

NOTA EXPLICATIVA SOBRE DESVIACIONES A LAS PREVISIONES MENCIONADAS EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO

De conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, Codere S.A procede por medio del presente escrito a comunicar lo siguiente:

Al respecto de los resultados acumulados a 31 de diciembre de 2007 y las previsiones incluidas en el Documento de Registro aprobado por la CNMV con fecha de 20 de septiembre de 2007, así como la información incluida en la Nota sobre las Acciones aprobada por la CNMV con fecha de 4 de octubre de 2007 (en adelante y conjuntamente el "Folleto Informativo"), se presenta a continuación una tabla comparativa de las respectivas cuentas de pérdidas y ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias en millones de Euros	2007p	2007r	Variación Abs.	Variación Porc.
Ingresos de explotación	913.6	915.3	1.7	0.2%
Otros gastos de explotación	(697.9)	(718.6)	(20.7)	3.0%
EBITDA*	215.7	196.7	(19.0)	-8.8%
% Ingresos	23.6%	21.5%	(2.1)p.p.	-9.0%
Amortización de inmovilizado y variación de provisiones de tráfico	(75.2)	(81.5)	(6.3)	8.4%
Test de deterioro de activos (<i>impairment</i>)	-	(11.3)	(11.3)	n.a.
Beneficio de explotación	140.5	103.9	(36.6)	-26.1%
% Ingresos	15.4%	11.4%	(4.0)p.p.	-26.2%
Resultados financieros	(54.1)	(60.7)	(6.6)	12.1%
Resultado antes de impuestos	86.4	43.2	(43.2)	-50.0%
% Ingresos	9.5%	4.7%	(4.7)p.p.	-50.1%
Impuesto sobre sociedades	(39.3)	(41.2)	(1.9)	4.7%
Resultado consolidado del ejercicio	47.1	2.0	(45.1)	-95.8%
Resultado consolidado atribuible a socios externos	(11.2)	(11.9)	(0.7)	6.0%
Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante	35.8	(9.9)	(45.7)	-127.6%
% Ingresos	3.9%	-1.1%	(5.0)p.p.	-127.6%

* Beneficio de explotación + dotaciones para amortizaciones de inmovilizado + variación de provisiones de tráfico + deterioro del valor de los activos.

La columna "2007p" proviene de la pg. 156 del Documento de Registro.

La columna "2007r" proviene de la pg. 6 del anexo de Evolución de los Negocios de la Información Semestral publicada

2007p no tenía en cuenta el efecto de la compra de Icela por no haberse completado la transacción

2007r comprende 2 meses de consolidación proporcional de Icela

Naturaleza e Importe de Cambios Significativos

Las variaciones se explican a partir de las variaciones en las principales hipótesis de elaboración de la previsión que se establecían en el propio capítulo 13 del Documento de Registro.

Tal y como se explica en el anexo de Evolución de los Negocios de la Información Semestral publicada, más allá de las fluctuaciones de tipos de cambio y de las variaciones en las hipótesis operativas que se detallan más adelante, el cambio más significativo respecto a las provisiones incluidas en el Documento de Registro han sido las provisiones no recurrentes y test de deterioro de activos en nuestras unidades de negocio de Máquinas Italia y Colombia. De las provisiones no recurrentes y test de deterioro de activos de 42,2 millones de euros del año 2007, 33,9 millones de euros se registraron en el segundo semestre y por lo tanto no se contemplaban en la previsión incluida en el Documento de Registro.

El aumento de las provisiones y test de deterioro de activos dotadas en Máquinas Italia desde la publicación del Folleto Informativo es de 29,6 millones de euros. En las páginas 2 y 3 del anexo de Evolución del Negocio de la Información Semestral publicada se realiza una descripción detallada de las provisiones y test de deterioro de activos realizados en Máquinas Italia. Cabe destacar que las conversaciones mencionadas con la AAMS al respecto de la interpretación de la Ley Financiera y la aplicabilidad de la misma al PREU sucedieron con posterioridad a la publicación del Folleto Informativo, y fueron éstas las que llevaron a dotar provisión adicional a este respecto.

El aumento de las provisiones dotadas en Colombia desde la publicación del Folleto Informativo es de 4,3 millones de euros. Las provisiones dotadas en Colombia se refieren a contingencias fiscales y a obsolescencias de productos de juego identificadas con posterioridad a la publicación del Folleto Informativo.

A continuación se presenta una tabla comparativa de las variaciones en los tipos de cambio promedio:

Tipos de cambio promedio en moneda local por Euro	2006r	2007p	2007r	Variación Abs.	Variación Porc.
Argentina	3.9	4.19	4.26	0.07	1.7%
<i>% de variación año anterior</i>		7.8%	9.7%	1.8p.p.	23.5%
México	13.8	14.57	14.96	0.39	2.7%
<i>% de variación año anterior</i>		5.6%	8.4%	2.8p.p.	51.0%
Panamá	1.3	1.33	1.37	0.04	2.9%
<i>% de variación año anterior</i>		5.4%	8.4%	3.1p.p.	57.3%
Colombia	2,986.6	2,832.6	2,837.6	5.03	0.2%
<i>% de variación año anterior</i>		-5.2%	-5.0%	0.2p.p.	-3.3%
Uruguay	30.3	32.19	32.04	(0.15)	-0.5%
<i>% de variación año anterior</i>		6.1%	5.7%	(0.5)p.p.	-7.8%
Brasil	2.7	2.73	2.65	(0.08)	-2.8%
<i>% de variación año anterior</i>		-0.3%	-3.0%	(2.8)p.p.	n.s.

La columna "2007p" proviene de la pg. 145 del Documento de Registro.

La columna "2007r" muestra los tipos de cambio promedio a los que se han convertido los resultados de nuestras operaciones extranjeras al €

A continuación se presenta una tabla comparativa de las variaciones en las principales hipótesis operativas:

Hipótesis operativas en Euros, excepto cuando indicado	2007p	2007r	Variación Abs.	Variación Porc.
España				
Nº de máquinas recreativas en explotación (final de año)	16,003	15,431	(572)	-3.6%
Recaudación media diaria	59.3	59.3	(0.0)	-0.1%
Italia				
Nº de máquinas recreativas instaladas (final de año)	6,002	3,467	(2,535)	-42.2%
Argentina				
Nº de asientos de máquinas recreativas (final de año)	4,804	4,605	(199)	-4.1%
México				
Nº de terminales de bingo electrónico (final de año)	16,603	16,788	185	1.1%

La columna "2007p" proviene de la pg. 153 del Documento de Registro.

La columna "2007r" proviene de la pg. 7 del anexo de Evolución de los Negocios de la Información Semestral publicada

La desviación en máquinas recreativas en Italia se debe a adquisiciones de operadores previstas y no completadas

La variación en los resultados financieros se deben principalmente a la variación en las diferencias de cambio (5,9 millones de euros de un total de 6,6 millones de euros de diferencia). Las transacciones en moneda extranjera cerradas durante el segundo semestre de 2007, así como las operaciones con terceros pendientes de su materialización han generado un resultado neto negativo no proyectado.

Si bien las provisiones dotadas no suponen, dada su naturaleza de no recurrentes, una variación de las previsiones de 2008 y 2009 incluidas en el Documento de Registro, las desviaciones con respecto a las hipótesis de tipos de cambio y operativas expresadas en la página 4 del anexo de Evolución de Negocio de la Información Semestral publicada, respecto a las incluidas en el capítulo 13 del Documento de Registro, podrían suponer desviaciones a los resultados previstos en el Documento de Registro.

Madrid 28 de febrero de 2008,