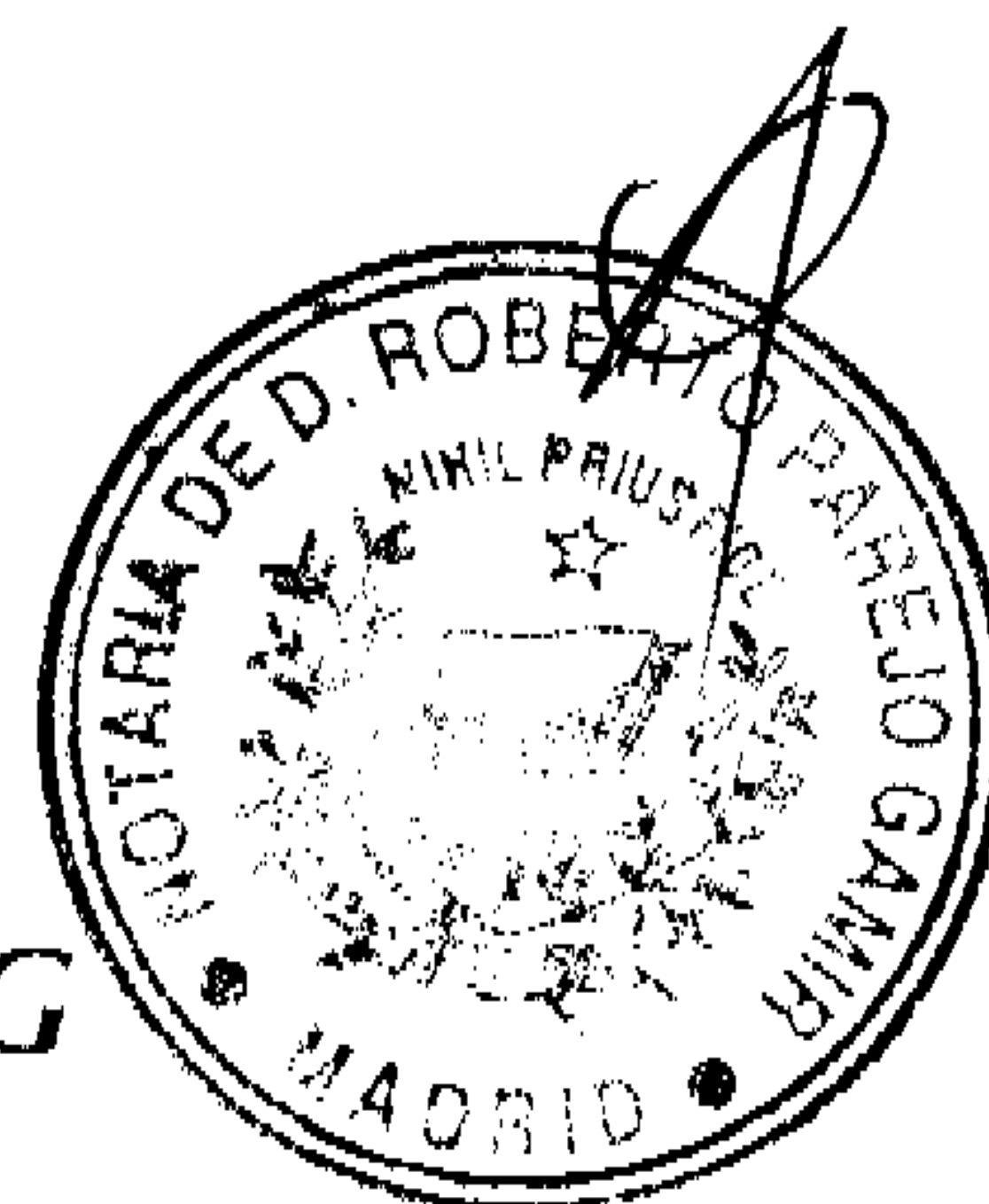


INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CODERE, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004**



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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 26 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CODERE, S.A. al 31 de diciembre de 2004 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 2004, 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 2004. 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.

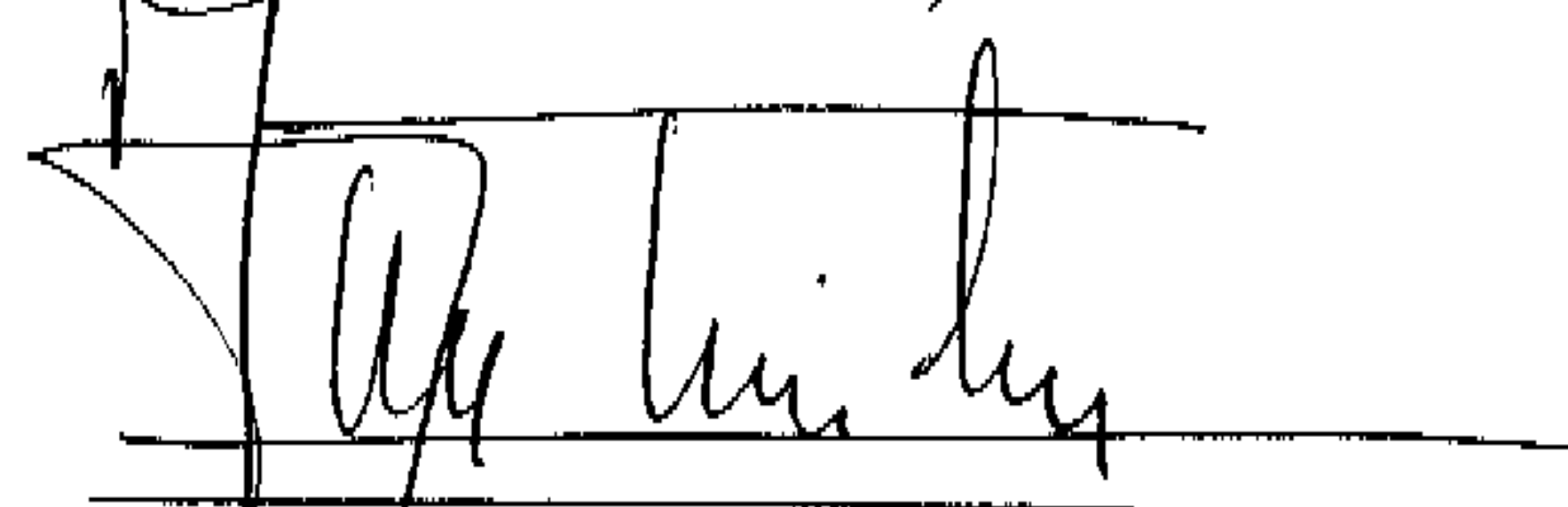
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 Nº A1-003634
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)

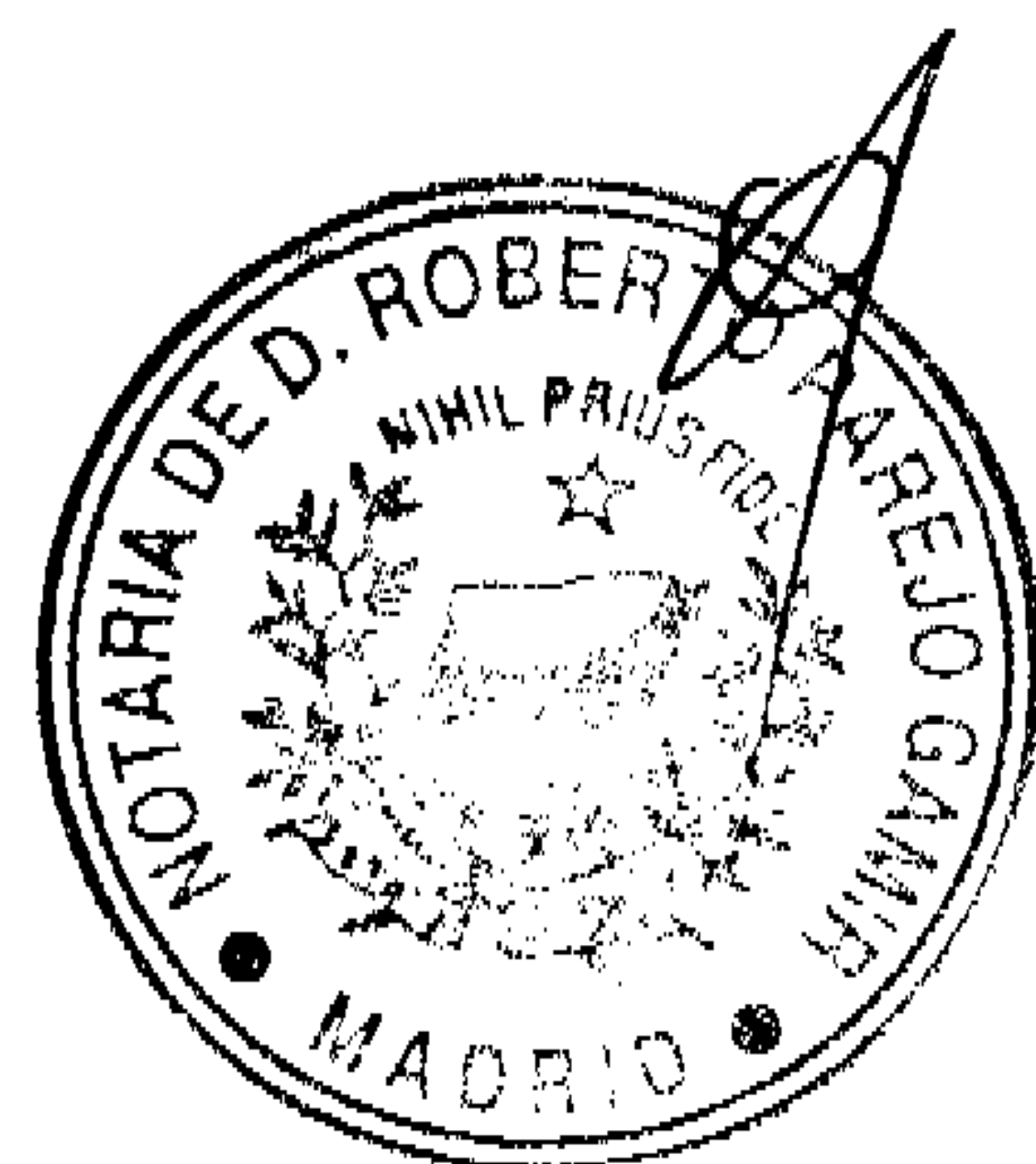

José Luis Cores Roldán

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

17 de marzo de 2005

CODERE, S.A.

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004**



IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: **A 82110453**

Denominación Social: **Codere, S.A.**

Domicilio Social: **C/ Rufino Gonzalez, 25**

Municipio: **MADRID**

Provincia: **MADRID**

Código Postal: **28037**

Teléfono: **91 4402800**

ACTIVIDAD

Actividad principal: **SERVICIOS CONTABLES Y FINANCIEROS** (1)

Código CNAE **810010 7484** (1)

PERSONAL

		EJERCICIO 2004 (2)		EJERCICIO 2003 (3)	
		810100	46	810100	39
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)				
	NO FIJO (5)	810110	1	810110	4

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: **810190** AÑO **2004** MES **12** DÍA **31**

Número de páginas presentadas al depósito: **810200 0**

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	999024	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros	999025	<input type="checkbox"/>

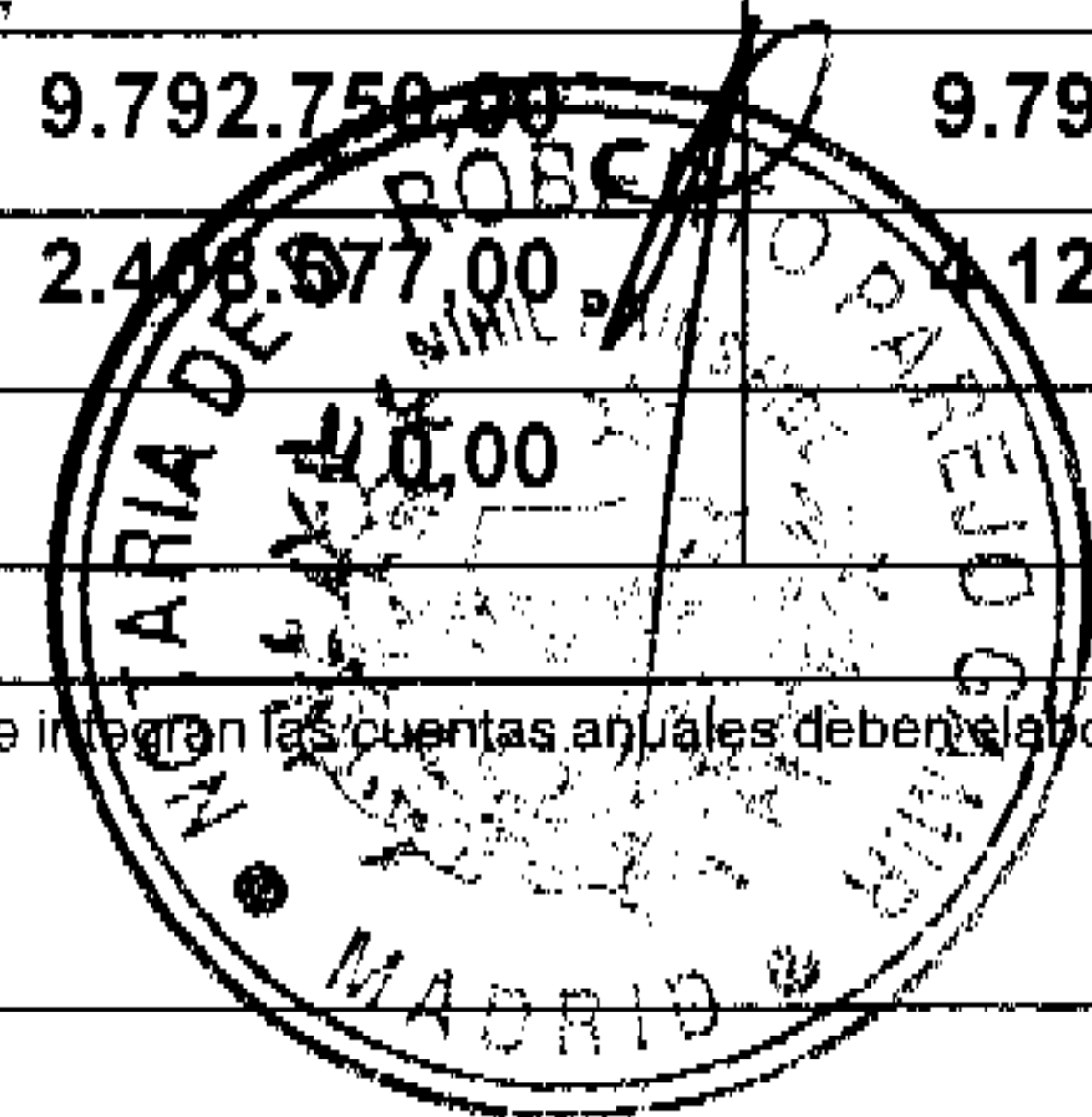
EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$\text{nº de personas contratadas} \times \frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$$

