)	(44.402)
Total pasivos no corrientes	(701.220)	-	-	(34.598)	(709.878)
<u>Pasivos corrientes</u>					
Obligaciones y bonos corto plazo	(2.801)	-	(2.801)	(2.801)	(2.801)
Deudas corto plazo entidades de crédito	(45.864)	(34.282)	(45.864)	(45.864)	(45.864)
Total pasivos corrientes	(48.665)	(34.282)	(48.665)	(48.665)	(48.665)
Liquidez neta	(654.892)	60.711	46.328	11.730	(663.550)

La gestión de este riesgo se centra igualmente en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda (que se menciona igualmente en la Nota 15 de la memoria), así como en la gestión preactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

Por último, respecto a la gestión del riesgo de liquidez se destaca que tanto a nivel de grupo como a nivel de cada área de negocio y proyectos, se realizan previsiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permitan determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Riesgo de crédito

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo) (Nota 12)
- Activos financieros a largo plazo (Nota 8)
- Derivados (Nota 11)
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 11)

El importe global de la exposición del Grupo al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas, en tanto en cuanto, el Grupo no tiene concedidas líneas de créditos a terceros.

Respecto al riesgo por formalización de inversiones en productos financieros o contratación de derivados financieros, el Grupo Codere ha establecido internamente criterios para minimizarlos, estableciendo que las contrapartidas sean siempre entidades de crédito con altos niveles de calificación crediticia (según "rating" de prestigiosas agencias internacionales). Adicionalmente, la Dirección del Grupo Codere establece límites máximos a invertir o contratar, con revisión periódica de los mismos.

En el caso de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que cumplan o se acerquen a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales de mayor tamaño.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales, y a las cuentas a cobrar a largo plazo, es de destacar, que existe una gran diversidad de deudores, siendo una parte significativa de los mismos entidades privadas.

d) Riesgo de Capital

El objetivo del Grupo en la gestión del capital es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

El Grupo está financiando su crecimiento en base a tres pilares:

- La generación interna de flujo de caja en los negocios recurrentes
- La capacidad de crecer por inversiones en nuevos proyectos que en gran parte sean financiados con la garantía de los propios flujos del proyecto, y que retroalimentan la capacidad de crecimiento en las actividades recurrentes del Grupo
- Una política de rotación de activos que permiten a su vez seguir financiando inversiones en nuevos proyectos

En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo no se fija en base a un ratio global de deuda sobre recursos propios, sino con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento moderado.

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

e) Otros riesgos

Tal y como se describió de manera más extensa en el Folleto Informativo aprobado por la CNMV el 4 de octubre de 2007, los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan, a por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos del Grupo Codere (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio, y riesgo de operar en joint venture con terceros algunas de nuestras operaciones).

f) Análisis de los flujos de caja 2007

Flujo de efectivo neto procedentes de las operaciones

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del año 2007 fue de 200.357 miles de euros, un incremento de 56,3% respecto a los 128.176 miles de euros del año anterior.

Flujo de efectivo neto actividades de inversión

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado por importe de 117.061 miles de euros, un incremento de los créditos a largo plazo al grupo Caliente en 27.365 miles de euros (nuevos créditos por 46.047 miles de euros, neto de reembolsos de créditos de 18.682 miles de euros) e incremento de los anticipos de recaudación a los propietarios de locales de hostelería en España (3.681 miles de euros, cifra neta de recuperaciones).

Se han efectuado inversiones por un total de 201.827 miles de euros consistentes, principalmente, en la adquisición del 49% del Grupo ICELA (143.619 miles de euros), en la adquisición de minoritarios en México (21.015 miles de euros), en la capitalización de la opción de compra de los beneficios de las máquinas recreativas en el Grupo Operbingo (11.000 miles de euros), la adquisición de pequeños operadores en España (12.938 miles de euros) y pagos relativos a las compras de la sociedad Maxibingo, S.r.L., operadores de máquinas italianos (Cristaltec Service, S.r.L., Vasa e Azzena Services, S.r.L. y Seven Cora Services, S.r.L.) y Mio Games, S.A. de C.V. en México (13.255 miles de euros).

Flujo de efectivo neto de actividades de financiación

Las principales partidas que han afectado durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas netas en 5.128 miles de euros, originada principalmente por:
 - a) Una disminución en la financiación de proveedores de inmovilizado de 1.614 miles de euros, principalmente por:
 - a. El pago de la renovación de las licencias de juego en Argentina, 23.100 miles de euros;
 - b. El aplazamiento del pago en varias operaciones significativas, como son:
 - i. La adquisición de socios minoritarios en Italia 6.500 miles de euros
 - ii. La adquisición de licencias de apuestas deportivas en Italia 2.353 miles de euros
 - iii. El pago contingente de 2008 relacionado con la compra de ICELA por 17.500 miles de euros
 - iv. La opción de compra de los beneficios de las máquinas recreativas en el Grupo Operbingo por 10.174 miles de euros
 - b) La disminución de inversiones financieras temporales de 6.256 miles de euros.
 - c) El pago de gastos relacionados con los procesos de salida a Bolsa y de la Línea de Crédito Senior por 11.272 y 3.016 miles de euros, respectivamente.
 - d) El pago de una comisión de 2.270 miles de euros a los tenedores de los Bonos para modificar ciertas condiciones de este endeudamiento.
 - e) Los fondos recibidos por la amortización de préstamos por 6.788 miles de euros.
- Variación positiva de la deuda financiera de 35.700 miles de euros, principalmente debido a utilización de la Línea de Crédito Senior por 30.000 miles de euros, y de la emisión de bonos por 15.000 miles de dólares en Hípica Rioplatense Uruguay, S.A., nuestra joint venture en Uruguay, de los cuales aproximadamente 5.700 miles de euros son la porción atribuible a Codere.
- Ingresos procedentes de la Oferta Pública de Suscripción por importe de 140.568 miles de euros.
- Variación negativa de otros créditos bancarios de 6.900 miles de euros, principalmente por el repago de la deuda existente en Uruguay que financió parcialmente la amortización de la deuda existente antes de la emisión de bonos.
- Dividendos pagados a minoritarios de 6.543 miles de euros, gastos financieros pagados por 68.059 miles de euros e ingresos financieros cobrados por 8.783 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 ha habido un descenso neto de la tesorería de 51.156 miles de euros.

g) Análisis de los flujos de caja 2006

Flujo de efectivo neto procedentes de las operaciones

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del año 2006 fue de 128.176 miles de euros, un incremento de 71,9% respecto a los 74.551 miles de euros del año anterior.

Flujo de efectivo neto actividades de inversión

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado por importe de 136.111 miles de euros (incluyendo 30.600 miles de euros del pago por la renovación de las licencias de Argentina), se incrementaron los créditos a largo plazo al grupo Caliente en 35.821 miles de euros (nuevos créditos por 47.788 miles de euros, neto de reembolsos de créditos de 11.967 miles de euros) e incremento de los anticipos de recaudación a los propietarios de locales de hostelería en España (5.877 miles de euros, cifra neta de recuperaciones). La fianza pagada por el alquiler de las nuevas oficinas centrales (1.351 miles de euros) y otros créditos (132 miles de euros).

Se han efectuado inversiones por un total de 101.125 miles de euros consistentes en la adquisición de Recreativos Mae, S.L. por 31.250 miles de euros, Codere Network, S.p.A. en Italia (19.684 miles de euros), Palace Bingo, S.r.L. en Italia (13.260 miles de euros), Promojuegos, S.A. de C.V. en México (10.620 miles de euros), otras compañías operadoras en España (9.429 miles de euros), adquisición de minoritarios en Italia (6.500 miles de euros) y el Grupo Royal (10.194 miles de euros), y otras inversiones en Italia y otros (188 miles de euros).

Flujo de efectivo neto de actividades de financiación

Se han obtenido 236.540 miles de euros de actividades de financiación. Las principales partidas que han afectado durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

- Fondos obtenidos de dos emisiones de bonos con vencimiento en el 2015, emitidos en abril y noviembre de 2006. El importe total de los fondos obtenidos ascendieron a 356.807 miles de euros, incluyendo 165.000 miles de euros y 160.000 miles de euros de valor nominal (valor total de las emisiones, 325.000 miles de euros), 10.312 miles de euros y 11.600 miles de euros de prima de emisión y 4.689 miles de euros y 5.206 miles de euros de intereses devengados (cupón corrido).
- Pagos relacionados con el instrumento de Monitor Clipper Equity Partners que ascendieron a 104.808 miles de euros. Este importe incluye 64.555 miles de euros del principal del instrumento e intereses devengados (40.000 y 24.555 miles de euros, respectivamente), repagados con los fondos obtenidos de un crédito puente; y un pago adicional de 40.253 miles de euros correspondientes a la valoración de la amortización del instrumento, pagados con los fondos procedentes de la ampliación de capital y la venta de acciones propias.
- Fondos utilizados para refinanciar la deuda senior (40.000 miles de euros)
- Variación negativa de otros créditos bancarios de 10.989 miles de euros.

- 49.316 miles de euros obtenidos por la ampliación de capital (39.914 miles de euros) y la venta de acciones propias (9.402 miles de euros).
- Dividendos pagados a minoritarios de 2.605 miles de euros, gastos financieros pagados por 60.315 miles de euros e ingresos financieros cobrados por 9.976 miles de euros. Variación positiva de otras deudas no financieras de 39.157 miles de euros, importe neto de un aumento de las inversiones financieras temporales de 6.892 miles de euros, pago de 15.600 miles de euros de gastos asociados a la emisión de bonos y el aumento de la parte financiada de las inversiones realizadas de 61.649 miles de euros (incluidos los pagos pendientes por la renovación de las licencias de Argentina, la adquisición de los minoritarios de Italia y los pagos pendientes de la adquisición de la sociedad Recreativos Mae, S.L.).

Durante el ejercicio 2006 hubo un aumento neto de la tesorería de 84.299 miles de euros.