NIF		A 82110453		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL Codere, S.A.				Euros	999114 X
Espacio destinado para las firmas de los administradores				Miles	999115
ACTIVO		EJERCICIO 2004 (2)	EJERCICIO 2003 (3)		
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0,00	0,00		
B) INMOVILIZADO	120000	141.399.068,00	142.499.933,00		
I. Gastos de establecimiento	121000	110.002,00	0,00		
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	1.356.712,00	1.878.361,00		
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	0,00	0,00		
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	0,00	0,00		
3. Fondo de comercio	122030	0,00	0,00		
4. Derechos de traspaso	122040	0,00	0,00		
5. Aplicaciones informáticas	122050	7.218.907,00	6.565.886,00		
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	0,00	0,00		
7. Anticipos	122070	0,00	0,00		
8. Provisiones	122080	-3.794.343,00	-3.184.284,00		
9. Amortizaciones	122090	-2.067.852,00	-1.503.241,00		
III. Inmovilizaciones materiales	123000	646.866,00	643.603,00		
1. Terrenos y construcciones	123010	0,00	0,00		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	52.102,00	52.102,00		
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	1.720.488,00	1.713.036,00		
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	0,00	0,00		
5. Otro inmovilizado	123050	1.305.071,00	1.108.070,00		
6. Provisiones	123060	0,00	0,00		
7. Amortizaciones	123070	-2.430.795,00	-2.229.605,00		
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	136.876.911,00	135.853.013,00		
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	125.027.242,00	137.881.496,00		
2. Créditos a empresas del grupo	124020	0,00	0,00		
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	5.191.569,00	5.066.585,00		
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0,00	0,00		
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	200.000,00	200.000,00		
6. Otros créditos	124060	1.483.162,00	1.892.054,00		
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	15.501.527,00	15.858.290,00		
8. Provisiones	124080	-20.319.339,00	-34.838.162,00		
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	9.792.750,00	9.792.750,00		
V. Acciones propias	125000	2.468.577,00	124.956,00		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	0,00	0,00		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

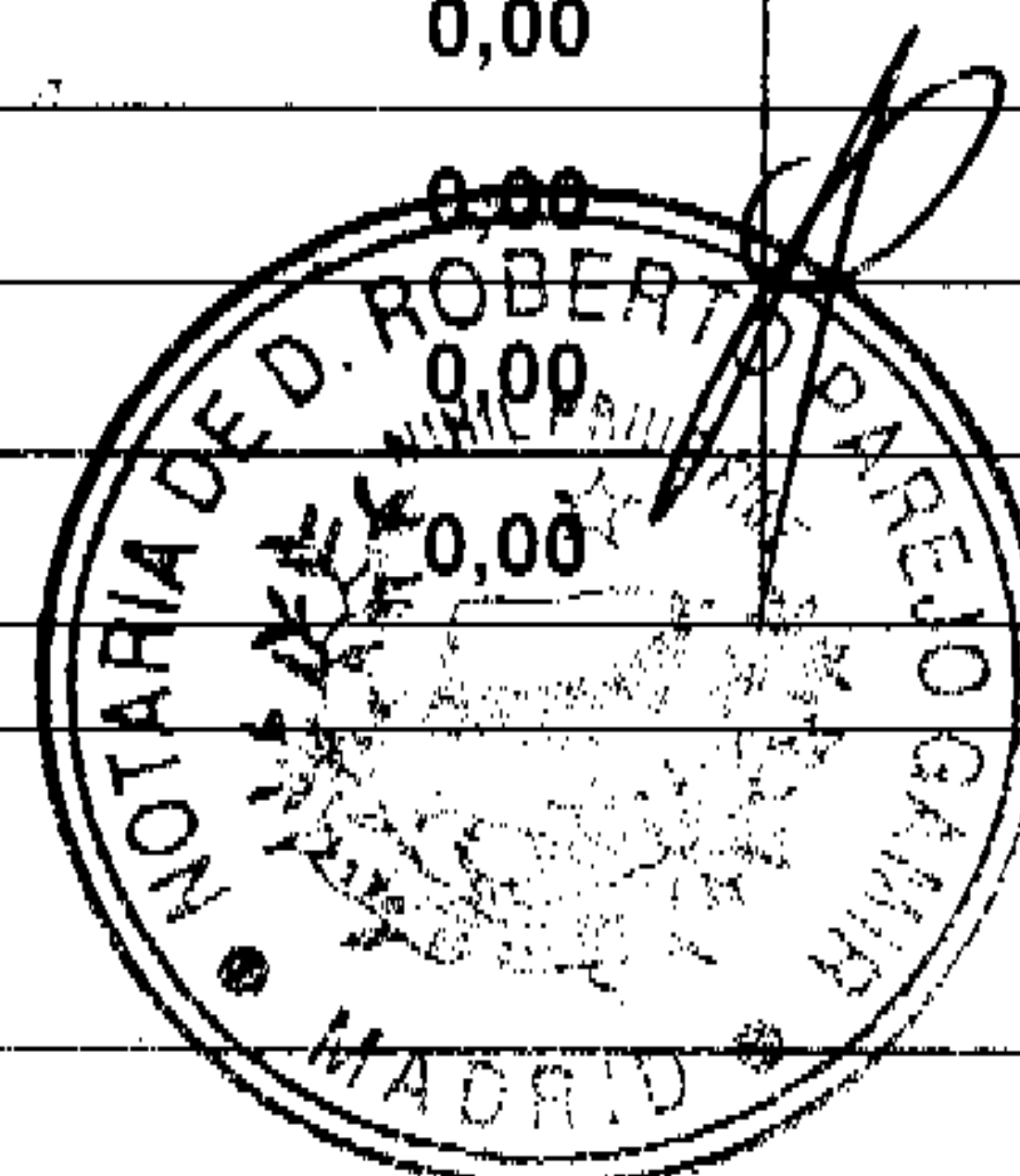
NIF	A 82110453	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Codere, S.A.	

ACTIVO		EJERCICIO 2004 ⁽¹⁾	EJERCICIO 2003 ⁽²⁾
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	9.403.692,00	12.494.337,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	26.793.302,00	29.097.515,00
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0,00	0,00
II. Existencias	142000	0,00	0,00
1. Comerciales	142010	0,00	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	0,00	0,00
3. Productos en curso y semiterminados	142030	0,00	0,00
4. Productos terminados	142040	0,00	0,00
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	0,00	0,00
6. Anticipos	142060	0,00	0,00
7. Provisiones	142070	0,00	0,00
III. Deudores	143000	15.420.857,00	8.441.823,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	190.735,00	28.410,00
2. Empresas del grupo, deudores	143020	9.835.525,00	7.883.426,00
3. Empresas asociadas, deudores	143030	312.620,00	470.426,00
4. Deudores varios	143040	4.443.777,00	6.429.885,00
5. Personal	143050	61.564,00	35.353,00
6. Administraciones Públicas	143060	1.615.742,00	1.261.569,00
7. Provisiones	143070	-1.039.106,00	-7.667.246,00
IV. Inversiones financieras temporales	144000	8.209.215,00	20.511.498,00
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	144020	5.083.280,00	17.860.067,00
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	144040	1.569.782,00	2.666.684,00
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	0,00	0,00
6. Otros créditos	144060	1.508.057,00	1.831,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	60.597,00	2.790,00
8. Provisiones	144080	-12.501,00	-19.874,00
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0,00	0,00
VI. Tesorería	146000	3.130.808,00	107.697,00
VII. Ajustes por periodificación	147000	32.422,00	36.497,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	177.596.062,00	184.091.785,00

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF		A 82110453	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
Codere, S.A.			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
PASIVO		EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
A) FONDOS PROPIOS.....	210000	17.493.363,00	44.545.048,00
I. Capital suscrito	211000	8.648.211,00	8.648.211,00
II. Prima de emisión	212000	52.609.932,00	52.609.932,00
III. Reserva de revalorización.....	213000	0,00	0,00
IV. Reservas	214000	22.238.231,00	22.238.231,00
1. Reserva legal.....	214010	1.729.642,00	1.729.642,00
2. Reservas para acciones propias	214020	2.408.575,00	4.124.956,00
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante.....	214030	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias	214040	0,00	0,00
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	0,00	0,00
6. Otras reservas	214050	18.100.014,00	16.383.633,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	-38.951.326,00	-43.285.092,00
1. Remanente	215010	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	-38.951.326,00	-43.285.092,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.....	215030	0,00	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	-27.051.685,00	4.333.766,00
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	220000	77.023.231,00	77.030.393,00
1. Subvenciones de capital.....	220010	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	220030	77.023.231,00	77.030.393,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	10.764.323,00	7.090.677,00
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	119.861,00	119.741,00
2. Provisiones para impuestos.....	230020	0,00	0,00
3. Otras provisiones	230030	10.644.462,00	6.970.936,00
4. Fondo de reversión	230040	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	240000	54.985.504,00	48.531.243,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles.....	241010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles.....	241020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0,00	0,00

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	A 82110453	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL Codere, S.A.		

PASIVO	EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)		
II. Deudas con entidades de crédito	242000	0,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	243010	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0,00
IV. Otros acreedores	244000	54.980.112,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0,00
2. Otras deudas	244020	54.980.112,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0,00
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	5.392,00
1. De empresas del grupo	245010	5.392,00
2. De empresas asociadas	245020	0,00
3. De otras empresas	245030	0,00
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	17.329.641,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0,00
1. Obligaciones no convertibles	251010	0,00
2. Obligaciones convertibles	251020	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	252000	2.000.000,00
1. Préstamos y otras deudas	252010	2.000.000,00
2. Deudas por intereses	252020	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	10.367.960,00
1. Deudas con empresas del grupo	253010	10.366.414,00
2. Deudas con empresas asociadas	253020	1.546,00

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

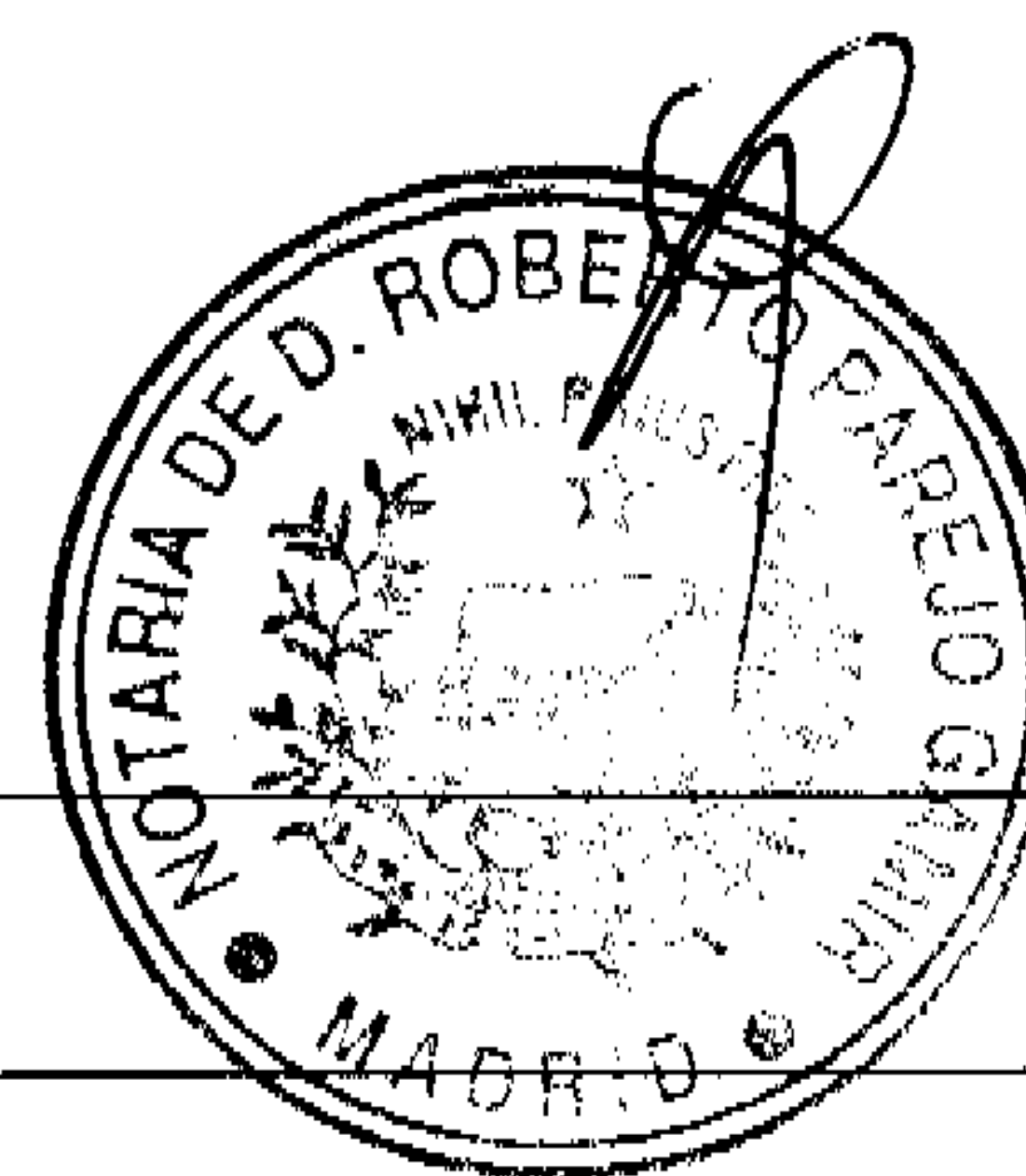
BALANCE NORMAL

B5

EURS

NIF		A 82110453	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
Codere, S.A.			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
PASIVO		EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	3.468.187,00	2.308.216,00
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0,00	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	3.468.187,00	2.308.216,00
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0,00	0,00
V. Otras deudas no comerciales	255000	1.493.494,00	726.917,00
1. Administraciones Públicas	255010	334.843,00	330.273,00
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	275.039,00	91.449,00
3. Otras deudas	255030	190.424,00	97.769,00
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	693.188,00	207.426,00
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0,00	0,00
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación	257000	0,00	0,00
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	177.596.062,00	184.091.785,00

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

NIF	A 82110453	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL			Euros	999214 X
Codere, S.A.			Miles	999215

	DEBE	EJERCICIO 2004 (2)	EJERCICIO 2003 (3)
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	33.415.333,00	44.290.807,00
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	0,00	0,00
A.2. Aprovisionamientos	302000	0,00	0,00
a) Consumo de mercaderías	302010	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	0,00	0,00
c) Otros gastos externos	302030	0,00	0,00
A.3. Gastos de personal	303000	4.093.459,00	3.036.816,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	3.634.403,00	2.604.563,00
b) Cargas sociales	303020	459.056,00	432.253,00
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	781.277,00	735.325,00
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	-190.274,00	-97.735,00
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0,00	0,00
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	-190.274,00	-97.735,00
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación	306000	3.745.041,00	4.971.477,00
a) Servicios exteriores	306010	3.043.939,00	4.373.302,00
b) Tributos	306020	60.468,00	9.112,00
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	640.634,00	589.063,00
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0,00	0,00
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	0,00	0,00
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	12.357.037,00	12.752.952,00
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	73.035,00	750.823,00
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0,00	0,00
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	12.284.002,00	12.002.129,00
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0,00	0,00
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	68.832,00	10.166,00
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	729.043,00	361.192,00
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	0,00	0,00

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

NIF **A 82110453**

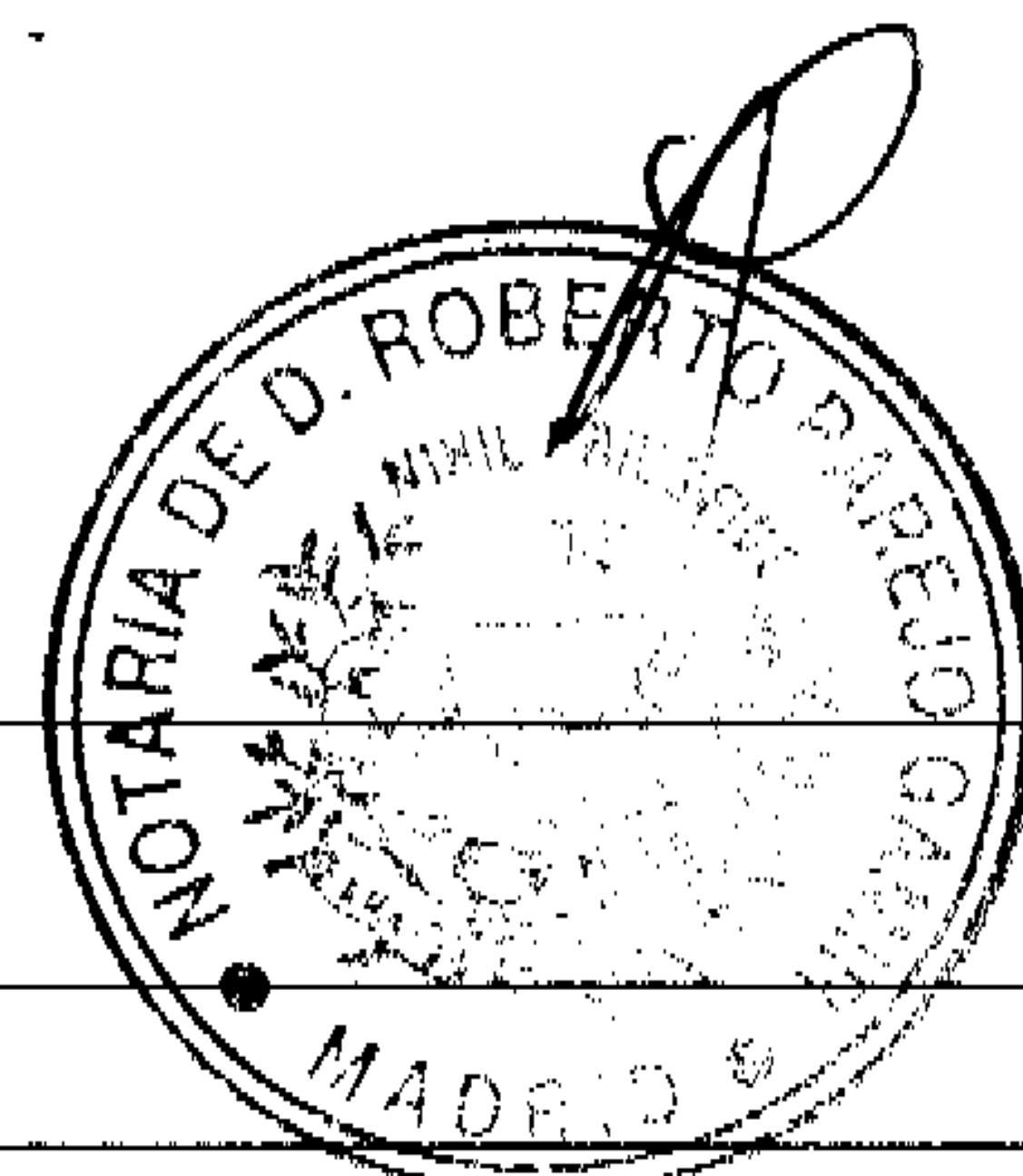
DENOMINACIÓN SOCIAL
Codere, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE	EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	0,00
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	7.065.248,00
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	22,00
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0,00
A.13. Gastos extraordinarios	313000	4.710.995,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	374.730,00
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
(B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	0,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	0,00
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	-361.442,00
A.16. Otros impuestos	316000	41.365,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	0,00

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.



NIF **A 82110453**

DENOMINACIÓN SOCIAL
Codere, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	6.363.648,00	48.624.573,00
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	3.362.319,00	2.618.676,00
a) Ventas	401010	0,00	0,00
b) Prestaciones de servicios	401020	3.362.319,00	2.618.676,00
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	0,00	0,00
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	0,00	0,00
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	0,00	0,00
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	0,00	0,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	0,00	0,00
b) Subvenciones	404020	0,00	0,00
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0,00	0,00
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	5.067.184,00	6.027.207,00
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	1.845.197,00	7.624.186,00
a) En empresas del grupo	405010	0,00	6.965.011,00
b) En empresas asociadas	405020	1.845.197,00	659.175,00
c) En empresas fuera del grupo	405030	0,00	0,00
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	0,00	0,00
a) De empresas del grupo	406010	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	406020	0,00	0,00
c) De empresas fuera del grupo	406030	0,00	0,00
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	588.940,00	919.296,00
a) De empresas del grupo	407010	545.981,00	408.532,00
b) De empresas asociadas	407020	33.469,00	37.000,00
c) Otros intereses	407030	9.490,00	286.934,00
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0,00	186.830,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	397.007,00	272.813,00
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	10.323.768,00	4.308.015,00

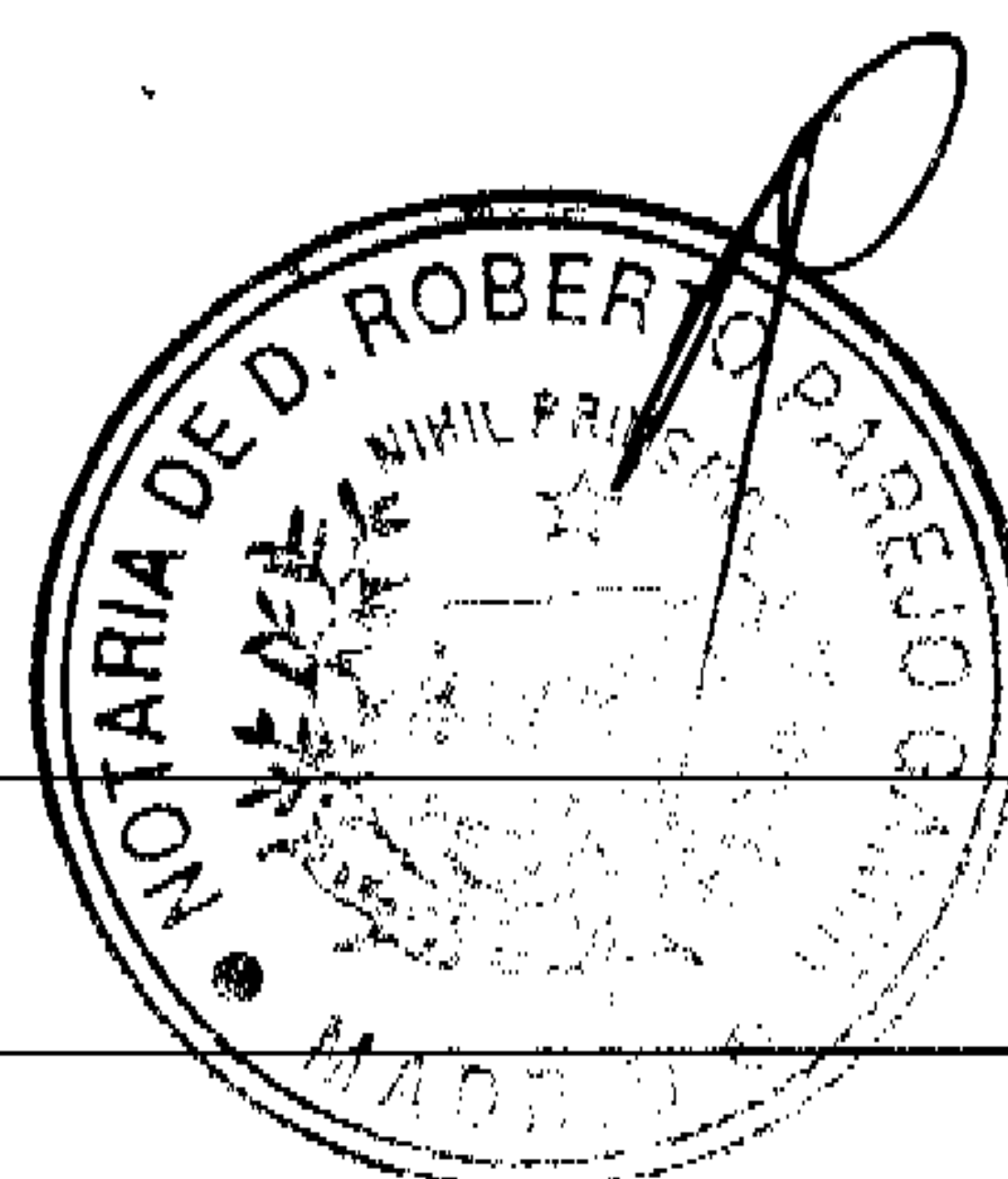
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF	A 82110453	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Codere, S.A.	

HABER	EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	15.390.952,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	1.013,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	54.788,00
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	114.384,00
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	11.980.810,00
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	27.371.762,00
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)	406900	27.051.685,00

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.



CODERE, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

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.

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.”

Como consecuencia del proceso de reestructuración societaria iniciada en el ejercicio 2003, Codere, S.A. dividió la actividad del Grupo Codere creando dos cabeceras: Codere Internacional, S.L. (Sociedad Unipersonal) que agrupa 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.

Respecto de las sociedades internacionales, Codere, S.A. traspasó a Codere América, S.L. las participaciones que tenía en Sudamérica como aportaciones no dinerarias. Posteriormente Codere América, S.L. fue traspasada a Codere Internacional, S.L. por el mismo procedimiento.

Los valores de transmisión de las participaciones a Codere España, S.L. se realizaron a precios de mercado a partir de los estudios de expertos independientes, que fueron refrendados por Intermediate Capital Group, Plc y un sindicato bancario, los cuales tienen otorgado un crédito Mezzanine a Codere España, S.L., para la compra de dichas participaciones, tomando como garantía del crédito las acciones de una serie de sociedades operadoras españolas.

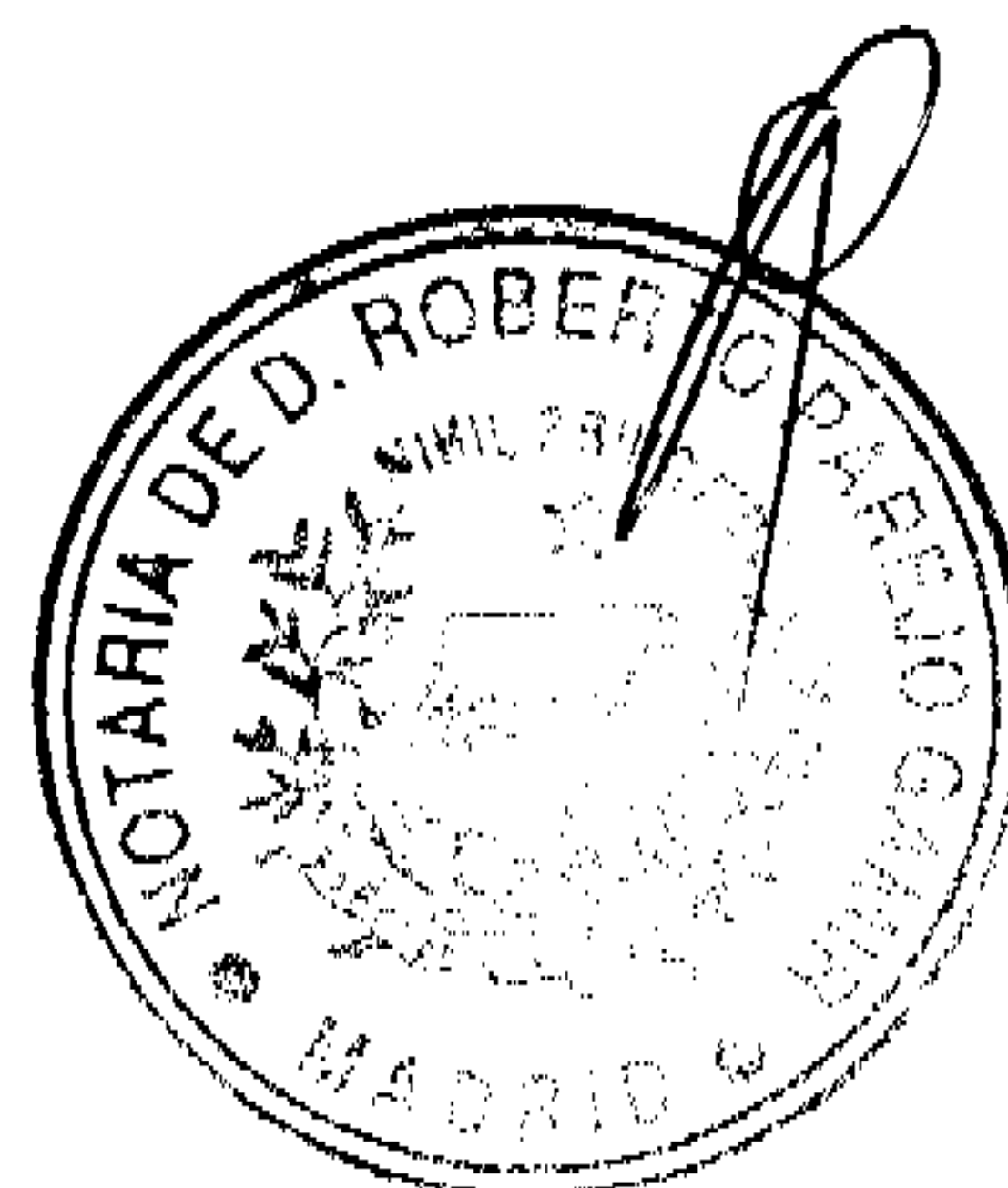
Adicionalmente el sindicato bancario impone restricciones a la transmisión de capitales desde Codere España, S.L. y sus sociedades dependientes, a Codere, S.A. y establece como restricciones adicionales más relevantes las siguientes:

- Declarar, pagar o hacer cualquier dividendo u otro pago, o distribución de cualquier tipo sobre o con respecto a sus acciones.
- Emitir acciones y reducir, devolver, comprar o amortizar acciones propias.
- Realizar fusiones con empresas distintas de las incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo español.
- Contraer endeudamientos financieros adicionales o conceder préstamos o avales a terceros.

Durante el ejercicio 2004 se ha finalizado el proceso de reestructuración societaria con el traspaso de las inversiones en Perú y Colombia desde Codere, S.A. al subgrupo de Codere América, S.L., mediante sucesivas ampliaciones de capital, por aportaciones no dinerarias.

Como consecuencia del proceso de reestructuración societaria y la venta de participaciones en empresas de grupo a Codere España, S.L. y a Codere América, S.L. se generaron plusvalías brutas por enajenación de inmovilizado financiero por un importe neto de 107.569 miles de euros. De ellas, fueron imputadas a beneficios 37.145 miles de euros y a pérdidas 4.757 miles de euros, correspondientes a las reservas generadas por las sociedades dependientes desde el momento de su incorporación al Grupo Codere hasta su transmisión a Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal) y a los resultados generados por éstas hasta el ejercicio 2003. Quedan registradas como ingresos diferidos las plusvalías no realizadas por importe de 75.181 miles de euros.

La imputación del ingreso a distribuir en varios ejercicios a resultados de Codere, S.A. se realiza en función del resultado aportado al Grupo consolidable por cada una de las filiales vendidas a Codere España, S.L.