Desglose del efectivo y del equivalente al efectivo

A continuación se presenta un detalle de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre:

	Miles de euros	
	2007	2006
Equivalentes al efectivo	12.185	63.000
Caja y bancos	81.911	82.252
	<u>94.096</u>	<u>145.252</u>

19. INGRESOS Y GASTOS

a) Otros gastos de la explotación

El detalle del epígrafe de "Otros gastos de explotación" para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente, (expresado en miles de euros):

Concepto de gastos	2007	2006
Tasas de juego	289.079	236.474
Otros tributos	7.995	8.208
Servicios profesionales independientes	23.548	24.024
Alquiler de maquinas	885	5.311
Otros alquileres	26.568	16.609
Suministros	12.297	8.763
Gastos de viaje	6.860	6.373
Publicidad y relaciones públicas	18.293	13.439
Reparaciones y mantenimientos	13.656	10.615
Resultados derivados del activo fijo	5.779	7.356
Primas de seguros	1.972	1.959
Otros servicios	56.003	27.762
Otros gastos de gestión corriente	11.910	10.202
Total	<u>474.845</u>	<u>377.095</u>

b) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante los ejercicios 2007 y 2006 se desglosan del siguiente modo, (expresado en miles de euros):

Concepto	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	116.329	96.975
Seguros sociales	27.277	20.018
Total	<u>143.606</u>	<u>116.993</u>

c) Plantilla media

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo Codere para los ejercicios 2007 y 2006 es, aproximadamente, la que se detalla a continuación:

	2007		2006	
	Número de empleados Masculino	Número de empleados Femenino	Número de empleados Masculino	Número de empleados Femenino
Directivos	164	34	84	15
Mandos intermedios	518	181	377	125
Especialistas	250	74	185	46
Administrativos	898	695	515	220
Auxiliares	674	360	364	156
Vendedores	1.831	1.543	1.047	698
Recaudadores	340	131	198	63
Mecánicos	490	1	368	-
Resto del personal	<u>3.444</u>	<u>2.162</u>	<u>2.171</u>	<u>1.331</u>
Total	<u>8.609</u>	<u>5.181</u>	<u>5.309</u>	<u>2.654</u>

(*) La distribución de la plantilla al 31 de diciembre de 2007 no difiere de forma significativa de los datos de la plantilla media

El incremento de la plantilla corresponde principalmente a la incorporación del Grupo ICELA en México, que cuenta aproximadamente con 4.570 empleados. Se ha considerado el 100 % de la plantilla con independencia del método de consolidación utilizado para estas sociedades. No se incluyen las personas que desarrollan sus actividades en las Salas del Grupo Caliente, también en México, ya que pertenecen al socio Mexicano y el Grupo Codere es el operador.

d) Contratos de cobertura

Codere, S.A. ha continuado suscribiendo durante el ejercicio 2007 diversos contratos de cobertura sobre tipos de cambio, de un importe identificado de las ventas previstas de las sociedades argentinas y mexicanas, con el objetivo de reducir el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Los importes en pesos argentinos, en pesos mexicanos y en euros, los vencimientos y los tipos de cambio fijados para estas operaciones de cobertura, así como las plusvalías o las pérdidas potenciales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Ejercicio 2007

Unidades monetarias en miles				
Pesos Argentinos	Euros	Cambio establecido	Vencimiento	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2007
43.350	10.000	4,335	28/03/2008	757
23.942	5.000	4,789	26/06/2008	(57)
37.128	7.800	4,760	30/06/2008	(25)
36.931	7.600	4,859	26/09/2008	(89)
25.220	5.200	4,850	30/09/2008	(27)
38.462	7.800	4,931	24/12/2008	(69)
25.740	5.200	4,950	31/12/2008	(47)
<u>230.773</u>	<u>48.600</u>			<u>443</u>
Pesos Mexicanos	Euros	Cambio establecido	Vencimiento	Plusvalías (Pérdidas) 31.12.2007
93.687	6.250	14,990	28/03/2008	453
42.552	2.700	15,760	30/06/2008	88
25.440	1.600	15,900	30/09/2008	52
27.268	1.700	16,040	31/12/2008	55
66.276	4.200	15,780	30/06/2008	132
25.472	1.600	15,920	30/09/2008	50
28.890	1.800	16,050	31/12/2008	57
<u>309.585</u>	<u>19.850</u>			<u>887</u>
			Total	<u>1.330</u>

Ejercicio 2006

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)
<u>156.750</u>	<u>37.500</u>			<u>(1.370)</u>
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
<u>239.232</u>	<u>16.250</u>			<u>(453)</u>
			Total	<u>(1.823)</u>

En el momento de contratación del instrumento financiero derivado, el Grupo documenta formalmente cada operación a la que se va a aplicar la contabilidad de coberturas. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y la forma en la que se medirá la eficacia del instrumento de cobertura.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de cobertura vencidas se han registrado en la cuenta de resultados dentro de las actividades de explotación, al corresponder al activo cubierto.

e) Beneficio / Pérdida Básica por acción

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. Se presenta a continuación el cálculo del beneficio básico por acción:

2007			2006		
Beneficio del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio básico por acción (euros)	Beneficio del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio básico por acción (euros)
<u>1.918</u>	<u>49.689.352</u>	<u>0,04</u>	<u>19.041</u>	<u>47.884.197</u>	<u>0,39</u>

Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilusivas, ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción (Nota 13) no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo, y por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilusivos.

f) Gastos e ingresos financieros

El detalle de gastos e ingresos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>(Miles de euros)</i>	2007	2006
Gastos financieros		
Gastos e intereses contractuales	63.685	55.271
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos	1.356	2.533
Otros gastos financieros	972	4.501
Total	66.013	62.305
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses	4.655	4.564
Ingresos por valores, créditos y otros activos	1.692	1.188
Otros ingresos financieros	4.056	1.334
Total	10.403	7.086

20. PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, así como los Préstamos con la Alta Dirección, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

Sociedad	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados	Compras/ Alquileres	Otros
Año 2007						
Elisa Alfaro Gómez	-	-	9	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	-	-	424	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	-	21	63	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	30	-	19	-	-	-
José Ramón Romero	-	-	424	505	-	-
José Ramón Ortúzar	-	-	127	-	-	-
Inmaculada Cabeza Alfaro	-	-	1	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	43	-	-	-	-
Rafael Catalá	-	-	85	-	-	-
Robert A. Gray	-	-	1.860	-	-	-
Jorge Martín	-	-	62	-	-	-
Ricardo Moreno	-	-	425	-	-	-
Fernando Ors	-	-	127	-	-	-
Vicente Di Loreto	-	-	85	-	-	-
Jaime Estalella	-	-	85	-	-	-
Pedro Vidal	-	-	127	-	-	-
Masampe, S.L.	-	-	-	505	-	28
Recreativos Metropolitano, S.L.	-	-	848	325	-	-
Promobowling, S.A.	-	1	-	-	-	-
Francomar Investments, S.A.	68	1	1	196	-	-
Arturo Alemany	755	15	1	-	258	2
Joseph Zappala	17	-	2	-	-	-
Franco, C.B.	-	-	-	-	-	111
Total	870	81	4.775	1.531	258	141

Sociedad	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Préstamos	Servicios prestados	Compras / Alquileres	Otros
Año 2006						
Joaquín Franco Muñoz (*)	921	-	-	-	-	-
Jesús Franco Muñoz (*)	-	-	85	-	-	-
Elisa Alfaro-Gómez	16	-	-	-	-	-
Encarnación Martínez Sampedro	8	-	408	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	14	-	-	-	-	-
José Antonio Martínez Sampedro	24	-	-	-	-	-
Luis Javier Martínez Sampedro	68	-	-	-	-	-
José Ramón Ortúzar	-	-	122	-	-	-
José Marqués Palanca	297	-	-	-	-	-
Joaquín Gomis Estada	-	43	-	-	-	-
Rafael Catalá	-	-	82	-	-	-
Robert A. Gray	-	-	1.791	-	-	-
Jorge Martín	-	-	153	-	-	-
Ricardo Moreno	-	-	409	-	-	-
Fernando Ors	-	-	123	-	-	-
Vicente DiLoreto	-	-	82	-	-	-
Jaime Estalella	-	-	82	-	-	-
Pedro Vidal	-	-	122	-	-	-
José Ramón Romero	-	-	408	-	-	-
Alemaný & Associates	-	63	-	348	-	-
Masampe, S.L.	171	-	-	464	-	-
Masampe Holdings, B.V.	187	-	-	-	-	-
Fórmula Bingo IT	31	-	-	-	-	-
Franco CB (*)	71	-	-	-	-	426
Recreativos Franco, S.A. (*)	-	-	-	-	25.181	-
Recreativos Metropolitano, S.L.	-	-	817	325	-	-
Francomar Investments, S.A.	-	-	-	-	224	-
Arturo Alemany	756	-	-	-	-	-
Joseph Zappala	29	-	-	-	-	-
Fernando Martín Laborda	3.003	-	-	-	-	-
Total	<u>5.596</u>	<u>106</u>	<u>4.684</u>	<u>1.137</u>	<u>25.405</u>	<u>426</u>

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

Masampe Holding, B.V. suscribió la ampliación de capital realizada por Codere, S.A. el 3 de abril de 2006 por 4.806.864 acciones (Nota 13).

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

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

a) Adquisición del Grupo Royal (Argentina)

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

	<u>Millones de euros</u>
Compra inicial Grupo Royal	60,5
Adquisición previa de minoritarios	5,5
Coste de tenencia intermedia por Recreativos Franco, S.A.	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 en la sociedad Recreativos Franco, S.A.) mediante las cuales se adquirió un 69% adicional del Grupo Royal por 60,5 millones de euros al socio argentino Loureda, al tiempo que el Grupo Codere asumía una serie de contingencias fiscales y determinados litigios. En virtud del contrato de compraventa, la sociedad Recreativos Franco, S.A. recibió una serie de préstamos y anticipos de Grupo Royal por un importe total aproximado de 8,3 millones de euros (10 millones de dólares). Una vez ejecutados los costes de tenencia mencionados en los siguientes párrafos, este importe quedó totalmente liquidado.

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

En abril de 2005, se adquirió un 25,7% de la sociedad La Base S.A., una sociedad holding propietaria del 60% de tres de las salas de bingo operadas por el Grupo Royal (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 las sociedades La Base S.A. y Nanos S.A. La única sociedad de Grupo Royal en la que Grupo Codere no tiene el 100% del capital social es Itapoan S.A., sociedad propietaria de determinados activos en los inmuebles de las salas de bingo que opera el Grupo, que está participada en un 25% por la sociedad Francomar Investments, S.A., sociedad participada en un 50% por la familia Martínez Sampedro.

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

b) Adquisición de Operbingo (Italia)

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

Con fecha 15 de diciembre de 2005, Codere Internacional, S.L. adquirió el 100% de las acciones de Operbingo Italia, S.p.A. Entre los accionistas de esta sociedad se encontraban 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 al Grupo Codere). Este derecho permanecerá vigente hasta que se renueve la primera de las licencias de las salas de bingo, en enero de 2014.