2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

c) Grupo consolidado al que pertenece

Los administradores de Codere, S.A. como sociedad dominante, han formulado con fecha 17 de marzo de 2005, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004; dichas cuentas anuales consolidadas, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, suponen a 31 de diciembre de 2004 un aumento del resultado de 3.512 miles de euros y un aumento de los fondos propios por importe de 11.250 miles de euros, así como un aumento de los activos y la cifra de negocios de 245.286 y 384.792 miles de euros, respectivamente.

3. 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) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

b) 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 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%

c) 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.

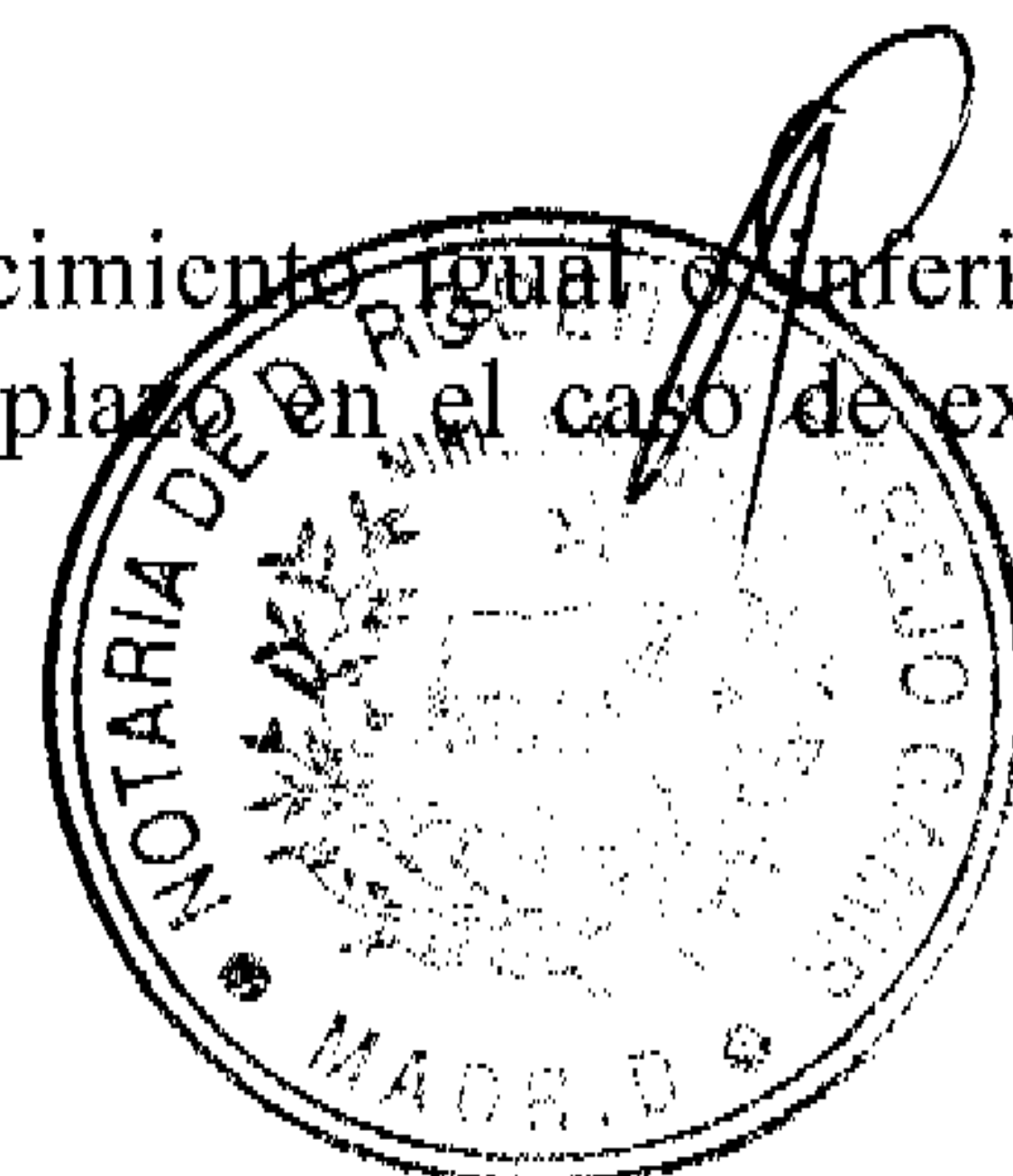
En el caso de existir plusvalías tácitas identificadas con un fondo de comercio, la plusvalía se amortiza en función de la evolución de los fondos propios de la sociedad participada a partir del ejercicio posterior al de la toma de la participación.

d) 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 durante el plazo de vigencia de las correspondientes deudas con un criterio lineal.

e) 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.



f) 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.

g) 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.

h) Acciones propias

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

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

i) Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde al valor de la plusvalía neta generada en el ejercicio 2003 por la enajenación de las acciones de sociedades españolas, conforme se indica en la nota 1 de la presente memoria, vendidas a una sociedad del Grupo (Codere España, S.L.), y que son imputables a resultados en función de la generación de ingresos futuros de las sociedades vendidas o bien en el momento que se produjese su venta a un tercero no perteneciente al Grupo Codere.

j) Provisión para riesgos y gastos

Provisión para pensiones y obligaciones similares

Esta provisión se dota para cubrir el pasivo devengado derivado de ciertos beneficios sociales otorgados al personal, no establecidos en el convenio, sustitutivos de los premios de jubilación anticipada que recogía el anterior convenio colectivo.

Provisión de opciones sobre acciones

La diferencia al cierre de ejercicio entre el valor de las opciones de venta sobre acciones, concedidas a una entidad financiera y uno de los accionistas mayoritarios del grupo, y el valor teórico contable por acción sobre el patrimonio consolidado del Grupo Codere, se provisiona de manera proporcional de acuerdo con el vencimiento de las opciones, la evolución esperada de los resultados del Grupo y los resultados generados en Latinoamérica, conforme a las condiciones establecidas en los contratos de opciones indicadas en la Nota 9 de la Memoria.

Otras provisiones

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 beneficios

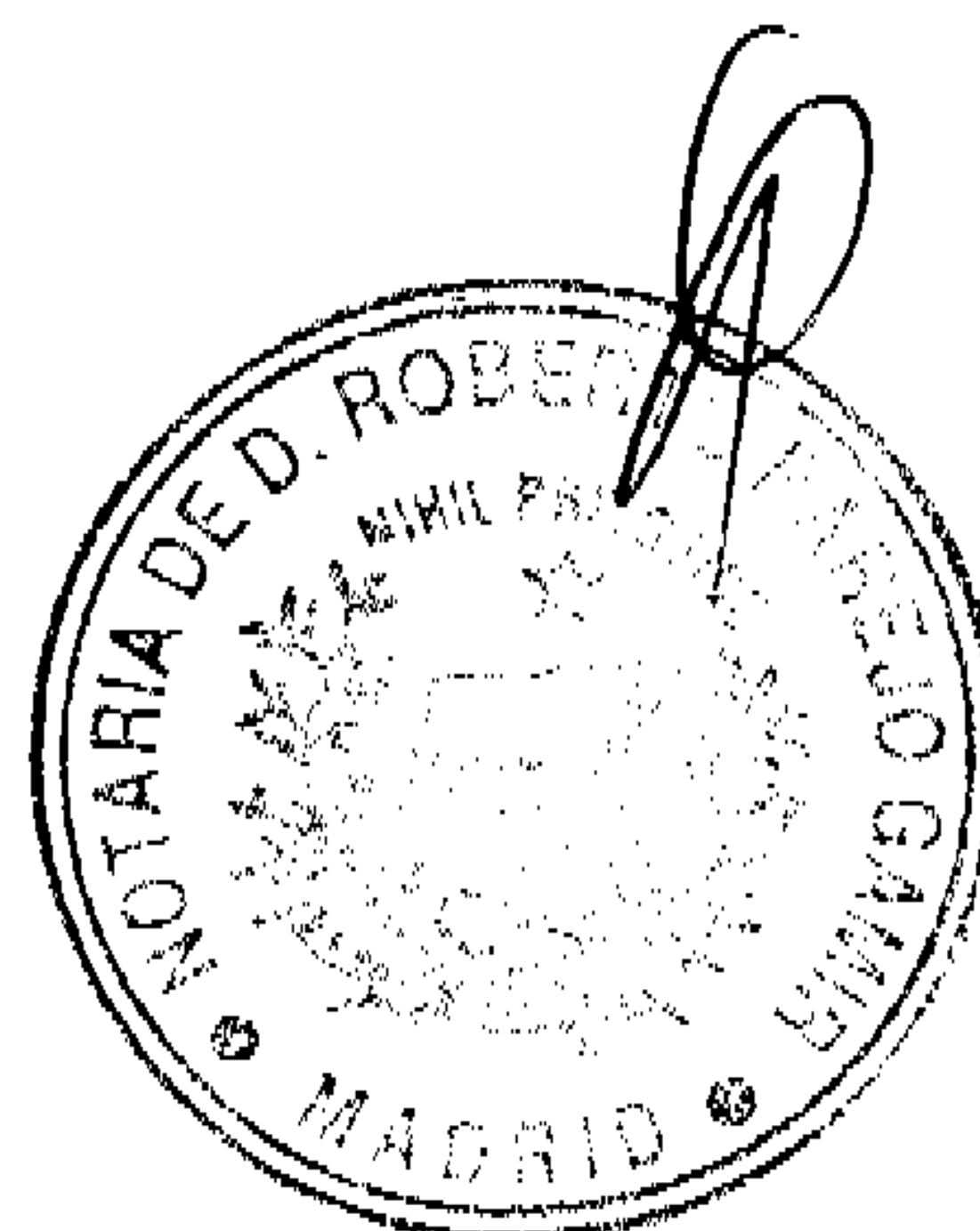
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto. El efecto impositivo 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.

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, 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.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados formulada por el Consejo de Administración y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente, expresada en euros:

	<u>Ejercicio 2004</u>
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias (después de impuestos)	<u>(27.051.685)</u>
Total	<u><u>(27.051.685)</u></u>
Distribución:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(27.051.685)</u>
Total	<u><u>(27.051.685)</u></u>

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:

	<u>Gastos de constitución</u>	<u>Gastos de ampliación de capital</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31.12.03	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Adiciones	7.666	105.522	113.188
Amortización	<u>(767)</u>	<u>(2.419)</u>	<u>(3.186)</u>
Saldo al 31.12.04	<u><u>6.899</u></u>	<u><u>103.103</u></u>	<u><u>110.002</u></u>

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

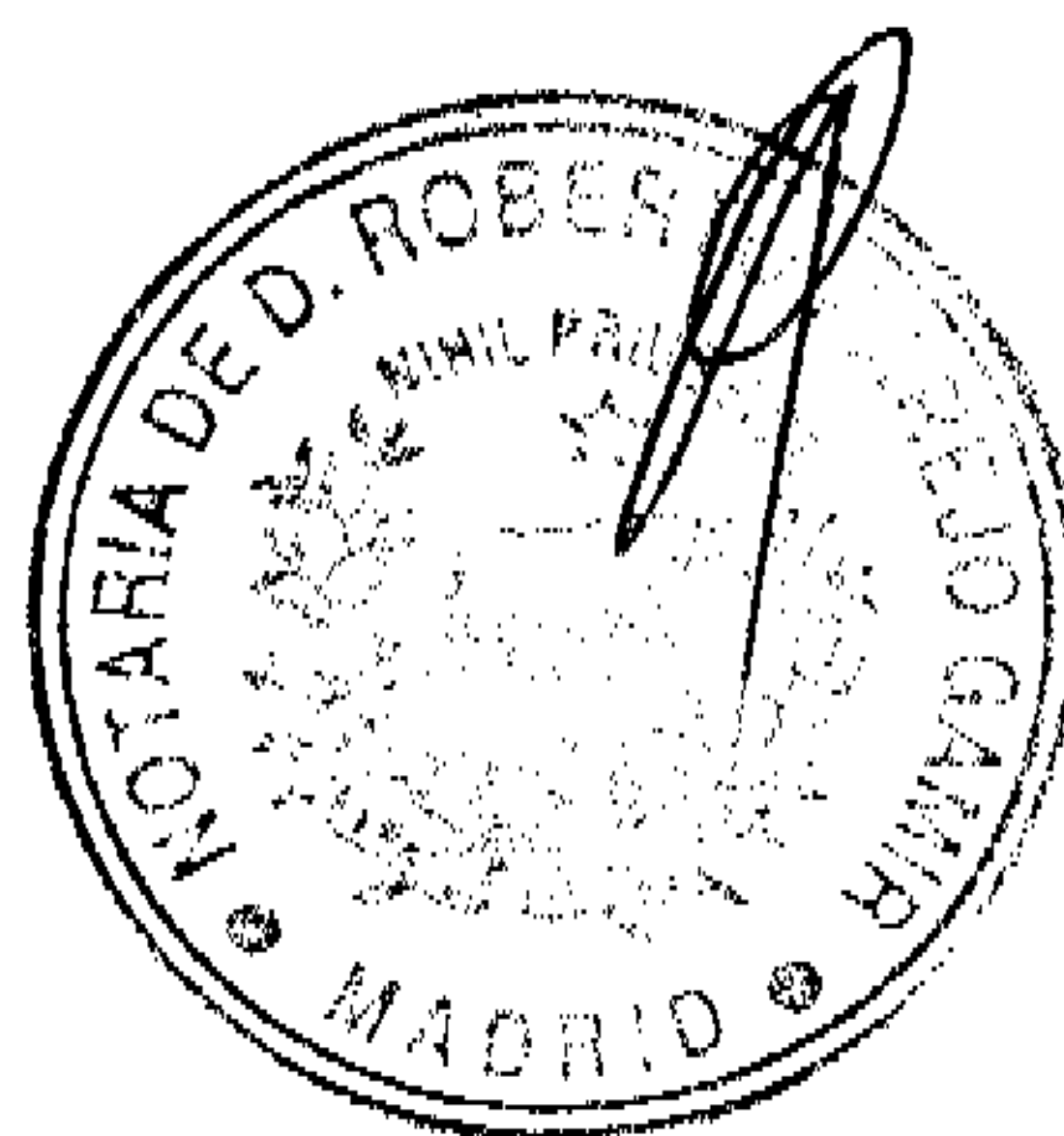
	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	6.565.886	890.263	(237.242)	7.218.907
<u>Amortización</u>				
Aplicaciones informáticas	(1.503.241)	(592.718)	28.107	(2.067.852)
<u>Provisiones</u>				
Aplicaciones informáticas	<u>(3.184.284)</u>	<u>(610.059)</u>	<u>-</u>	<u>(3.794.343)</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>1.878.361</u>	<u>(312.514)</u>	<u>(209.135)</u>	<u>1.356.712</u>

Las altas del ejercicio en el coste se corresponden principalmente a tres proyectos: el proyecto de implantación de un nuevo software de consolidación (Frango), el proyecto de implantación del módulo de SAP para la gestión de recursos humanos y el proyecto de implantación del nuevo sistema de gestión de recaudaciones (SICOD) ya iniciado en el pasado ejercicio por importes de 200, 182 y 174 miles de euros, respectivamente.

Las bajas del ejercicio se deben a los importes activados durante el año correspondientes al proyecto de desarrollo de nuevas tecnologías por importe de 178 miles de euros y a los importes activados en ejercicios anteriores correspondientes a los módulos de consolidación de SAP por importe de 58 miles de euros debido a la sustitución de dicho software por el nuevo ya comentado.

De las adiciones por amortización, 572.196 miles de euros corresponden a dotaciones a la amortización del ejercicio.

La provisión constituida sobre las aplicaciones informáticas, y la dotación del presente ejercicio, se corresponden en su totalidad con el coste de las inversiones realizadas en ejercicios anteriores en el proyecto e-Codere que la Sociedad considera, por criterio de prudencia, que no será susceptible de recuperar con ingresos en el futuro. Las dotaciones de provisiones han sido registradas en el epígrafe de Variación de provisiones del inmovilizado inmaterial.



7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.04
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102	-	-	52.102
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.713.036	7.452	-	1.720.488
Equipos para proceso de información	764.117	68.411	(4.727)	827.801
Elementos de transporte	343.953	133.317	-	477.270
Total	<u>2.873.208</u>	<u>209.180</u>	<u>(4.727)</u>	<u>3.077.661</u>
<u>Amortización</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.102)	-	-	(52.102)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.447.586)	(39.426)	-	(1.487.012)
Equipos para proceso de información	(595.339)	(92.444)	4.705	(683.078)
Elementos de transporte	(134.578)	(74.025)	-	(208.603)
Total	<u>(2.229.605)</u>	<u>(205.895)</u>	<u>4.705</u>	<u>(2.430.795)</u>
<u>Valor Neto Contable</u>	<u>643.603</u>			<u>646.866</u>

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

	31.12.04
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.321.760
Equipos para proceso de información	367.469
Elementos de transporte	102.213
TOTAL	<u>1.843.544</u>

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo	137.881.496	12.490.625	(25.344.879)	-	125.027.242
Participaciones en empresas asociadas	5.066.585	124.984	-	-	5.191.569
Depósitos y fianzas constituidos largo plazo	15.858.290	598.713	(955.476)	-	15.501.527
Cartera de valores a largo plazo	200.000	-	-	-	200.000
Otros créditos	1.892.054	2.986	(411.878)	-	1.483.162
Administraciones Públicas a largo plazo	9.792.750	-	-	-	9.792.750
Provisiones	(34.838.162)	(1.065.286)	15.584.109	-	(20.319.339)
Total	135.853.013	12.152.022	(11.128.124)	-	136.876.911

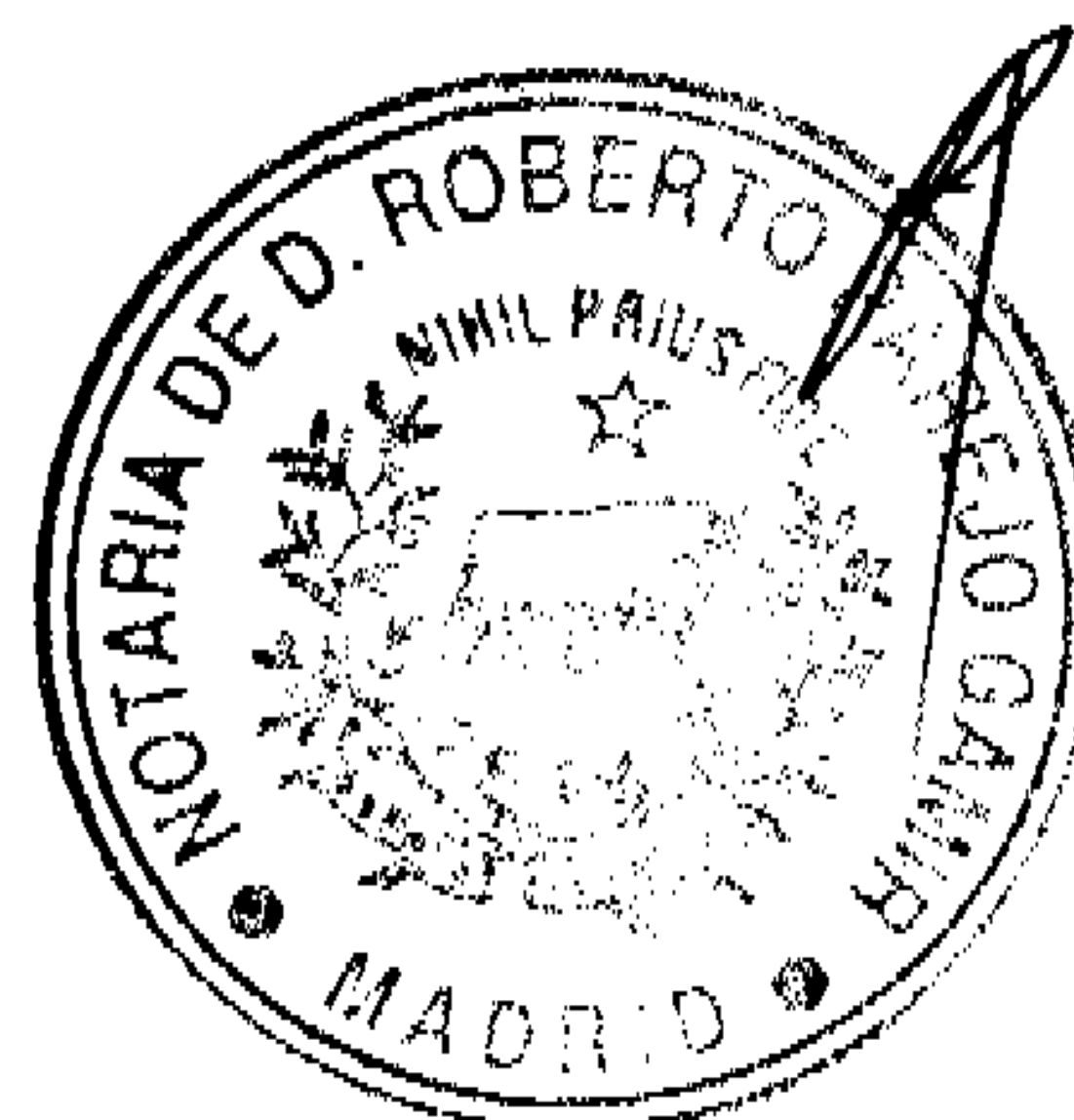
8.1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2004, las participaciones en empresas del grupo y asociadas presentan el desglose siguiente, expresado en euros:

Sociedad	Importe participación (euros)	% Participación		Fondos propios (subgrupo)	Resultados extraordinarios (euros)	Resultados del ejercicio (euros)
		Direc.	Indirec.			
Codere España, S.L.	40.625.203	100%	-	32.187.519	(442.366)	(405.762)
Codere Internacional, S.L.	84.396.648	100%	-	114.151.564	(4.320.214)	9.912.157
Codere Technology Network, LLC	5.391	100%	-	-	-	-
Total empresas del grupo	125.027.242			146.339.083	(4.762.580)	9.506.395

Sociedad	Participación Directa (euros)	% Participación Directa	Fondos Propios de la participada (euros)	Resultados extraordinarios (euros)	Resultados del ejercicio (euros)
Iberargen, S.A.	243.105	25%	(1.262.504)	-	2.253.211
Interbas, S.A.	1.056.077	25%	(672.719)	-	-
Loarsa, S.A.	419.982	25%	(1.515.170)	-	1.324.536
Pacífico, S.A.	232.624	25%	633.741	-	-
Punto 3, S.A.	2.304.229	25%	2.146.168	-	820.168
Rajoy Palace, S.A.	575.729	25%	153.826	-	-
Total empresas asociadas	5.191.569		(103.218)	-	4.397.915

En el Anexo II de las presentes cuentas anuales se indica la dirección y objeto social de las sociedades participadas.



Los movimientos más significativos realizados en el ejercicio 2004 y registrados en los epígrafes de “Participaciones en empresas del grupo” y “Participaciones en empresas asociadas” han sido los siguientes:

	Notas	Altas	Bajas
<u>Participaciones en empresas del Grupo</u>			
Escisión de participaciones:			
Interec, S.A.	(a)	-	(8.456.721)
Turismo y Recreación, S.A.	(a)	-	(2.804.942)
Ampliaciones de capital:			
Codere Internacional, S.L.	(b)	12.082.910	-
Codere España, S.L.	(c)	407.715	-
Venta de participaciones:			
Codere Venezuela, C.A.	(d)	-	(14.083.216)
		<u>12.490.625</u>	<u>(25.344.879)</u>
<u>Participaciones empresas Asociadas</u>			
Ampliaciones de capital:			
C&K Internacional, S.A.		<u>124.984</u>	-
		<u>124.984</u>	-

(a) En el proceso de reestructuración societaria del grupo, con la finalidad de que las sociedades latinoamericanas dependan directamente de Codere América, S.L., se ha procedido a una escisión parcial de la rama de actividad constituida por las participaciones que Codere, S.A. mantenía sobre Interec, S.A. y Turismo y Recreación, S.A., a favor de una sociedad de nueva constitución denominada Colonder, S.A. Dicha sociedad, con un capital inicial de 9.760 miles de euros, toma la participación a coste histórico, menos las provisiones de cartera (1.500 miles de euros en el caso de Turismo y Recreación S.A.) de las dos sociedades escindidas.

(b) Posteriormente Codere, S.A. aporta su participación en la nueva sociedad Colonder, S.A. a Codere Internacional, S.L. y esta a su vez a Codere América, S.L. Todo ello se efectúa por el importe de 9.760 miles de euros y mediante aportaciones no dinerarias.

Adicionalmente se han realizado sendas aportaciones de capital no monetarias a Codere Internacional, S.L. por 750 miles de euros, mediante cesión de créditos mantenidos sobre Codere Italia, S.p.A, y por 1.572 miles de euros, mediante cesión de créditos sobre Codere América, S.L. y Codere Colombia, S.A.

(c) La ampliación de capital sobre Codere España, S.L. se ha producido como consecuencia de ajustes al precio de compra de Operibérica, S.A., quedando íntegramente desembolsado al cierre del ejercicio.

(d) A diciembre de 2004 Codere, S.A. ha vendido las participaciones en sociedades venezolanas, que permanecían inactivas desde el ejercicio 2002. No se han producido ganancias ni pérdidas como consecuencia de esta venta.

La Sociedad ha percibido durante el ejercicio dividendos de sus sociedades asociadas por importe de 1.845.197 euros, con el siguiente detalle:

<u>Sociedad</u>	<u>Euros</u>
<u>Empresas asociadas:</u>	
Loarsa, S.A.	483.937
Iberargen, S.A.	1.087.507
Punto 3, S.A.	<u>273.753</u>
TOTAL	<u><u>1.845.197</u></u>

8.2. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo

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

Los movimientos del ejercicio se corresponden a los importes que se están desembolsando para futuras inversiones en Brasil que han sido traspasados a Codere América, S.L.

8.3. Cartera de valores a largo plazo

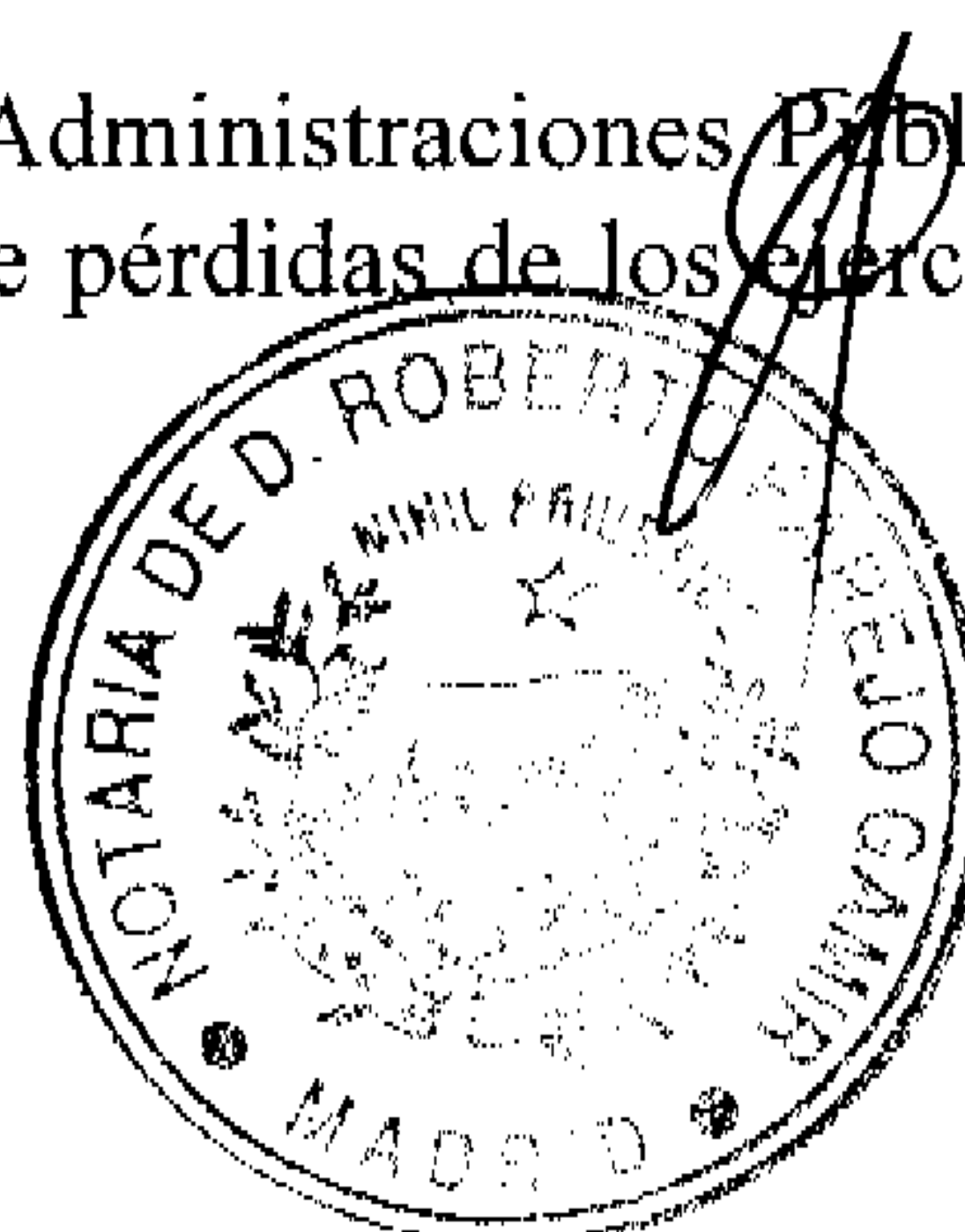
El saldo recogido en el epígrafe de Cartera de valores a largo plazo corresponde a la adquisición de participaciones de la sociedad Italiana Fórmula Giogi, SpA en el ejercicio 2003.

8.4. Otros créditos

La Sociedad tiene registrado bajo el epígrafe de Otros créditos el importe de la cesión de un crédito, que Codere, S.A. tenía con la Sociedad Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A., y que ha traspasado a uno de los socios mexicanos. El vencimiento es en el año 2011 y no devenga interés.

8.5. Administraciones públicas a largo plazo

La Sociedad tiene registrado dentro del epígrafe de Administraciones Públicas a largo plazo los créditos fiscales originados como consecuencia de pérdidas de los ejercicios 2001 y 2002 (ver nota 17).