El Grupo Codere adquirió una opción de recompra por 0,9 millones de euros sobre dicho derecho a los vendedores por una cantidad que no será inferior a 5 millones de euros ni superior a 11 millones de euros, registrada como mayor importe del fondo de comercio (Nota 10). Dicho cálculo se realiza mediante la aplicación de una fórmula matemática sobre los importes recaudados por las máquinas durante el plazo en que el derecho puede ser ejercitado (entre el mes de septiembre de 2008 y el de marzo de 2009).

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

c) Adquisición de Codere Network, S.p.A.

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

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

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

d) Acuerdo-marco de compra de máquinas recreativas con Recreativos Franco, S.A.

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

Durante 2006, el Grupo Codere pagó, como precio por el alquiler de sus máquinas recreativas tipo B 8.900 miles de euros a Recreativos Franco, S.A.

Desde el 1 de Julio de 2006, en virtud del nuevo acuerdo-marco de compra con Recreativos Franco, se acordó comprar la totalidad de las máquinas recreativas tipo B que el Grupo operaba hasta esa fecha y que, en el futuro, las máquinas se comprarían a la sociedad Recreativos Franco, S.A. en lugar dealquilarlas, 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, S.A., en contrario.

e) Operación Ballesteros

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

Las reclamaciones inicialmente efectuadas por ambas partes (el Grupo Ballesteros le reclama a Codere 24.000 miles de euros), fueron desestimadas en primer instancia, habiendo procedido Codere en el mes de julio de 2007 a presentar un escrito de apelación, sin que a la fecha se tenga constancia de que el Grupo Ballesteros haya presentado su recurso. En base la opinión de nuestros asesores legales, la dirección de Codere no prevé que, en caso de que el Grupo Ballesteros decidiera seguir con su reclamación, ésta pudiera tener un efecto significativo en el Grupo Codere.

f) Alquiler de la antigua sede central

Hasta marzo de 2007 la sede central de Codere estaba situada en la calle Rufino González 25, de Madrid, y el inmueble se alquilaba a una comunidad de bienes perteneciente a D. Jesús Franco y D. Joaquín Franco. El precio del alquiler fue de 106.500 euros durante 2007 y 426.000 euros durante 2006.

g) Alquiler de otras oficinas

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

h) Retribución a los Administradores

El detalle de los sueldos, dietas y remuneración del Consejo de Administración de Codere, S.A. es el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retribución al Consejo de Administración	532	530
Prestaciones de servicios (1)	607	562
Por sueldos	<u>183</u>	<u>441</u>
TOTAL	<u>1.322</u>	<u>1.533</u>

(1) En los ejercicios 2007 y 2006 se incluyen 0,5 millones de euros, cada año, correspondientes a los honorarios percibidos por el despacho jurídico de D. José Ramón Romero como asesoramiento legal al Grupo Codere

El importe de las remuneraciones satisfechas a los altos directivos del Grupo durante el ejercicio 2007 asciende a 4.971 miles de euros (4.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido, además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos era de 1 millones de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo.

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

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

i) Adquisición Grupo ICELA

El 5 de julio de 2007, los grupos CIE y Codere suscribieron una serie de acuerdos con el objetivo de reestructurar, previa aprobación por parte de las autoridades mexicanas de competencia, la participación de ambos grupos en el negocio explotado conjuntamente. Los acuerdos alcanzados se pueden resumir de la siguiente manera:

- La participación del Grupo CIE en el negocio se canaliza a través de la sociedad Impulsora de Centros de Entretenimiento de las Américas, S.A.P.I. de C.V. ("ICELA"), la cual esta participada al 49% indirectamente por el Grupo Codere (a través de las sociedades Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. o Codere México, S.A. de C.V.) y al 51% por Grupo CIE. ICELA representa la rama del negocio de CIE encargada de la explotación del Complejo Las Américas, donde se ubica el "Hipódromo Las Américas", en la Ciudad de México, en una superficie de 52 hectáreas, y donde se explotan, asimismo, una serie de negocios que incluyen las 65 licencias para operar salas de juego, incluyendo los 45 Libros Foráneos y salas de bingo ya existentes, centros de apuesta remota y sorteos electrónicos de números, el centro de convenciones y exposiciones más grande de América Latina, conocido como "Centro Banamex", y La Granja Las Américas, un parque temático para niños. Dicha rama de negocio o división de CIE es conocida también bajo el nombre de "CIE Las Américas".
- ICELA tiene el 100% de las acciones de diversas sociedades del negocio que operan ambas compañías en México, para lo cual los grupos CIE y el Grupo Codere deberán realizar las pertinentes aportaciones de sus participaciones en estas sociedades, entre las cuales destacan la sociedad Administradora Mexicana de Hipódromos, S.A. de C.V. ("AMH"), el 50% de la sociedad Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. propiedad de Grupo Codere y las sociedades de CIE, Sortijuegos, S.A. de C.V., Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V. y Servicios compartidos en Factor Humano, S.A. de C.V., así como otra serie de negocios de CIE relacionados con el juego que actualmente mantiene fuera de la división de "CIE Las Américas".
- Se prevé la realización de diversas operaciones de capitalización de créditos que CIE tiene frente a ICELA y la distribución previa de dividendos u otras aportaciones de capital en relación con la sociedad Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.
- CIE vendió un número adicional de acciones de ICELA al Grupo Codere de manera tal que ésta alcance el 49% del capital social. El precio de la compraventa consistió en un importe inicial fijo de 145 millones de dólares estadounidenses más la parte de la distribución que la sociedad Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. pagó al Grupo Codere (en total 175 millones de dólares), un segundo importe variable que dependió de la distribución efectivamente realizada por Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. y un tercer pago diferido por valor de 25 millones de dólares. Asimismo, se

establecen una serie de pagos adicionales por parte de Codere en caso de que ICELA cotice en Bolsa.

Los acuerdos alcanzados prevén la adopción por unanimidad de ciertas decisiones estratégicas así como el, en la medida que sea legalmente factible, la distribución anual del 100% de los beneficios de ICELA como dividendo. Asimismo, dichos acuerdos establecen una serie de mecanismos de salida para las partes, un derecho de adquisición preferente en caso de transmisiones a terceros y un derecho de arrastre a favor de grupo CIE sobre el Grupo Codere en caso de salida a bolsa de ICELA.

Asimismo, existen una serie de cláusulas previstas sobre no competencia de las partes en términos similares a los ya vigentes entre ellas sobre el negocio conjunto en México.

21. OTROS HECHOS RELEVANTES

Reclamaciones en Italia

- Codere Network, S.p.A. tiene una de las 10 concesiones del Gobierno italiano para operar la red de máquinas recreativas, a las que necesariamente deben estar conectadas las máquinas que operan en Italia, a fin de monitorizar la actividad de cada máquina. El operador de red es el responsable de suministrar información a las autoridades y de recaudar los impuestos. Codere es propietaria de Codere Network, S.A. desde que se adquirió con la aprobación de la AAMS en abril de 2006 y ostenta dicha participación, a través de distintas filiales al 100%.

Con motivo de una inspección del Tribunal de Cuentas Italiano (Corte di Conti - CdC) sobre el órgano regulador italiano (Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato- AAMS), el CdC ha considerado que se han producido una serie de irregularidades por la AAMS en la supervisión de todos los operadores de red italianos. Según el CdC la totalidad de los operadores de red, y entre ellos Codere Network, S.p.A., habrían incumplido determinadas condiciones de la concesión de la licencia de operadores de red de máquinas recreativas al no prestar unos niveles mínimos de servicios, por un importe de 3.055.845.440 euros, incluidas las penalizaciones por no haber completado, activado y gestionado la red, no haber prestado los niveles mínimos de servicio y no haber iniciado o haberse retrasado en la activación, incluyendo este importe aproximadamente 3,5 millones de euros en sanciones por no haber activado la red en su debido momento (2004).

El 25 de julio de 2007, se notificó al Grupo Codere y a los demás concesionarios que el tribunal administrativo regional de división de Lazio II había confirmado que la solicitud de pago presentada por la AAMS no podía ejecutarse antes de la finalización del procedimiento administrativo y judicial.

El Grupo tenía provisionado 1,0 millones de euros en relación con todas estas reclamaciones.

- El 5 de julio de 2007, la AAMS notificó a todos los concesionarios de red una resolución judicial dictada en Venecia, que recomendaba que los operadores de máquinas recreativas retiraran determinados modelos de máquinas que supuestamente vulneraban la regulación de juego italiana. Cumpliendo los términos de la resolución, el Grupo Codere ha retirado del mercado las máquinas que incumplían el reglamento, sin que esta reclamación haya tenido o pueda tener ningún efecto sustancial en las cuentas anuales consolidadas.
- Retrasos en el pago a la AAMS de los impuestos de juego sobre las operaciones de máquinas recreativas ("PREU"). Como consecuencia de esta reclamación, el Grupo Codere tenía registrada una provisión por un importe de 2,7 millones de euros, en función del análisis de los retrasos en el pago por parte de Codere Network, S.p.A. y las intenciones de la AAMS.

De acuerdo con la reciente evolución judicial y política, existe una ambigüedad considerable sobre cómo pueden interpretarse estas sanciones, existiendo una responsabilidad potencial de hasta 9,6 millones de euros.

Por todo ello, la Dirección del Grupo Codere ha estado analizando el impacto potencial de la Ley Financiera de 2007, que ha modificado la regulación aplicable a los operadores de red. En particular, la Ley Financiera de 2007 reconoce la naturaleza tributaria del PREU, refuerza la obligación de los operadores de redes de pagar el PREU, e introduce sanciones de 500 a 8.000 euros por cada fallo por parte de una red de comunicar la actividad de las máquinas recreativas.

A su vez, la AAMS dictó un reglamento para aplicar la nueva ley durante el transcurso de 2007, estableciendo un requisito de seis informes bimensuales durante el año y un informe anual, así como las especificaciones técnicas correspondientes a estas comunicaciones, y los criterios para el cálculo de los impuestos PREU a pagar. Entre las especificaciones técnicas, los decretos de la AAMS requieren que el operador de redes comunique, para cada máquina recreativa, los datos correspondientes a las cantidades jugadas extraídas en el último día de cada periodo contable de cada año.

Teniendo en cuenta los retos técnicos y las ambigüedades presentadas por este reglamento, Codere Network, S.p.A. y otros concesionarios de red se han reunido con la AAMS para aclarar la interpretación del nuevo reglamento, y para solicitar varios cambios que reduzcan los obstáculos técnicos para su cumplimiento. La Dirección de Codere entiende que tanto por estas conversaciones, como por el borrador de modificaciones a la regulación de los concesionarios de redes que está desarrollando actualmente la AAMS, bajo un mandato parlamentario para definir las responsabilidades de los concesionarios de redes (incluyendo las reclamaciones potenciales descritas más arriba) de acuerdo con “los principios de razonabilidad y proporcionalidad”, se podrá encontrar una salida razonable a todas estas reclamaciones.