8.6. Provisiones

El movimiento de las provisiones de cartera durante el ejercicio es el siguiente, expresado en euros:

<u>Sociedad Participada</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Codere Technology Network, LLC	5.391	-	-	5.391
Codere Venezuela, C.A.	14.083.216	-	(14.083.216)	-
Codere España, S.L.	-	457.648	-	457.648
Turismo y Recreación, S.A.	1.500.893	-	(1.500.893)	-
Total empresas de grupo	15.589.500	457.648	(15.584.109)	463.039
C&K Internacional, S.A.	214.608	41.855	-	256.463
Iberargen, S.A.	-	243.105	-	243.105
Interbas, S.A.	1.056.077	-	-	1.056.077
Loarsa, S.A.	419.981	-	-	419.981
Pacífico, S.A.	42.991	31.198	-	74.189
Punto 3, S.A.	1.634.198	133.490	-	1.767.688
Rajoy Palace, S.A.	379.281	157.990	-	537.271
Total empresas asociadas	3.747.136	607.638	-	4.354.774
Total	19.336.636	1.065.286	(15.584.109)	4.817.813
Anticipos de inmovilizaciones financieras	15.501.526	-	-	15.501.526
Total	34.838.162	1.065.286	(15.584.109)	20.319.339

(1) Las bajas de provisiones se corresponden con los movimientos de inmovilizado financiero indicados anteriormente en el apartado 8.1.

9. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2004 se han vendido 161.585 acciones a Monitors Group Hispania, S.L. que formaban parte de la cartera de acciones propias en poder de la Sociedad, mientras que el valor contable neto de la autocartera ha evolucionado conforme se indica en el cuadro adjunto:

	<u>Títulos</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	3.856.183	4.125
Venta de acciones	(161.585)	(1.320)
Dotación a la provisión por acciones propias	-	(396)
Saldo final	3.694.598	2.409

Al cierre del ejercicio la Sociedad tiene en autocartera 3.694.598 acciones adquiridas a un precio medio (antes de considerar las provisiones correspondientes) de 8,12 euros por acción, y ha procedido a realizar la valoración de las acciones propias adquiridas en función del patrimonio neto del grupo consolidado, resultando una provisión que se encuentra recogida en dicho epígrafe de acciones propias minorando el precio de adquisición.

Como indica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha constituido la correspondiente reserva indisponible equivalente al importe neto de las acciones propias con cargo a reservas de libre disposición (ver nota 13).

Estas acciones constituyen el total de la autocartera de la Sociedad y equivalen al 8,544% del capital social, no habiendo sido adquiridas con el objeto de amortización del capital.

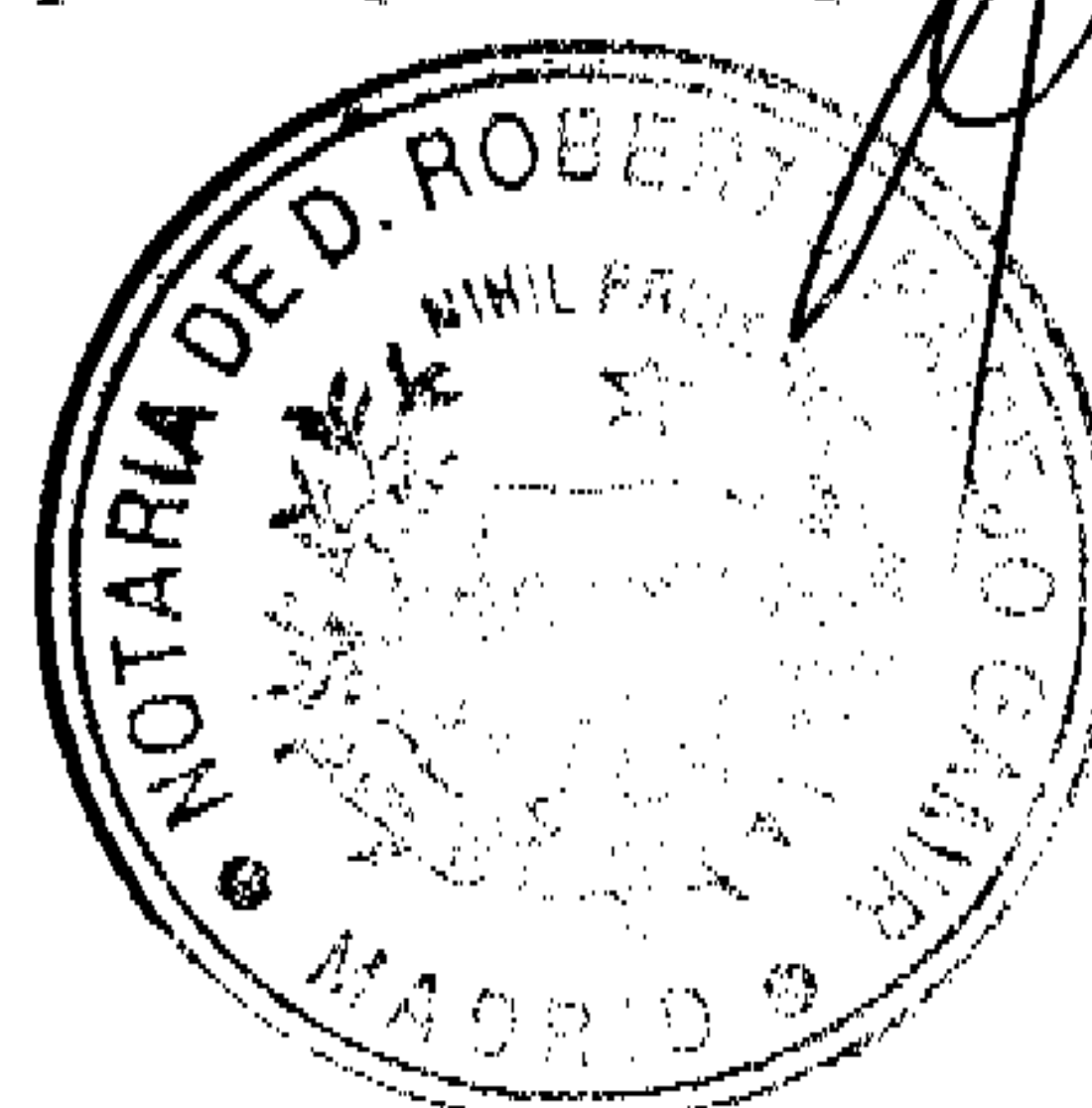
Adicionalmente a las acciones de autocartera incorporadas al balance de Codere, S.A., existe un contrato de opción de venta sin prima a favor de la sociedad Intermediate Capital Investment, Ltd. (ICG) sobre la totalidad de las acciones que ésta posee de Codere, S.A. (1.104.361 títulos), con un precio base de 9,055 euros por acción y un contrato de opción de venta, a favor de Monitor Company Group, Ltd. sobre las 161.585 acciones que ésta posee de Codere, S.A. con un precio base de 7,88 euros por acción.

El acuerdo con ICG consiste en la obligación de compra de las acciones por parte de Codere, S.A. en cualquier momento entre las fechas de 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2009 o el día que el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners, L.P. amortice el instrumento de inversión convertible en acciones (ver nota 16.a). El ejercicio de esta opción asegura a Intermediate Capital Investment, Ltd. un mínimo de rentabilidad anual compuesta del 15%, para lo que Codere, S.A. ha contabilizado la correspondiente provisión por la opción de autocartera (ver nota 15.b).

En el caso de Monitor Company Group, Ltd. se ofrece una rentabilidad anual compuesta del 15% a partir del 1 de enero de 2004, con vencimiento el 31 de diciembre de 2007 o en el momento de salida a cotización en un mercado organizado de las acciones de Codere, S.A.

Así mismo, la Sociedad suscribió con fecha 18 de julio de 2003 un acuerdo entre accionistas por el que se compromete a adquirir, a uno de sus accionistas mayoritarios, un máximo de 2.253.758 acciones a un valor de 9,055 euros por acción, incrementado por un 5% anual capitalizable desde esa fecha.

El compromiso de adquisición y venta está condicionado a la existencia de liquidez suficiente en Codere, S.A., y dichas ventas se limitarán a un importe que no superará cada ejercicio, la suma de determinados conceptos.



La Sociedad ha registrado como provisión de riesgos y gastos el importe proporcional devengado al cierre del ejercicio de acuerdo con el vencimiento de la opción y la evolución esperada de los resultados del Grupo Codere en el caso de la opción de Intermediate Capital Investment, Ltd, y el máximo ejercitable en el corto plazo como consecuencia del acuerdo con su accionista (ver nota 15.b).

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Gastos de formalización de deudas	11.785.963	4.042.886	(6.893.985)	8.934.864
Gastos por intereses diferidos	<u>708.374</u>	<u>65.912</u>	<u>(305.458)</u>	<u>468.828</u>
Total	<u>12.494.337</u>	<u>4.108.798</u>	<u>(7.199.443)</u>	<u>9.403.692</u>

Los gastos a distribuir en varios ejercicios recogen principalmente los importes activados correspondientes al contrato suscrito con Monitor Clipper Equity Partner – COD (Lux), S.a.r.l y Monitor Clipper Equity Partner – COD IA (Lux), S.a.r.l por el que se realizan los trabajos necesarios para preparar a Codere S.A. ante escenarios financieros más amplios, incluyendo una posible salida futura a bolsa en los próximos años y por captación de recursos financieros a largo plazo para la refinanciación y reestructuración societaria del Grupo.

Las altas de los Gastos de formalización de deudas corresponden principalmente a gastos de honorarios profesionales incurridos en el proceso de refinanciación de la deuda financiera del Grupo Codere.

Las amortizaciones de los gastos de formalización de deudas incluyen el saneamiento de gastos asociados a la consultoría llevada a cabo en pasados ejercicios y a la regularización de gastos activados por intentos de financiación fallidos que han sido registrados en el epígrafe de Gastos extraordinarios.

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

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

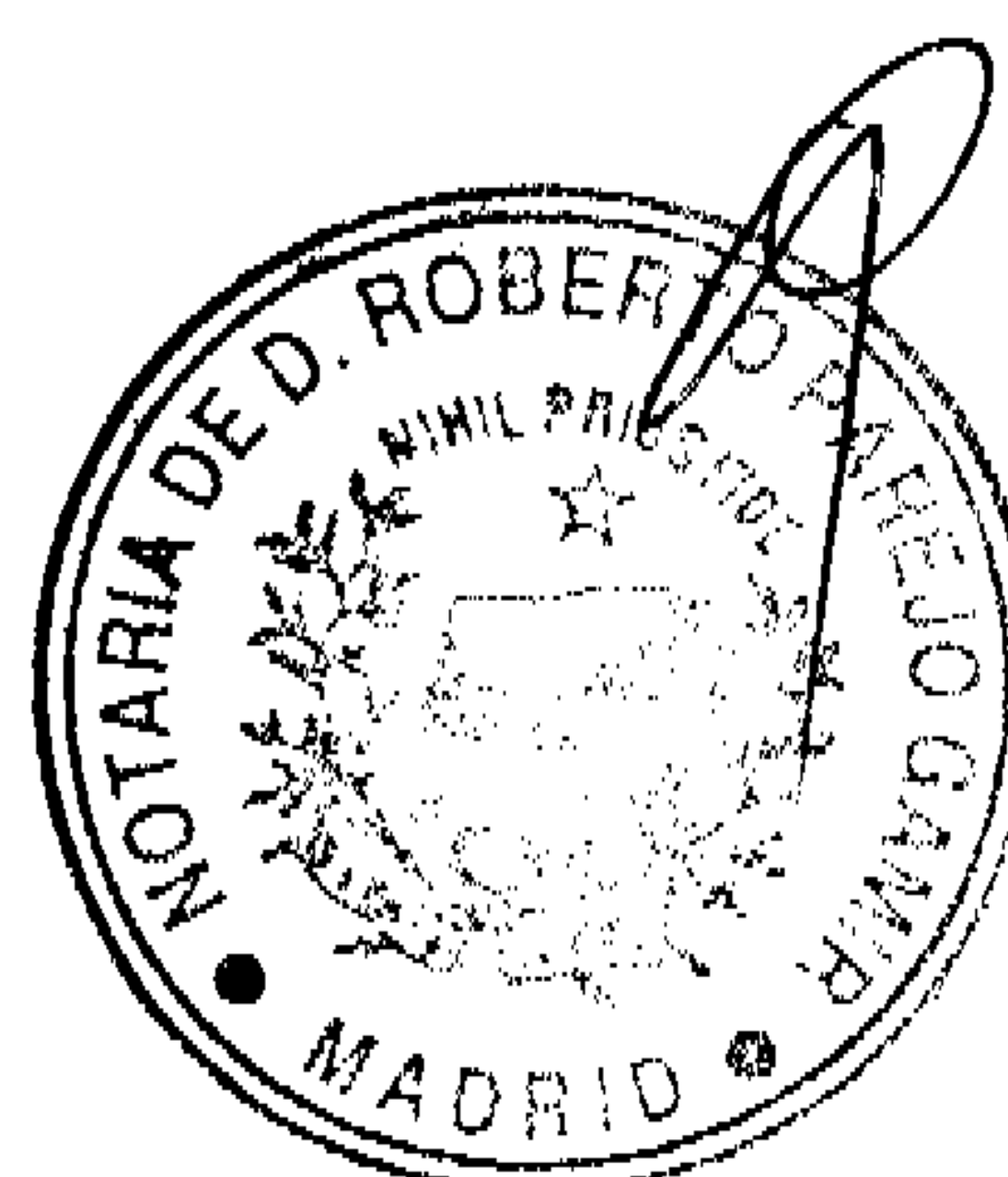
Los movimientos y conceptos de las Inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2004 son los siguientes, expresados en euros:

	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.04
Créditos a empresas del grupo	17.860.067	7.864.407	(20.641.192)	5.083.280
Créditos a empresas asociadas	2.666.684	362.164	(1.459.066)	1.569.782
Otros créditos	1.831	1.509.095	(2.869)	1.508.057
Depósitos y fianzas constituidos	2.790	984.531	(926.724)	60.597
Provisiones	(19.874)	-	7.373	(12.501)
Total	20.511.498	10.720.197	(23.022.478)	8.209.215

En la nota 12 se desglosa la composición de los créditos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004.

Al 31 de diciembre de 2004 los saldos a cobrar en moneda extranjera correspondían a deudas denominadas en pesos argentinos y pesos mexicanos, con el siguiente desglose, expresado en euros:

<u>Moneda extranjera</u>	<u>Créditos a empresas de grupo</u>	<u>Créditos a empresas asociadas</u>
Pesos Mexicanos	2.644.688	-
Pesos Argentinos	22.414	1.527.953
Total	2.667.102	1.527.953



12. SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004, se detallan a continuación, expresados de euros:

Empresas del Grupo

<u>Sociedad</u>	<u>Deudores</u>	<u>Créditos a corto plazo</u>	<u>Acreedores/ Deudas</u>
Codere Internacional, S.L.	2.577.643	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	7.579	-	-
Bingos Platenses, S.A.	-	-	(247.014)
Complejo Turístico de Huatulco, S.A.	119.201	2.641.544	(406.666)
Nididem, S.L.	239.032	-	(337)
Codemar, S.A.	12.500	-	-
Codere América, S.L.	3.883.153	-	(1.503.327)
Codere Argentina, S.A.	967.478	25.479	-
Codere Chile, Ltda.	457.587	-	-
Codere Italia, S.R.L.	1.082.021	-	(251.735)
Codere Valencia, S.A.	-	-	(148)
Codere España, S.L.	369.974	2.416.179	(6.122.144)
Codere Girona, S.A.	-	-	(1.200.000)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.	105.000	-	-
Colonder, S.A.	100	-	(27)
Interec, S.A.	77	-	(4.938)
Interjuegos, S.A.	-	-	(258.609)
Intermar Bingos, S.A.	-	130	(192.860)
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	14.180	-	-
San Jaime, S.A.	-	(52)	(178.609)
Total empresas del grupo	<u>9.835.525</u>	<u>5.083.280</u>	<u>(10.366.414)</u>

Empresas asociadas

<u>Sociedad</u>	<u>Deudores</u>	<u>Créditos a corto plazo</u>	<u>Acreedores/ Deudas</u>
C&K Internacional, S.A.	-	9.504	-
Iberargen, S.A.	219.623	492.531	(1.546)
Interbas, S.A.	-	3.612	-
Loarsa, S.A.	28.788	285.532	-
Pacific, S.A.	19.200	114.084	-
Punto 3, S.A.	45.009	197.574	-
Rajoy Palace, S.A.	-	466.945	-
Total empresas asociadas	<u>312.620</u>	<u>1.569.782</u>	<u>(1.546)</u>

Dentro del epígrafe de Créditos con empresas del grupo, se incluye el saldo con Codere España, S.L. por efecto impositivo de la consolidación fiscal que asciende a 1.586.809 euros y créditos a corto plazo concedidos a Codere España, S.L. por importe total de 784.028 euros que devengan un tipo de interés del 4 % anual.