El Grupo Codere considera que los diversos cargos cobrados a las redes reflejan en gran medida un desarrollo rápido del marco regulatorio así como una incertidumbre política considerable y son totalmente incoherentes tanto con la realidad económica del negocio como con el objetivo último del gobierno italiano, que es tener una industria de máquinas recreativas bien regulada. También se considera que Codere Network, S.p.A. es uno de los concesionarios de red que mejor cumple la ley, y que el efecto práctico de las potenciales multas y sanciones antedichas en cualquier grado considerable tendría como efecto la insolvencia inmediata de todos los concesionarios de redes, y haría que no fuera rentable la prestación de servicios de red.

No obstante, teniendo en cuenta la promulgación de los nuevos reglamentos que aplican la Ley Financiera de 2007, y el alto grado de incertidumbre política y regulatoria que aún continúa manteniéndose con respecto a todas estas contingencias regulatorias potenciales, la Dirección de Codere ha considerado oportuno registrar en el último trimestre del año 2007 una provisión adicional por importe de 14,1 millones de euros frente a estas potenciales responsabilidades, con el fin de alcanzar un importe total provisionado de 18,3 millones de euros, cifra igual al aval de cumplimiento dado por el Grupo Codere a favor de la AAMS.

Al mismo tiempo, y como consecuencia de todo lo anterior, se han revisado las previsiones para Codere Network, S.p.A. y las operaciones directas con máquinas recreativas, teniendo en cuenta las incertidumbres regulatorias, la rentabilidad actual y futura esperada y las condiciones de mercado, decidiendo la Dirección del Grupo Codere registrar en la cuenta de resultados del ejercicio 2007 un deterioro del valor de sus activos por un importe de 11.300 miles de euros, aproximadamente, basado en el test de deterioro efectuado por el Grupo. Este deterioro no ha conllevado un desembolso, se ha realizado contra los beneficios operativos, no afectando a la liquidez del Grupo, flujo de caja operativo o la capacidad de servicio de la deuda.

Es intención de la Dirección del Grupo Codere buscar un comprador para la línea de explotación directa, dejando de ser operada por el Grupo y manteniendo solamente la línea de explotación indirecta junto con la red.

22. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Ernst&Young, a la que pertenece Ernst&Young, S.L., firma auditora del Grupo Codere durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendió a 2.221 y a 1.681 miles de euros, respectivamente. Estos importes presentan el siguiente detalle (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios de auditoría	1.031	921
Otros servicios	<u>1.190</u>	<u>760</u>
TOTAL	<u><u>2.221</u></u>	<u><u>1.681</u></u>

En los honorarios de Ernst&Young se encuentran incluidas las retribuciones de las empresas españolas y extranjeras del Grupo Codere que consolidan por integración global y proporcional.

La remuneración a otros auditores durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 356 y 86 miles de euros, respectivamente.

23. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

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

El Grupo Codere ha decidido vender la operación directa de máquinas recreativas en Italia al equipo gestor de dicha unidad de negocio. La operación directa de máquinas recreativas corresponde a aquellas que son controladas y operadas directamente por Codere, sin colaboración o participación de ningún socio local. El Grupo espera realizar la venta en el primer semestre de 2008. Adicional al impairment dotado al 31 de diciembre de 2007, que dejaba la aportación al consolidado a cero, se esperan unos costes asociados a la operación de venta por importe aproximado de 3 millones de euros.

En paralelo, el Grupo ha iniciado el proceso de redefinición de los servicios centrales de la operación indirecta de máquinas y gestión de la red de interconexión en Italia, en consonancia con la venta de la operación directa. Durante dicho proceso el Grupo Codere espera registrar unos costes de reestructuración no recurrentes, por importe aproximado de 3 o 4 millones de euros, durante el primer semestre de 2008.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
al 31 de diciembre de 2007

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2007

Evolución de los negocios del Grupo

Durante el año 2007, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, reflejando un continuo crecimiento en nuestros mercados principales (Máquinas España, México y Argentina) a pesar de la fuerte apreciación del euro frente a las monedas locales de los mercados en los que operamos.

Los ingresos obtenidos se explican gracias a un aumento del parque de máquinas cercano a las 6.400 máquinas, llegando a finales de 2007 a 51.616 frente a las 45.230 de finales de 2006, lo que supone un incremento superior al 14%. Así mismo, recogen una mayor recaudación media diaria en moneda local del 26,5%, 8,3% y 3,0% en Argentina, México y España, respectivamente. En las mismas fechas, el Grupo ha añadido 12 nuevos bingos, fundamentalmente en México, alcanzando los 128 bingos a 31 de diciembre de 2007 frente a los 116 que había a finales de 2006.

Se nos ha otorgado, conjuntamente con nuestros socios, una de las tres licencias para apuestas deportivas en el País Vasco. En Madrid estamos posicionados para operar tan pronto como se concedan los permisos necesarios.

Se ha completado la Oferta Pública de Venta de la compañía, obteniendo unos ingresos netos de 129,3 millones de euros aproximadamente.

Codere ha adquirido el 49% de ICELA, fortaleciendo la alianza estratégica con nuestro socio, Corporación Interamericana de Entretenimiento ("CIE"), para mantener nuestra ventaja como primer entrante en un mercado de crecimiento tan rápido como el mexicano. Así mismo, el grupo ha adquirido el 10% del socio minoritario en el negocio mexicano.

Se ha incrementado la flexibilidad financiera gracias al aumento de la Línea de Crédito Senior hasta los 100 millones de euros desde los 75 millones anteriores, teniendo además flexibilidad en la divisa y en la unidad de negocio tomadora.

La compañía ha mantenido el ratio de cobertura de intereses en 3,5 veces.

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2007 totalizaron casi 350 millones de euros, y estimamos que más de 275 millones de euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió en gran medida mediante fondos generados internamente y también mediante el aumento de capital de la salida a Bolsa.

En lo concerniente a la evolución de la plantilla cabe remitirse a lo expuesto en la nota 19 c) de las Cuentas Anuales Consolidadas.

En cuanto a los aspectos medioambientales, cabe remitirse a lo expuesto en la nota 23 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Comentarios a los resultados financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Durante los doce meses de 2007 los ingresos de explotación aumentaron 154,6 millones de euros (un 20,3%) hasta 915,3 millones de euros, frente a los 760,7 millones de euros del mismo período de 2006. Ese incremento se debió fundamentalmente al aumento de ingresos en Argentina (57,5 millones de euros) asociado al crecimiento del parque de máquinas recreativas y de la recaudación diaria por máquina; al mayor número de TEBs en operación y a la consolidación de Promojuegos, S.A. de C.V., Mio Games, S.A. de C.V. e ICELA (a partir de noviembre 2007) en México (43,6 millones de euros); al incremento de la recaudación diaria por máquina y del parque de máquinas recreativas instaladas, incluyendo la adquisición de Recreativos Mae, S.L., en España (21,0 millones de euros) y finalmente, al incremento en Máquinas Italia (19,9 millones de euros) motivado por la mayor contribución de Codere Network, S.p.A. y la consolidación de las nuevas adquisiciones. Este incremento de ingresos se ha visto parcialmente compensado por menores ingresos en Bingos España (6,3 millones de euros) debido al cierre temporal de la sala Canoe para su reforma.

Gastos de explotación

Durante los doce meses de 2007, los gastos de explotación aumentaron 170,0 millones de euros (un 26,5%), hasta 811,4 millones de euros, frente a los 641,4 millones de euros del mismo período de 2006. Ese incremento obedeció principalmente al incremento de gastos de Máquinas Italia (52,4 millones de euros), afectada en el cuarto trimestre por el impacto de los 35,3 millones de euros de gastos no recurrentes; así como por los gastos resultantes de la integración de las compras realizadas en el ejercicio y por Codere Network, S.p.A. También contribuyeron a este crecimiento la evolución de determinados costes en el negocio argentino (45,9 millones de euros), sobre todo, los impuestos sobre los juegos de azar (incluyendo el recargo del canon extraordinario), y otros gastos resultantes de la mayor actividad comercial; al incremento de gastos en México (33,1 millones de euros) debido al aumento de volumen del negocio en México y a la consolidación de Promojuegos, S.A. de C.V., Mio Games, S.A. de C.V. e ICELA; el incremento de determinados costes en Máquinas España (12,7 millones de euros), sobre todo, impuestos sobre el juego y gastos de personal fundamentalmente como consecuencia de la integración de Recreativos Mae, S.L.; el incremento de gastos en Colombia (8,7 millones de euros), incluyendo provisiones no recurrentes por valor de 6,9 millones de euros y el aumento de gastos en Italia Bingos consecuencia de los bingos añadidos en 2006 y 2007 así como la introducción de nuevas máquinas (7,7 millones de euros).

Beneficios de explotación

Durante los doce meses de 2007, el beneficio de explotación disminuyó de 15,4 millones de euros hasta 103,9 millones, desde los 119,3 millones de euros del mismo período de 2006, motivado principalmente por el cargo no recurrente de 29,7 millones de euros registrado en Máquinas Italia en el último trimestre. El margen de explotación disminuyó hasta el 11,4% para los doce meses de 2007, desde el 15,7% para el mismo período de 2006. Excluyendo los gastos no recurrentes incurridos en Máquinas Italia y Colombia de 42,2 millones de euros el beneficio de explotación en 2007 habría ascendido a 146,1 millones de euros, resultando en un incremento del 22,5% respecto al año anterior. En dicho caso el margen de explotación hubiera ascendido al 16,0% en el ejercicio 2007.

EBITDA

El EBITDA aumentó 21,1 millones de euros en los doce meses de 2007, hasta 196,7 millones de euros, frente a los 175,6 millones de euros para el mismo período de 2006. El aumento del EBITDA se sustentó principalmente en el incremento del parque de máquinas recreativas y en el crecimiento de la recaudación diaria por máquina, además de en la modificación del acuerdo marco sobre máquinas recreativas en Máquinas España (16,3 millones de euros); en el mayor número de TEBs así como, en la consolidación de los nuevos permisionarios y de ICELA en México (14,5 millones de euros); en el crecimiento del parque de máquinas recreativas y de la recaudación diaria por máquina en Argentina (12,6 millones de euros); en la apertura de una sala de máquinas en el hipódromo y al aumento del parque instalado en los casinos en Panamá (4,2 millones de euros); y finalmente, en los mejores resultados en Bingos Italia (1,8 millones de euros), por la integración de las salas abiertas y adquiridas en 2007 y la instalación de máquinas en las salas de bingo. Este EBITDA fue parcialmente compensado por las reducciones en nuestros negocios de Máquinas Italia y Colombia (12 millones de euros y 5,6 millones de euros, respectivamente) como resultado de las antedichas provisiones e incrementos de gastos no recurrentes, así como por las pérdidas en nuestros negocios emergentes de apuestas deportivas en España e Italia (3,8 millones de euros). En los doce meses de 2007, el margen de EBITDA disminuyó hasta el 21,5%, desde el 23,1% para el mismo período de 2006, principalmente por los gastos no recurrentes incurridos en Máquinas Italia y Colombia, así como las pérdidas en Brasil y los costes iniciales de Apuestas Deportivas.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron durante el año 2007 en 3,3 millones de euros hasta 10,4 millones de euros frente a 7,1 millones de euros en el año 2006. Este aumento se debe principalmente a mayores niveles de caja respecto al período anterior y a la actualización de la diferencia entre el valor presente y el valor nominal de las cuentas a recibir del Grupo Caliente.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el año 2007 en 3,7 millones de euros hasta 66,0 millones de euros frente a 62,3 millones de euros en el año 2006. El incremento se atribuye principalmente a los mayores niveles de deuda agregada motivada por la emisión de bonos en abril y noviembre de 2006, parcialmente compensado por la ausencia de intereses correspondientes al instrumento de Monitor Clipper Equity Partners (que fue cancelado en el primer trimestre de 2006) y otras deudas amortizadas.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el año 2007 en 0,4 millones de euros hasta 41,2 millones de euros, frente a 40,8 millones de euros en el año 2006. El aumento se debe principalmente a un incremento del beneficio en Argentina, parcialmente compensado por un descenso del mismo en Colombia y Bingo Italia, compensando los beneficios del Palace Bingo, S.r.L. con el crédito fiscal de Operbingo.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos aumentaron en el 2007 en 1,8 millones de euros hasta 11,9 millones de euros, frente a 10,1 millones de euros en el año 2006. Este aumento se debe fundamentalmente a incrementos en el beneficio de operaciones con socios externos como Argentina y Máquinas España.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en 18,8 millones de euros en el 2007, obteniendo pérdidas de 9,9 millones de euros frente a 8,9 millones de euros de resultado positivo en el mismo período de 2006. Estas pérdidas incluyen los cargos no recurrentes en Máquinas Italia y Colombia de 42,2 millones de euros. Excluyendo estos cargos no recurrentes, el resultado atribuible a la sociedad hubiera sido 32,3 millones de euros.

Evolución previsible del Grupo

Para el próximo ejercicio, prevemos continuar con la implantación de la estrategia de crecimiento que venimos desarrollando.

En España, continuaremos incrementando el parque de máquinas recreativas mediante captaciones de nuevos locales de hostelería y adquisiciones selectivas de pequeños operadores; asimismo, y una vez cumplimentados los trámites regulatorios correspondientes, entraremos en fase de comercialización de nuestra oferta de apuestas deportivas en alianza con William Hill Codere Italia, S.r.L.

En Argentina, continuaremos con los incrementos de capacidad instalada, así como con la optimización de las localizaciones de las salas de bingo. En el plano regulatorio, prevemos finalizar el proceso de renovación de las licencias de las salas de bingo.

En México, continuaremos con el despliegue de terminales electrónicas de bingo en las salas de bingo que gestionamos con nuestros socios, y desarrollando las licencias pendientes de operar, incluyendo las adquiridas con la adquisición de nuestra participación en ICELA (CIE Las Américas).

En Italia, buscaremos alcanzar la rentabilidad en el negocio de máquinas recreativas, a través de la enajenación de la operación directa, y creciendo a través de adquisiciones soportadas por el negocio de red de Codere Network, S.p.A.

A nivel corporativo, continuaremos refinando la estructura fiscal del Grupo, y con el esfuerzo de asegurar el capital necesario para el crecimiento futuro. Desde finales del año 2004 nos hemos puesto como prioridad estratégica obtener financiación a través de mercados internacionales para extender nuestro acceso al capital, mejorar la flexibilidad de nuestros acuerdos financieros, y reducir nuestro coste de financiación.

Principales Riesgos del Grupo

Tal y como se describió de manera más extensa en el Folleto Informativo aprobado por la CNMV el 4 de octubre de 2007, los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos de Codere (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio, y riesgo de operar en joint venture con terceros algunas de nuestras operaciones).

Al respecto de los riesgos financieros, las políticas para la gestión de los mismos, y el uso de instrumentos financieros, cabe remitirse a lo expuesto en la nota 18 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, se acordó ampliar el capital social emitiendo hasta un total de 8.051.050 acciones ordinarias (las "Acciones nuevas") a 15 euros la acción, (0,20 euros de valor nominal y 14,80 euros de prima de emisión). Se acordó expresamente que en el caso que dicho aumento de capital no se suscribiese íntegramente, el aumento de capital se efectuaría en la cuantía de las suscripciones efectuadas. La suscripción de dichas acciones ascendió finalmente a 6.730.168 acciones a 0,20 euros de valor nominal y se ejerció en dos vueltas.

La primera vuelta, se corresponde con la suscripción mediante la utilización por parte de los accionistas del *Derecho de suscripción preferente*, consistente dicho derecho en la suscripción de una acción nueva por cada seis antiguas, en el plazo de un mes desde el anuncio. Las acciones suscritas, en esta primera vuelta, ascendieron a un total 36.470 acciones nuevas a 15 euros la acción, correspondientes a 218.820 acciones antiguas de los accionistas minoritarios.

La segunda vuelta, consistió en que una vez transcurrido el periodo de suscripción preferente, parte de las Acciones nuevas, que quedaron sin suscribir, en concreto 6.693.698 acciones se ofrecieron libremente mediante un procedimiento de *Oferta Pública de Suscripción* dirigido a inversores cualificados, a un tipo de emisión mínimo de 15 euros la acción; finalmente, el tipo de emisión de estas acciones fue de 21 euros la acción, 0,20 euros de valor nominal y 20,80 euros de prima de emisión, de acuerdo con el procedimiento de colocación.

Toda esta operación se documentó en la escritura de aumento de capital y modificación de artículo estatutario de fecha 18 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autoriza la inscripción en los Registros Oficiales, los documentos acreditativos y el folleto correspondientes a la Oferta Pública de Venta y Oferta Pública de Suscripción. El día 19 de octubre de 2007, la Sociedad cotiza por primera vez en la Bolsa de Madrid.

Información requerida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

a) La estructura del capital, incluidos valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social está representado por cincuenta y cinco millones treinta y seis mil cuatrocientas setenta (55.036.470) acciones de una sola clase de veinte céntimos de euros (0,20€) de valor nominal cada una de ellas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

Actualmente no existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

c) *Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.*

- MASAMPE HOLDING, B.V. participa directamente en el capital social con un 51,338%.
- JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO, participa directamente en el capital social con un 14,484% e indirectamente con un 51,338%.
- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED participa directamente en el capital social con un 1,272%.
- TCS CAPITAL GP, LLC participa indirectamente en el capital social con un 4,937%.

d) *Cualquier restricción al derecho del voto.*

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

e) *Los Pactos Parasociales.*

Actualmente no han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.

f) *Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.*

De acuerdo con los Estatutos Sociales, la Sociedad matriz será regida y administrada por un Consejo de Administración compuesto por un número de miembros no inferior a cuatro ni superior a quince. Actualmente, el Consejo de Administración de Codere, S.A. está compuesto de 9 Consejeros, de los cuales, 3 son Consejeros Ejecutivos, 2 Consejeros Dominicales y 4 Consejeros Independientes.

El Consejo de Administración elegirá de entre los Consejeros un Presidente y, si lo considera oportuno, uno o varios Vicepresidentes que lo sustituyan. Asimismo, elegirá un Secretario y un Vicesecretario que podrán ser o no miembros del Consejo de Administración.

Del mismo modo, según lo establecido en los Estatutos, los Consejeros ejercerán sus funciones durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos para nuevos mandatos de igual duración.

Por último, los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, además cesarán por los supuestos y motivos legalmente establecidos.

En cuanto a la modificación de estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

g) *Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.*

La entidad mercantil Codere S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Antonio Martínez Sampedro, a quién se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Asimismo, Codere, S.A. tiene otorgado a favor de Doña Encarnación Martínez Sampedro y Don Luis Javier Martínez Sampedro un poder general sin capacidad de sustitución, dichos poderes fueron aprobado por el Consejo de Administración e inscrito en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Codere S.A. individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones de la sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

- h) *Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.*

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

- i) *Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.*

Varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos era de 1 millones de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Otros aspectos

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el ejercicio 2007.

La Sociedad dominante y las sociedades dependientes del Grupo no han realizado adquisiciones ni operaciones con acciones de Codere, S.A. en el ejercicio 2007.

El Grupo Codere ha decidido vender la operación directa de máquinas recreativas en Italia al equipo gestor de dicha unidad de negocio. La operación directa de máquinas recreativas corresponde a aquellas que son controladas y operadas directamente por Codere, sin colaboración o participación de ningún socio local. El Grupo espera realizar la venta en el primer semestre de 2008. Adicional al impairment dotado al 31 de diciembre de 2007, que dejaba la aportación al consolidado a cero, se esperan unos costes asociados a la operación de venta por importe aproximado de 3 millones de euros.

En paralelo, el Grupo ha iniciado el proceso de redefinición de los servicios centrales de la operación indirecta de máquinas y gestión de la red de interconexión en Italia, en consonancia con la venta de la operación directa. Durante dicho proceso Codere espera registrar unos costes de reestructuración no recurrentes, por importe aproximado de 3 o 4 millones de euros, durante el primer semestre de 2008.

Las anteriores cuentas anuales e informe de gestión consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 13 de marzo de 2008 y hasta donde alcanza nuestro conocimiento, estas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye toda la información necesaria según la legislación vigente.