Adicionalmente, se incluyen los entregados a la Sociedad Complejos Turísticos Hualtuco, S.A. para la financiación de actividades de bingo en México.

Los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 2004, correspondientes a créditos con empresas del grupo y asociadas, se han incluido en el apartado de "Otros Créditos" y ascienden respectivamente a 64.598 y 534.263 euros.

Asimismo, dentro del epígrafe de "Otros Créditos" se incluyen los dividendos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2004.

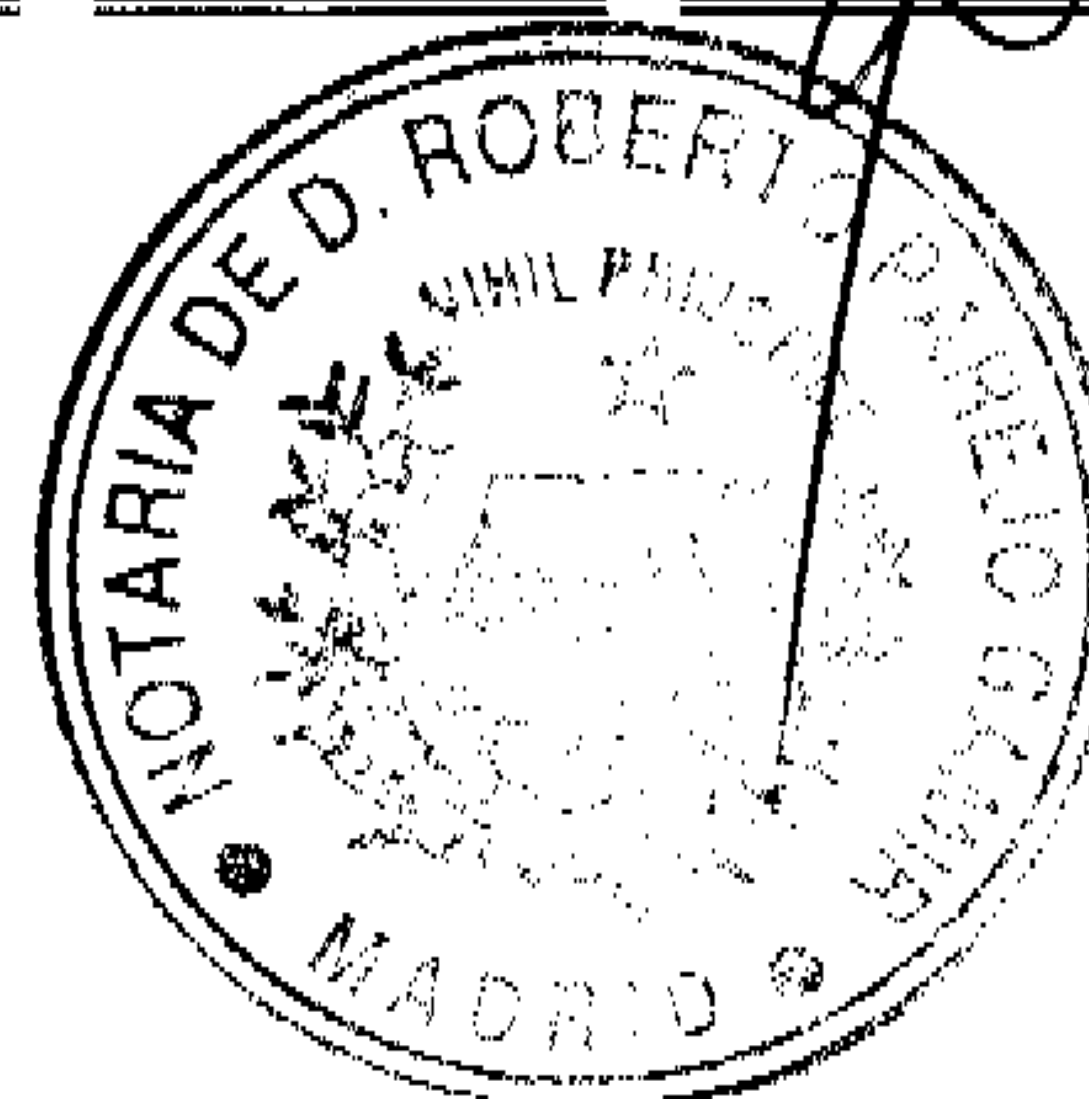
Las transacciones realizadas en el ejercicio con empresas del grupo y asociadas, expresadas en euros, han sido las siguientes:

	Ingresos	Gastos
Por prestación de servicios	3.362.319	284.410
Por intereses	545.981	73.035
TOTAL	3.908.300	357.445

13. FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2004 es el siguiente, expresado en euros:

	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.04
Capital social	8.648.211	1.725.845	(1.725.845)	-	8.648.211
Prima de emisión	52.609.932	8.034.925	(8.034.925)	-	52.609.932
Reserva legal	1.729.642	-	-	-	1.729.642
Reserva para acciones propias	4.124.956	-	-	(1.716.381)	2.408.575
Otras reservas	16.383.633	-	-	1.716.381	18.100.014
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(43.285.092)	-	-	4.333.766	(38.951.326)
Resultado del ejercicio	4.333.766	(27.051.685)	-	(4.333.766)	(27.051.685)
Total	44.545.048	(17.290.915)	(9.760.770)		17.493.363



a) Capital social

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, el capital social de Codere, S.A. asciende a 8.648.211 euros, representado por 43.241.055 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 3.694.598 acciones han sido adquiridas para autocartera (ver nota 9).

Durante el ejercicio se ha producido la escisión parcial de la actividad asociada a las sociedades colombianas Interec, S.A. y Turismo y Recreación, S.A., para incorporarlas a la cartera de Colonder, S.A., que posteriormente ha sido transmitida a Codere América, S.L. conforme se indica en la nota 8 de la Memoria.

Al 31 de diciembre de 2004, participan en el capital social de Codere, S.A. en un porcentaje igual o superior al 5% los siguientes accionistas:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Jesús Franco Muñoz	23,405
D. Joaquín Franco Muñoz	18,174
D. José A. Martínez Sanpedro	18,299
Acciones en autocartera	8,544
Otros accionistas minoritarios	<u>31,578</u>
	<u>100,00</u>

b) Prima de emisión

El saldo de la cuenta “Prima de emisión” se originó como consecuencia de la ampliación de capital aprobada por Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 20 de diciembre de 1999, siendo 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 2004 ya alcanza el límite establecido.

d) Reserva para acciones propias

El saldo de la cuenta equivale al importe satisfecho por la adquisición de acciones propias menos la provisión constituida, siendo esta reserva indisponible y debiendo mantenerse en tanto dichas acciones no sean enajenadas o amortizadas, según lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas (ver nota 9).

e) Otras Reservas

El saldo de la cuenta "Otras Reservas" lo constituyen reservas de libre disposición que han sido utilizadas en parte para dotar parte de la reserva para acciones propias (ver nota 9).

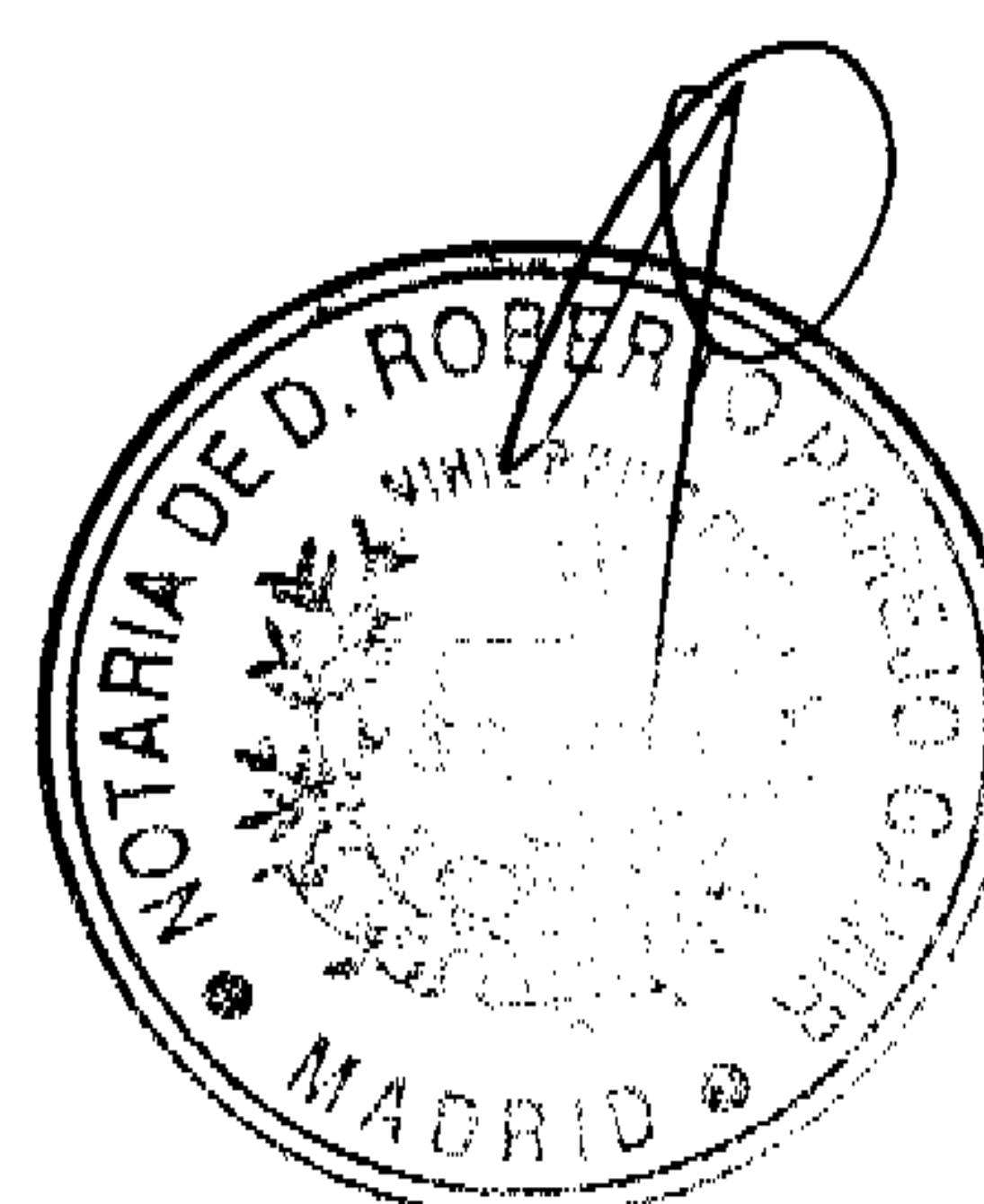
14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Por prestación de servicios	Por enajenación de cartera	Total
Saldo al 31.12.03	1.848.574	75.181.819	77.030.393
Adiciones	-	-	-
Traspaso a resultados	<u>(7.162)</u>	<u>-</u>	<u>(7.162)</u>
Saldo al 31.12.04	<u>1.841.412</u>	<u>75.181.819</u>	<u>77.023.231</u>

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

Los ingresos diferidos por enajenación de participaciones en Sociedades del Grupo corresponden a la plusvalía neta no realizada por la venta a Codere España, S.L. de las sociedades españolas antes dependientes de Codere, S.A., como consecuencia del proceso de reestructuración del Grupo.



Dado que se trata de una transacción con una empresa del Grupo, la Sociedad sólo incorporó como plusvalías a la cuenta de resultados del ejercicio 2003 las realizadas por las sociedades dependientes desde el momento de su incorporación al Grupo Codere, e irá imputando el ingreso diferido a resultados del ejercicio en función de los beneficios generados por estas en el futuro, o bien en el momento que se produjese su venta a un tercero no perteneciente al Grupo Codere. Dado que el grupo de sociedades encabezado por Codere España, S.L. ha obtenido pérdidas en el ejercicio 2004 no se han registrado imputaciones a resultados.

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

a) Provisión para pensiones y obligaciones similares

Durante el ejercicio 2004, se ha modificado el convenio colectivo sustituyendo el compromiso de pensiones por otros beneficios sociales. Por ello, el importe provisionado se ha destinado a cubrir otros riesgos y gastos potenciales estimados por la Dirección de la Sociedad.

El movimiento del ejercicio, expresado en euros, ha sido el siguiente:

	<u>Importe</u>
Saldo al 31.12.03	119.741
Dotación	<u>120</u>
Saldo al 31.12.04	<u><u>119.861</u></u>

b) Otras provisiones

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Provisión de Opción	3.444.454	6.337.409	-	9.781.863
Otras provisiones	<u>3.526.482</u>	<u>488.376</u>	<u>(3.152.259)</u>	<u>862.599</u>
Total	<u><u>6.970.936</u></u>	<u><u>6.825.785</u></u>	<u><u>(3.152.259)</u></u>	<u><u>10.644.462</u></u>

La Sociedad ha registrado dentro del epígrafe de Provisión de Opción el resultado del cálculo de la provisión por la opción de venta de acciones de Codere, S.A. concedida a Intermediate Capital Investment, Ltd. (ICG) y a uno de los accionistas mayoritarios conforme a las condiciones descritas en la nota 9 de la presente Memoria.

En el caso de ICG el pasivo registrado de 3.267 miles de euros, representa el 28,5% de la diferencia entre el valor teórico de la acción del Grupo Codere y el valor de ejercicio de la opción al cierre del ejercicio. El porcentaje utilizado es una ponderación de los resultados esperados del Grupo desde el momento de contratación del put hasta el ejercicio 2008, en el que puede ejercitarse la opción de venta por parte del banco.

En el caso del accionista el pasivo registrado de 6.514 miles de euros representa el 25% de los resultados generados por las sociedades latinoamericanas del Grupo Codere, y los importes recuperados por litigios fiscales en España, en los ejercicios 2003 y 2004, conforme establecen las cláusulas del contrato.