En Madrid, a 13 de marzo de 2008

~~_____
José A. Martínez Sampedro
Presidente~~

~~_____
Luis Javier Martínez Sampedro~~

~~_____
Encarnación Martínez Sampedro~~

~~_____
José Ramón Romero Rodríguez~~

~~_____
Eugenio Vela Sastre~~

~~_____
Juan José Zornoza Pérez~~

~~_____
Joseph Zappala~~

~~_____
José María Vegas-Cordobés~~

~~_____
José Ignacio Cases Méndez~~

ANEXO I

Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Sociedades consolidadas por el Método de integración global y proporcional:

Nombre	Actividad	2007		2006	
		% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
ESPAÑA:					
AUTOMÁTICOS COLETO, S.L. P.I. Sta María de Benquerencia C/ Jarama, 50-A Toledo	Explotación máquinas recreativas	-	-	50%	GOMCASTI, S.L.
AUTOMÁTICOS MALUPE, S.L. Avda. Purísima Concepción, 5 Toledo	Explotación máquinas recreativas	100%	OPERIBERICA, S.A.	100%	OPERIBERICA, S.A.
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10 Lepe (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	50%	OPERIBERICA, S.A.	50%	OPERIBERICA, S.A.
AUTOMÁTICOS RAISAMATIC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	-	-	25%	VARGASIMON RECREATIVOS, S.L.
BILLARES IBÁÑEZ, S.L. C/ Melchor Prieto, 31 09005 Burgos	Explotación máquinas recreativas	51%	OPER SHERKA, S.L	-	-
CANEDA, S.L. C/ Senda Galiana, 4-6 Coslada (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
CARTAYA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid) C-F8, S.L.	Explotación sala de bingo	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
Cria. de Toledo, km - 11.500 Getafe (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	75%	CODERE MADRID, S.A.	75%	CODERE MADRID, S.A.
CODANDREDI, S.L. C/ Río Piqueras, 133 26509 Arrubal (La Rioja)	Explotación máquinas recreativas	37,52%	CODERE LOGROÑO, S.L.	37,52%	CODERE LOGROÑO, S.L.
CODERE APUESTAS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	50%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	-	-
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	50%	CODERE, S.A.	-	-
CODERE AMÉRICA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ASESORIA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L. Mercaders, 1, Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera: explotación de máquinas recreativas y de bingos	100%	CODERE, S.A.	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDIA, S.A. Guardamar, 15 Gandia (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162 Girona (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GUADALAJARA, S.A. Avda. de Bruselas, 26 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE HUESCA, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas	51,02%	CODERE BARCELONA, S.A.	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE INTERNACIONAL, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	100%	CODERE, S.A.	100%	CODERE, S.A.
CODERE LOGROÑO, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans (Barcelona)	Explotación de máquinas recreativas	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE MADRID, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE NAVARRA, S.L. Santa María, 8 Pamplona	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE BARCELONA, S.A.	50%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE VALENCIA, S.A. Avda. Alquerria de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L.	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	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMERCIAL YONTEXA, S.A. (6) C/Nicolás Alcortia, 1 48003 Bilbao	Explotación de máquinas recreativas	51%	OPERIBERICA, S.A.	51%	OPERIBERICA, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
ELECTRÓNICOS CACERENOS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	100%	NOVOA SPORT GREEN, S.L.	-	-

Nombre	Actividad	2007		2006	
		% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
EUROXOQUE, S.L. C/del Sol, 40 Piscaya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.A. C/ Nicolás Alkorta, 1 48003 Bilbao	Apuestas deportivas	33,97%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	-	-
GISTRA, S.L. C/ Velásquez, 18 46018 Valencia	Arrendamiento de locales	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.
GOMCASTI, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JPVOMATIC 2005, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
MELIMATIC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
JUEGO DE BINGOS, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo y hostelería	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
MEPE, S.A. C/ Ferrocarriil, 33 28820 Coslada (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
MISURI, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIDEM, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión de la cartera de control	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
NORTHWEST INV. INMOBILIARIAS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	75,02%	PROY. SERV. Y SUMINISTROS, S.L.
NOVOA SPORT GREEN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	100%	OPERIBERICA, S.A.	100%	OPERIBERICA, S.A.
OPEALIMAR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	-	-
OPERIBÉRICA, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés, 188 Villanueva de la Serena (Badajoz)	Explotación de máquinas recreativas	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPERSHERKA, S.L. Travesía de la PazMADRID 9197 Quintadueñas (Burgos)	Explotación de máquinas recreativas	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
OPERTRINIDAD, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
PROYECTOS, SERVICIOS Y SUMINISTROS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera	-	-	75,02%	VARONA 2005, S.L.
RECREATIVOS ACR, S.L. Polígono Espíritu Santo, Parcela 1 I-12 33010 Oviedo (Asturias)	Explotación de máquinas recreativas	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	-	-
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS AMITAF, S.L. Unipersonal Avda Bruselas 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas y de azar	100%	CODERE MADRID, S.A.	-	-
RECREATIVOS BENITEZ, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	75,02%	VARONA 2005, S.L.
RECREATIVOS CÓSMICOS, S.L. Unipersonal C/ Palmer, 36 Inca (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas y de azar	100%	RECREATIVOS MAE, S.L.	-	-
RECREATIVOS MAE, S.L. C/ta. Palma - Alcudia, km. 19400 Consell (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Huerzal de Almería. C/ San Rafael-73. Polígono Industrial San Rafael Almería	Explotación de máquinas recreativas	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OTEIN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	90%	CODERE MADRID, S.A.	90%	CODERE MADRID, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente de la Reina, 26- Bajo Valladolid	Explotación de máquinas recreativas	75%	OPERIBÉRICA, S.A.	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velázquez, 18 Valencia	Explotación de máquinas recreativas	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS SIERRA SUR, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	80%	OPERIBÉRICA, S.A.	-	-
RED AEAM, S.A. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
RESTI Y CIA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
RESUR CÁDIZ, S.L. Avda Ana de Viya, 17 Planta Baja, Cádiz	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		Participación %	Tenedora	Participación %	Tenedora
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE GANDIA, S.A.	50%	CODERE GANDIA, S.A.
SIGIREC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.
SUPER PIK, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	79,93%	CODERE MADRID, S.A.	79,93%	CODERE MADRID, S.A.
VARGASIMON RECREATIVOS, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
VARONA 2005, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	75,02%	CODERE MADRID, S.A.	75,02%	CODERE MADRID, S.A.
VIDEOS Y E. ALTAMIRA DE CASTILLA - LEÓN, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	100%	OPERIBERICA, S.A.	100%	OPERIBERICA, S.A.
VIMATIR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
ARGENTINA					
BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y salas de bingo	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo	81,80%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMERICA	81,80%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMERICA
C & K INTERNACIONAL, S.A. (3) Avda. San Juan 2345 Capital Federal (Argentina)	Explotación de bingos y lotería familiar	100%	GALLAECIA, S.A. y LA BASE, S.A.	100%	GALLAECIA, S.A. y LA BASE, S.A.
CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Córdoba 1417 Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	82%	CODERE AMÉRICA, S.L.	82%	CODERE AMÉRICA, S.L.
CUATRO CAMINOS, S.A Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.
GALLAECIA, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.
HÍPICA RIOPLATENSE, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Inversora	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		Participación %	Tenedora	Participación %	Tenedora
IBERARGEN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación bingo, lotería y hostelería	100%	CUATRO CAMINOS y KARMELE, S.A.	100%	CUATRO CAMINOS y KARMELE, S.A.
INTERBAS, S.A. (I) Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación lotería y bingo.	100%	CODERE, S.A., LA BASE S.A. y GALLAECIA, S.A.	100%	CODERE, S.A., LA BASE S.A. y GALLAECIA, S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y bingos	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	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.	66,50%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.	66,50%	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.	75%	CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A.	75%	CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A.
KARMELE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	100%	CODERE, S.A. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE, S.A. y NIDIDEM, S.L.
LA BASE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Sociedad de cartera	100%	GALLAECIA, S.A. y KARMELE, S.A.	100%	GALLAECIA, S.A.
NANOS, S.A. Avda. San Juan, 2345 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	100%	INTERBAS, S.A. e IBERARGEN, S.A.	100%	GALLAECIA, S.A.
SAMANA, S.A. Avda. del Libertador, 1068, 9º Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	90,70%	ITAPOAN, S.A., INTERBAS, S.A. C&K INTERNAC, S.A. e IBERARGEN, S.A.	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	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.
BRASIL					
CODERE DO BRASIL Ltda. Avda Juscelino Kubitschek 28-4º Andar Ciudad de Sao Paulo (Estado de Sao Paulo)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípicas	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.
CHILE:					
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	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		Participación %	Tenedora	Participación %	Tenedora
COLOMBIA:					
BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de salas de bingo	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A y CODERE AMÉRICA, S.L.	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A y CODERE DESARROLLO, S.A.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	99,99%	COLONDER, S.A., NIDIDEM Y CODERE AMÉRICA, S.L.	99,99%	COLONDER, S.A. y NIDIDEM
INTERGAMES DE COLOMBIA, S.A.	Explotación de salas de bingo.	73,28%	CODERE COLOMBIA, S.A. Y BINGOS CODERE, S.A.	73,28%	CODERE DESARROLLO, L.F.D. e INTERJUEGOS, S.A.
INTERSARE, S.A. (1) C/13, NI 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación comercial directa y a través de terceros de máquinas electrónicas de recreación	59,88%	CODERE COLOMBIA, S.A.	59,88%	CODERE DESARROLLO, LTD.
ESTADOS UNIDOS:					
CODERE TECHNOLOGY NETWORK, L.L.C. 121 Broadway Suite 624 San Diego (California)	Desarrollo tecnológico	100%	CODERE, S.A.	-	-
ITALIA:					
BINGOS OASIS, S.r.L. Viale Giulio Cesare, 2 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINGO RE, S. R. l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINTEGRAL, S. p. A. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Sociedad de cartera	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Roma	Prestación de servicios de asesoramiento	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMATICA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.
CODERE NETWORK, S.p.A. Via Adolfo Ravà, 124 Roma	Explotación de salas de bingo	100%	CODEMATICA, S.R.L.	100%	CODEMATICA, S.r.L.
CODESTRADA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
CRISTALTEC SERVICE, S.r.L. Via Baldo Degli Ubaldi, 168 Roma	Explotación de máquinas recreativas	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAMING NEW, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	66,58%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING RE, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING SERVICE, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GESTIONIMARCONI, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	BINGO RE, S.r.L.	100%	BINGO RE, S.r.L.
GIOMAX, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
INMOBILGEST, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
MAXIBINGO, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce	Explotación de salas de bingo.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.
OPERGAMES, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERGIOCHI ITALIA, S.R.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
OPERINVESTMENTS, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERSLOTS ITALIA, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
PALACE BINGO, S.r.L. Via Cornellia, 498 0166 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	WINNER BET S.R.L.	100%	WINNER BET S.r.L.
SEVEN CORA SERVICE, S.r.L. Della Meccanica, 21 - zona d/3 15100 Alessandria - Italia	Explotación máquinas recreativas	60%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
VASA & AZZENA SERVICE, S.r.L. Via Baldo degli Ubaldi 168 Roma	Explotación máquinas recreativas	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
VEGAS, S.r.L. Via di Corticella, 216 Bologna	Explotación de salas de bingo.	100%	BINGO RE, S.r.L.	100%	BINGO RE, S.r.L.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
WILLIAM HILL CODERE ITALIA, S.r.l. WINNER BET, S.r.l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	50%	CODERE GAMING ITALIA, S.R.L.	50%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.l.
PARISIENNE, S.L. Via Cornelia, 498 00166 Roma	Explotación de salas de bingo.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
LUXEMBOURG: CODERE FINANCE, S.A. 6C, Parc d'Activités Syrdall, L-5365 Munsbach	Sociedad de cartera	100%	WINNER BET, S.R.L.	100%	WINNER BET, S.r.l.
MÉXICO: ADMINISTRADORA DEL PERSONAL DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Explotación de salas de bingo.	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L.
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios administrativos, contables, fiscales y de organización	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V.	-	-
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, Galgódromos y espectáculos deportivos	49%	ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V.	-	-
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V. Pº de la Reforma 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F. COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V. Montes Urales, 470 México	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-
COMPLEJO TURÍSTICO HUATULCO, S.A. de C.V. Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F. CREA PRODUCCIONES PARA TV, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Sociedad de cartera	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
	Explotación de juegos permitidos por ley	100%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.
	Enajenación, explotación y arrendamiento de inmuebles de naturaleza turística Producción, edición, grabación y post-producción de segmentos comerciales, publicitarios y/o educativos de radio y televisión	100%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MÉXICO, S.A. ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	89,58%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MÉXICO, S.A.

Nombre	Actividad	2007		2006	
		Participación %	Tenedora	Participación %	Tenedora
ENTRENAMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V. P° de las Palmas, 1005 DET. 512 México	Explotación de juegos permitidos por ley	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMERICAS, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	44,78%	COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo FEMALAMEX, S.L. Paseo de la Reforma 905 México D.F.	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos permitidos por ley	100%	CODERE MÉXICO, S.A.	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.
IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMERICAS, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Juegos	50%	CT HUATULCO, S.A.	-	-
IMPULSORA DE BIENES, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Servicios de nómina	49%	COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS S.A. DE CV y CODERE MÉXICO, S.A. DE CV	-	-
MIO GAMES, S.A. DE C.V. Club. Manuel Ávila Camacho, n° 460 -D int. Colonia San Andrés Atoto 53300 Naucalpan Estado de México	Contratación, explotación, arrendamiento, operación, participación, concesión y realización de todo tipo de actos tendientes al otorgamiento del uso o derecho de explotación de bienes	49%	ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	-	-
NÚMEROS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Tijuana, Baja California Norte México	Juegos	74,50	GRUPO INVERJUEGO, S.A. y CT HUATULCO, S.A.	-	-
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V. Reforma 905, Col Lomas de Chapultepec 110000 México D.F.	Asesoría, operación y administración relacionados con la transmisión de números	100%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V. y CODERE MÉXICO, S.A.	80,62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas con juegos de números transmitido vía remota a lugares predeterminados	100%	CODERE MÉXICO, S.A.	89,58%	CODERE MÉXICO, S.A.
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V. Club Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	100%	CT HUATULCO, S.A. y FEMALAMEX, S.A.	-	-
RECREATIVOS MARINA, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	100%	CODERE MÉXICO, S.A.	-	-
SECOFACH, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Juegos	2%	FEMALAMEX, S.A.	-	-
	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	-	-

Nombre	Actividad	2007		2006	
		% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPODROMO, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPODROMO, S.A. de C.V.	-	-
SORTIJEJEGOS, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-110 Lomas de Sotelo	Otros servicios de apoyo a los negocios	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPODROMO, S.A. de C.V.	-	-
PANAMÁ:					
ALTA CORDILLERA, S.A. Urbanización El Cangrejo Edificio 27 Ciudad de Panamá	Operación de casinos completos	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE CHILE, LTDA.
CODERE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Actividad hipica y slots	90%	CODERE PANAMÁ, S.A.	90%	CODERE PANAMÁ, S.A.
PUERTO RICO:					
CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.
URUGUAY:					
CODERE URUGUAY, S.A. C/ Junca 1327 Apto. 2201 Montevideo (Uruguay)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	100%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.	99,99%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805, Uruguay	Explotación de la actividad hipica; Slots	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	50%	CODERE URUGUAY, S.A.

ANEXO II

**Cuentas de Reservas y Resultados por Sociedad
al 31 de diciembre de 2007 y 2006**

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente, (expresado en miles de euros):

AÑO 2007	Resultados Acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Adm. Mexicana Hipódromo, S.A. de C.V.	-	-	(3.818)	-	(1.708)	-	(1.708)
Alta Cordillera, S.A.	13.728	-	(2.380)	-	1.622	-	1.622
Asociación en Participación	-	-	(394)	-	1.378	-	1.378
Videos y Electrónicos Altamira de Castilla y León, S.L.	(19)	-	-	-	166	-	166
Automáticos Malupe, S.L.	76	-	-	-	158	-	158
Automáticos Mendoza, S.L.	24	-	-	51	138	138	276
Automáticos Raisamatic, S.L.	(46)	-	-	76	37	62	99
Billares Ibáñez, S.L.	(10)	-	-	(10)	-	-	-
Bingo Oasis S.r.l.	219	-	-	-	57	-	57
Bingo RE S.r.l.	2.310	-	-	-	2.898	-	2.898
Bingos Codere, S.A.	1.014	-	150	-	(319)	-	(319)
Bingos del Oeste, S.A.	173	-	1.038	255	1.967	432	2.399
Bingos Platenses, S.A.	467	-	(109)	48	3.279	730	4.008
Bintegral S.p.A.	818	-	-	-	(426)	-	(426)
C&K Internacional, S.A.	37	-	347	-	114	-	114
Calle del Entretenimiento, S.A. de C.V.	(10)	-	10	-	(26)	-	(26)
Caneda, S.L.	141	-	-	159	58	58	117
Cartaya, S.A.	(4.791)	-	-	-	(1)	-	(1)
Cía. De Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	9.085	-	9.887	154	(1.204)	(154)	(1.358)
Codandredi S.L.	29	-	-	98	59	99	157
Codemática, S.r.l.	(1.486)	-	-	-	(1.836)	-	(1.836)
Codere América, S.L.	1.326	-	(32)	-	(3.962)	-	(3.962)
Codere Apuestas España, S.L.	-	-	-	-	(56)	-	(56)
Codere Apuestas, S.A.	-	-	-	-	(2.163)	-	(2.163)
Codere Argentina, S.A.	192	-	5.600	1.085	96	21	117
Codere Asesoría, S.A.	1.904	1.611	-	106	(25)	(1)	(26)
Codere Barcelona, S.A.	9.832	1.987	-	-	5.107	-	5.107
Codere Brasil, Ltda.	(6.216)	-	1.252	-	(8.099)	-	(8.099)
Codere Chile, Ltda.	(502)	-	3.654	-	(595)	-	(595)
Codere Colombia, S.A.	16.433	(30)	4.855	1	(9.770)	(1)	(9.771)
Codere Distribuciones, S.L.	(1.049)	-	-	-	(265)	-	(265)
Codere España, S.L.	830	-	-	-	(12.672)	-	(12.672)
Codere Filial 8 S.L.	81	-	-	44	84	28	112
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	512	-	-	-	169	-	169
Codere Gaming Italia, S.r.l.	(16)	-	-	-	(658)	-	(658)
Codere Gandía, S.A.	1.239	-	-	1.429	340	340	680
Codere Girona, S.A.	4.747	-	-	3.126	2.200	1.100	3.300
Codere Guadalupe, S.A.	27	-	-	80	80	80	160
Codere Huesca, S.L.	138	-	-	134	119	115	234
Codere Internacional, S.L.	5.250	-	-	-	(5.903)	-	(5.903)

AÑO 2007

	Resultados Acumulados	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 Italia, S.p.A	(27.457)	-	-	-	(12.023)	-	(12.023)
Codere Logroño, S.L.	151	-	-	43	98	33	131
Codere Madrid, S.A.	14.309	-	-	-	1.091	-	1.091
Codere México, S.A. (1)	17.403	-	2.469	-	4.318	-	4.318
Codere Navarra, S.L.	99	-	-	700	187	187	374
Codere Network, S.p.A.	(2.515)	-	-	-	(27.389)	-	(27.389)
Codere Panama, S.A	(122)	-	(1.197)	-	4.164	-	4.164
Codere Puerto Rico, INC.	(3.363)	-	371	-	-	-	-
Codere S.A	(202.053)	-	-	-	-	-	-
Codere Uruguay, S.A.	4.868	-	(6.394)	-	(39.114)	-	(39.114)
Codere Valencia, S.A.	589	100	-	313	(515)	-	(515)
Codestrada, S.r.L.	(11)	-	-	-	2.671	149	2.820
Colonder, S.A.	670	-	-	-	(1)	-	(1)
Comercial Yontxa, S.A.	1.224	-	-	-	(1)	-	(1)
Complejo Turístico Huatulco S.A. de C.V.	19.686	63	(9.059)	2.350	703	675	1.378
Crea Producciones para TV, S.A. de C.V.	-	-	1	(2.225)	18.723	2.225	20.947
Cristaltec Service, S.r.L.	9	-	-	-	(2)	-	(2)
Cuatro Caminos S.A.	3.858	-	-	128	(43)	(41)	(84)
El Portalón, S.L.	16	-	(15)	-	(72)	-	(72)
Electrónicos Cacereños, S.L.	2	-	-	81	103	103	207
Entretención Recreativo, S.A. de C.V.	54.478	-	(9.208)	-	61	-	61
Entretención Virtual S.A. de C.V.	-	-	(12.162)	(1.476)	19.482	1.476	20.959
Euroxoque, S.L.	(143)	-	-	(23)	(1)	-	(1)
Femalamex, S.A.	(3.641)	-	(727)	182	8	-	8
Gallaecia, S.A	3.268	-	779	-	(1.201)	(182)	(1.384)
Gaming New, S.r.L.	(11)	-	-	-	(235)	-	(235)
Gaming Re, S.r.L.	(12.079)	-	-	-	(1)	-	(1)
Gaming Service, S.r.L.	(3.821)	-	-	-	(2.255)	-	(2.255)
Garapen Victoria Apustak, S.L.	(6)	-	-	-	(5.020)	-	(5.020)
Gestioni Marconi S.r.L	(449)	-	-	-	(134)	-	(134)
Giomax S.r.L	(1.611)	-	-	-	(330)	-	(330)
Gistra, S.L.	(13)	-	-	(15)	(643)	-	(643)
Gomecasti, S.L. (1)	-	-	-	10	2	2	4
Grupo Inverjuego, S.A.	(80)	-	(131)	-	67	67	135
Hegellhof Associates, B.V.	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Hípica de Panama S.A.	(1.318)	-	323	(129)	-	(73)	(729)
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	(75)	-	(8)	-	(656)	-	(656)
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(505)	-	1.784	-	(5)	-	(5)
Iberargen S.A.	(4.807)	-	(4.094)	-	375	-	375
Immobiligest S.r.L	(111)	-	-	-	19.356	-	19.356
Impulsora Centr. Entr. Americas, S.A. de C.V.	-	-	(4.504)	-	40	-	40
Impulsora de Bienes, S.A. de C.V.	-	-	-	-	21	-	21
Interbas S.A	(945)	-	(2.723)	-	(17)	-	(17)
Intergames de Colombia, S.A	113	-	(100)	342	17.346	(39)	17.346
					(108)		(147)

AÑO 2007

	Resultados Acumulados	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
Interjuegos, S.A.	3,936	-	151	804	3,689	810	4,498
Intermar Bingos, S.A.	1,047	-	(147)	60	2,646	1,333	3,980
Intersare, S.A.	171	-	49	307	337	226	563
Itapoan S.A.	(79)	-	(163)	157	210	70	280
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(1,211)	(1)	-	-	(221)	-	(221)
Jpvmatic 2005, S.L.	(2)	-	-	-	-	-	-
Juego de Bingos, S.A.	(3,184)	-	-	-	(12)	-	(12)
Karmele S.A.	11,850	-	(13,250)	-	6,057	-	6,057
La Base S.A.	4,533	-	(650)	-	14	-	14
Maxi Bingo S.r.l.	163	-	-	-	(252)	-	(252)
Mepe, S.A.	20	-	-	394	83	83	166
Mio Games S.A. de C.V.	(1,825)	-	(101)	193	246	84	331
Misuri, S.A.	4,288	-	-	-	465	-	465
Nanos S.A.	(1,659)	-	(72)	-	6	-	6
Nididem, S.L.	794	-	-	-	(72)	-	(72)
Novoa Sport Green S.L.	3	-	-	-	13	-	13
Números de México, S.A. de C.V.	533	-	(160)	129	91	10	101
Opealmar, S.L.	5	-	-	38	57	63	120
Operbingo Italia S.p.A.	7	-	-	-	(5,339)	-	(5,339)
Opergames S.r.l.	10	-	-	-	(39)	-	(39)
Opergochi Italia, S.r.l.	(1,371)	-	-	-	(503)	-	(503)
Operibérica, S.A.	7,676	1,221	-	-	7,063	-	7,063
Operinvestments S.r.l.	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Operoeste, S.A.	235	-	-	593	161	161	322
Opersherka, S.L.	296	-	-	284	86	83	169
Operslots S.R.L.	(117)	55	-	-	12	-	12
Opertrinidad S.L.	31	-	-	242	24	24	48
Palace Bingo, S.r.l.	(665)	-	-	-	1,439	-	1,439
Parisienne, S.r.l.	9	-	-	-	461	-	461
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.	(2,483)	-	(178)	(6)	73	6	79
Promojuegos de Mexico, S.A. de C.V.	(533)	-	(37)	(85)	1,160	86	1,245
Recreativos ACR, S.L.	(72)	-	-	173	32	32	64
Recreativos Agut-85, S.A.	64	-	-	136	120	133	253
Recreativos Amitaf S.L.	-	-	-	-	6	-	6
Recreativos Codere S.A. de C.V.	(4,277)	-	-	-	(2)	-	(2)
Recreativos Cósmicos, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Recreativos Mae, S.L.	40	-	-	-	2,202	-	2,202
Recreativos Marina, S.A.	-	-	-	2	(1)	(1)	(2)
Recreativos Obelisco, S.L.	1,440	-	-	1,230	147	95	242
Recreativos Otein S.L.	(12)	-	-	(3)	104	12	115
Recreativos Populares, S.L.	181	-	-	110	204	68	272
Recreativos Ruan, S.A.	481	-	-	668	251	280	531
Recreativos Sierra Sur, S.L.	-	-	-	84	48	12	61
Red Acam, S. A.	(2)	-	-	-	(1)	-	(1)

AÑO 2007	Resultados Acumulados	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
Resti y Cia, S.L.	(42)	-	-	21	114	114	228
Resur Cádiz, S.L.	93	-	-	170	84	84	168
Rospay, S.L.	71	-	-	71	(13)	(13)	(25)
Samana S.A.	(329)	-	12	(3)	(40)	(4)	(44)
San Jaime, S.A.	2.774	74	(64)	422	10	2	13
Secofach, S.A.C.V.	-	-	17	-	200	-	200
Servicios Administ. Hipódromo, S.A. de C.V.	-	-	168	-	516	-	516
Sigirec S.L.	66	-	-	52	67	22	89
Sortijuegos S.A. de C.V.	-	-	(100)	-	(80)	-	(80)
Super Pík, S.L.	711	-	-	183	760	191	951
Vargasimón Recreativos S.L.	167	-	-	71	86	86	171
Varona 2005 S.L.	24	-	-	9	(123)	(41)	(164)
Vasa e Azzena Service, S.r.l.	(4)	-	-	5	1	1	3
Vegas S.r.l.	(916)	-	-	-	(396)	-	(396)
Vimatir, S.L.	3	-	-	-	94	104	198
William Hill Codere Italia, S.r.l.	1	-	-	-	(1.326)	-	(1.327)
Winner Bet, S.r.l.	(1.462)	-	-	-	(431)	-	(432)
Total	(66.428)	5.080	(39.060)	13.706	(9.927)	11.845	1.918

AÑO 2006

	Remanente	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 Coletto, 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
Codemática, 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, S.A.	(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)	-	-	-	30	-	30
Codere Colombia, S.A.	21.957	(31)	2.115	2	(1.783)	-	(1.783)
Codere Desarrollo, Ltda.	249	-	3.264	-	(102)	-	(102)
Codere Distribuciones, S.L.	(790)	-	(20)	-	(258)	-	(258)
Codere do Brasil Entretenimiento, Ltda.	-	-	429	-	(3.792)	-	(3.792)
Codere España, S.L.	4.421	-	-	-	(12.896)	-	(12.896)
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	122	-	-	-	343	-	343
Codere Gaming Italia, S.r.L.	(4)	-	-	-	(4)	-	(4)
Codere Gandía, S.A.	1.237	-	-	1.429	248	248	496
Codere Girona, S.A.	3.289	-	-	2.397	2.258	1.129	3.387
Codere Guadalajara, S.A.	19	-	-	73	52	52	104

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	-	-	-	61	21	82
Codere Madrid, S.A.	9.996	-	-	52	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
Entretención Recreativo, S.A.de C.V.	38.832	-	(1.760)	2.328	17.491	2.035	19.526
Euroxoque, S.L.	(46)	-	-	(17)	(97)	(5)	(102)
Femalamex, S.A.	339	-	(6)	31	(215)	(25)	(240)
Gallaecia, S.A.	2.426	-	644	-	(203)	-	(203)
Gaming New, S.r.l.	(6)	-	-	-	(2)	-	(2)
Gaming Re, S.r.l.	(5.848)	-	-	-	(4.580)	-	(4.580)
Gaming Service, S.r.l.	(1.113)	-	-	-	(2.705)	-	(2.705)
Gestion Marconi, S.r.l.	-	-	-	-	(449)	-	(449)
Giomax, S.r.l.	(819)	-	-	-	(1.062)	-	(1.062)
Gistra, S.L.	(7)	-	-	(9)	(6)	(6)	(12)
Gomcasti, S.L.	-	-	-	9	38	38	76
Grupo Inverjuego, S.A.	-	-	-	2	-	-	-
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. de 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.	-	-	-	-	29	30	59
Opersherka, S.L.	-	-	-	251	69	65	134
Operbingo Italia, Sp.A.	108	61	-	156	(3,552)	-	(3,552)
Opergames, S.r.l.	(20)	-	(649)	-	9	-	9
Palace Bingo, S.r.l.	-	-	-	-	1,534	-	1,534
Parisiense, S.r.l.	-	-	-	-	8	-	8
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.	2,236	-	9	190	(448)	(52)	(500)
Proyectos, Servicios y Suministros, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Recreativos Agut-85, S.A.	63	-	-	136	103	115	218
Recreativos Benitez, S.L.	(13)	-	-	(4)	44	15	59
Recreativos del Pacifico, S.A.	-	-	21	-	(524)	-	(524)
Recreativos Mae, 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 Oteín, 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 cía., S.L.	32	-	-	96	115	115	230
Resur Cádiz, S.L.	74	-	-	151	18	18	36
Rete Franco Italia, S.p.A.	258	-	-	-	(2.267)	-	(2.267)
Ronda Matic, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Rospay, S.L.	44	-	-	45	13	13	26
Samana, S.A.	(319)	-	4	(5)	-	-	-
Sigirec, S.L.	19	-	-	36	67	22	89
San Jaime, S.A.	2.665	72	(154)	514	36	8	44
Super Pik, S.L.	176	-	-	49	720	180	900
Turismo y Recreación, S.A.	1.737	-	(126)	604	(86)	(16)	(102)
Tuxmatic, S.L.	28	-	-	9	(10)	(3)	(13)
Vargasimón Recreativos, S.L.	122	-	-	26	74	74	148
Varona 2005, S.L.	-	-	-	1	(76)	(26)	(102)
Vegas, S.r.L.	-	-	-	-	(916)	-	(916)
Vimatur, S.L.	3	-	-	77	105	117	222
Winner Bet, S.r.L.	-	-	-	-	(362)	-	(362)
Total	(73.016)	5.275	(6.746)	24.815	8.897	10.144	19.041

ANEXO III
MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES

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% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	14,97% indirecta	Administrador Solidario
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	14,98% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	14,87% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	18,72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	18,72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	13% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	10,48% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	4,42% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa y 8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.	6,19% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	6,19% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Sunset Bowling, S.L.	8,84% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	1,66% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	0,07% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Masampe, S.L.	99,98% directa	
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 Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	3,46% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	3,46% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	3,43% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	4,32% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	4,32% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	3% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	2,42% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 2,04% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	1,02% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	2,04% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	2,04% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	1,43% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Sunset Bowling, S.L.	2,04% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	0,38% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	0,02% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	1,43% indirecta	

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