La Sociedad registra como Otras provisiones el importe de las pérdidas adicionales obtenidas por las sociedades participadas que exceden del coste de la inversión de la propia Codere, S.A. registrado en el inmovilizado financiero (ver nota 8), en Iberargen, S.A. por 316 miles de euros, Loarsa, S.A. por 378 miles de euros e Internas, S.A. por 168 miles de euros. Tras la venta de Codere Venezuela, C.A. se ha aplicado el importe de su provisión de cartera por importe de 3.152 miles de euros.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

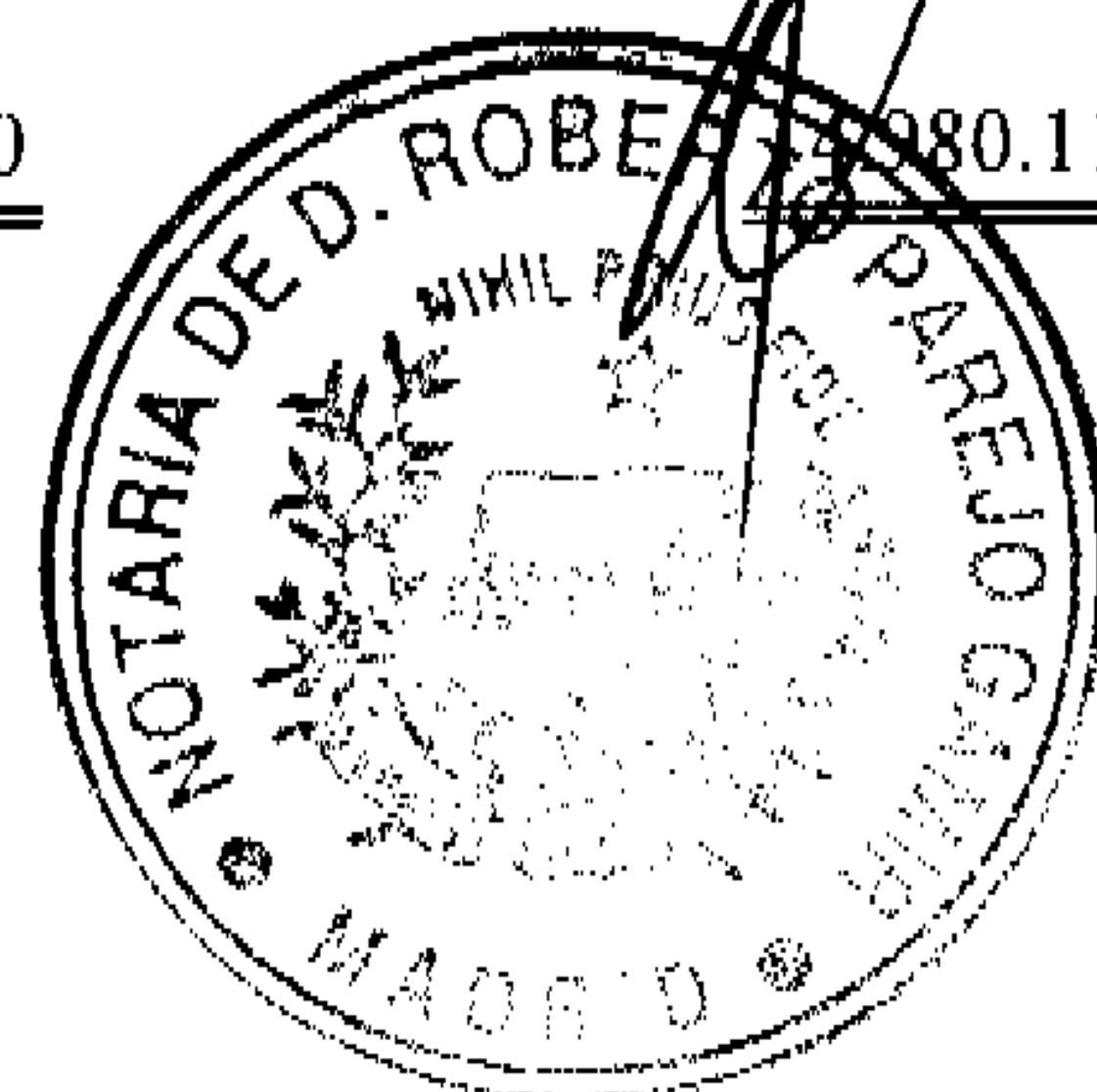
a) Otras Deudas a largo plazo:

Durante el ejercicio 2002, la sociedad emitió un “Instrumento” financiero convertible en acciones ordinarias de la compañía, suscrito íntegramente por el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners, L.P.

Este “Instrumento” tiene un nominal de 40 millones de euros y un tipo de interés del 15% anual acumulable, no pagadero salvo ciertos supuestos recogidos en el contrato. El periodo de amortización es entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007. Durante el ejercicio no se ha ejercitado el derecho de rescate anticipado sobre esta financiación, que Monitor Clipper Equity Partners, L.P. podría haber ejercitado en marzo de 2004.

Detalles adicionales se describen en el cuadro adjunto:

Entidad	Fecha concesión	Fecha de vencimiento	Importe concedido (euros)	Tipo de interés	Intereses devengados (euros)	Total (euros)
Monitor Clipper Equity Partner – COD (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	15.664.000	15% Acumulable	5.866.212	21.530.212
Monitor Clipper Equity Partner – COD IA (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	24.336.000	15% Acumulable	9.13.900	33.449.900
			<u>40.000.000</u>		<u>14.980.112</u>	<u>54.980.112</u>



La conversión del “Instrumento” en acciones ordinarias de la compañía se podrá realizar en cualquier momento desde la suscripción del mismo hasta el 31 de diciembre de 2006, previa comunicación a la Sociedad y por el 100% del importe; o entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, en cuyo caso la conversión podrá ser parcial y la parte no convertida será automáticamente amortizada.

En ambos casos la relación de canje se establece en función del EBITDA consolidado del Grupo.

Podrá ser solicitado el reembolso anticipado del “Instrumento” en el caso de pérdida de control por parte de los accionistas de referencia de la Sociedad, entre otros, o en los casos de liquidación o quiebra de la compañía.

b) Vencimientos:

La composición de las deudas a largo plazo por vencimientos es la siguiente, expresada en euros:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2006	-
2007	(*) 54.980.112
2008	-
2009 y siguientes	-
	<u>54.980.112</u>

(*) Considerando que el vencimiento del “Instrumento” financiero es en el 2007 y nada anticipadamente (ver apartado a).

c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantenía un saldo de 2 millones de euros de un préstamo del Banco Urquijo, a un tipo de interés del 3% y con vencimiento en enero de 2005.

17. SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo de Administraciones Públicas del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO:	
H.P. Deudor por IVA	1.502.878
H.P. retenciones y pagos a cuenta por Impuesto sobre Sociedades (Grupo fiscal)	<u>112.864</u>
Total	<u><u>1.615.742</u></u>
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO:	
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2001	1.845.627
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2002	<u>7.947.123</u>
Total	<u><u>9.792.750</u></u>
SALDOS ACREEDORES:	
H. P acreedora por retenciones	296.145
Organismos Seguridad Social	<u>38.698</u>
Total	<u><u>334.843</u></u>

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

El grupo fiscal para el ejercicio 2004 está formado por:

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

Y como sociedades dependientes pertenecientes al grupo fiscal, las siguientes:

Cartaya, S.L.	Codere Valencia, S.A.
Codere América, S.A.	Colonder, S.A.
Codere Asesoría, S.L.	J.M Quero y Asociados, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Juego de Bingos, S.A.
Codere Distribución, S.L.	Melimatic, S.L.
Codere España, S.L.	Misuri, S.A.
C- F8, S.L.	Nididem, S.L.
Codere Huesca, S.L.	Operibérica, S.A.
Codere Internacional, S.L.	Red AEAM, S.A.
Codere Lleida, S.A.	Super Pik, S.L.
Codere Madrid, S.A.	

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 9.792 miles de euros recoge las bases imponibles negativas generadas en los ejercicios 2001 y 2002 por pérdidas extraordinarias, que la Sociedad procedió a activar.

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. No obstante, en la cuenta resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente, expresada en euros:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Imp. Devengado</u>	<u>Imp. Pagar</u>
Resultado antes de impuestos			(27.371.762)	(27.371.762)
Diferencias Permanentes				
De las sociedades individuales	9.163.431	(18.667.363)	(9.503.932)	(9.503.932)
De los ajustes de consolidación	457.648	-	<u>457.648</u>	<u>457.648</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>(36.418.046)</u>	<u>(36.418.046)</u>

La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no ha registrado el crédito impositivo derivado de las pérdidas fiscales. Sin embargo, Codere, S.A., como sociedad beneficiaria del grupo fiscal, ha registrado un ingreso por Impuesto sobre Sociedades por ajuste del impuesto del ejercicio anterior, y relativo al importe de las bases positivas aportadas por las sociedades del grupo fiscal, por lo que el ingreso fiscal en la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 361.442 euros.

Codere, S.A. tiene pendiente de aplicar, por importe de 93 miles de euros, deducciones por doble imposición de dividendos generados con anterioridad a la inclusión en el grupo fiscal, 210 miles de euros por dividendos generados con posterioridad por sociedades diferenciadas no incluidas en el grupo fiscal y 41 miles de euros por retenciones de impuestos extranjeros. El conjunto del grupo fiscal tiene pendiente de compensar deducciones de cuota, principalmente por doble imposición de dividendos, por importe total de 3.949 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 provisión por acciones propias de Codere, S.A. y las opciones de ICG y de los accionistas por importe de 8.053 miles de euros.

Las disminuciones de la base por diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden principalmente a dividendos recibidos de sociedades extranjeras por importe de 1.845.197 euros y a la reversión de la provisión por depreciación de cartera considerada no deducible en ejercicios anteriores por importe de 16.565.781 euros.

Los aumentos de la base por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden a la dotación de la provisión de cartera sobre Codere España, S.L.

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

La Sociedad no tiene bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar, previas a la constitución del grupo fiscal y después de su incorporación al grupo tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por 44.379 miles de euros correspondientes a las pérdidas de los ejercicios 2001 a 2003, más las generadas en este ejercicio por 38.588 miles de euros (36.418 miles correspondientes a Codere, S.A.)

La nueva CODERE, S.A. tiene abiertos a inspección los impuestos a los que está sujeta desde el 1 de enero de 2001.

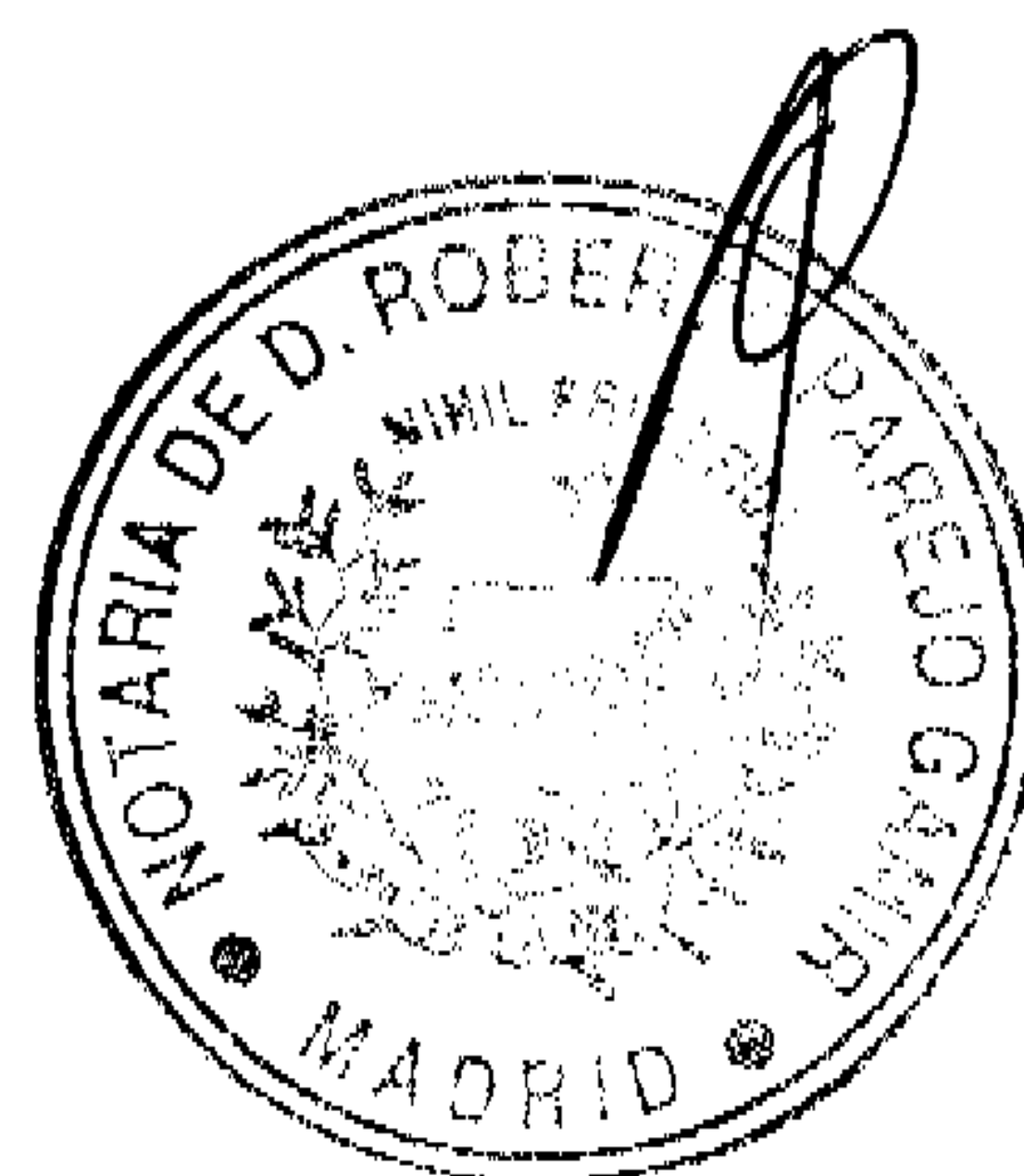
18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A pesar de 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 2004 el detalle de los avales prestados es el siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Concepto:</u>	
Avalos por juego	13.753.268
Otras garantías	<u>1.467.331</u>
Total	<u><u>15.220.599</u></u>

Adicionalmente Codere, S.A. está garantizando las operaciones de crédito en Italia, hasta un importe máximo de 2.500 miles de euros.

Codere, S.A. mantiene actualmente en curso diversos litigios contra los administradores del Grupo Royal en Argentina, mediante los cuales se reclaman determinadas indemnizaciones por gestión indebida de las sociedades de dicho grupo.



19. INGRESOS Y GASTOS

a) Participación en empresas del grupo y asociadas, expresado en euros:

	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Por dividendos percibidos	1.845.197	-
Por intereses	545.981	73.035
Por servicios corporativos	<u>3.362.319</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u><u>5.753.497</u></u>	<u><u>73.035</u></u>

b) La distribución de la plantilla media durante 2004 es la que se detalla a continuación:

	<u>Nº de empleados</u>
Directivos	11
Mandos intermedios	13
Especialistas	3
Administrativos	17
Auxiliares	<u>3</u>
TOTAL	<u><u>47</u></u>

c) Otros gastos de explotación, expresados en euros:

	<u>Importe</u>
Arrendamientos y cánones	22.174
Servicios profesionales independientes	1.035.006
Reparaciones y conservación	149.851
Servicios bancarios	162.582
Primas de seguro	65.754
Publicidad y propaganda	70.822
Suministros	276.301
Otros	<u>1.261.449</u>
Total	<u><u>3.043.939</u></u>

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

	<u>Importe</u>
Por Retribución al Consejo de Administración	623.386
Prestaciones de servicios	235.644
Por sueldos	<u>161.427</u>
TOTAL	<u><u>1.020.457</u></u>

Al 31 de diciembre de 2004, existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración por importe de 1.625 miles de euros. 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 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.

e) Gastos extraordinarios y pérdidas de otros ejercicios

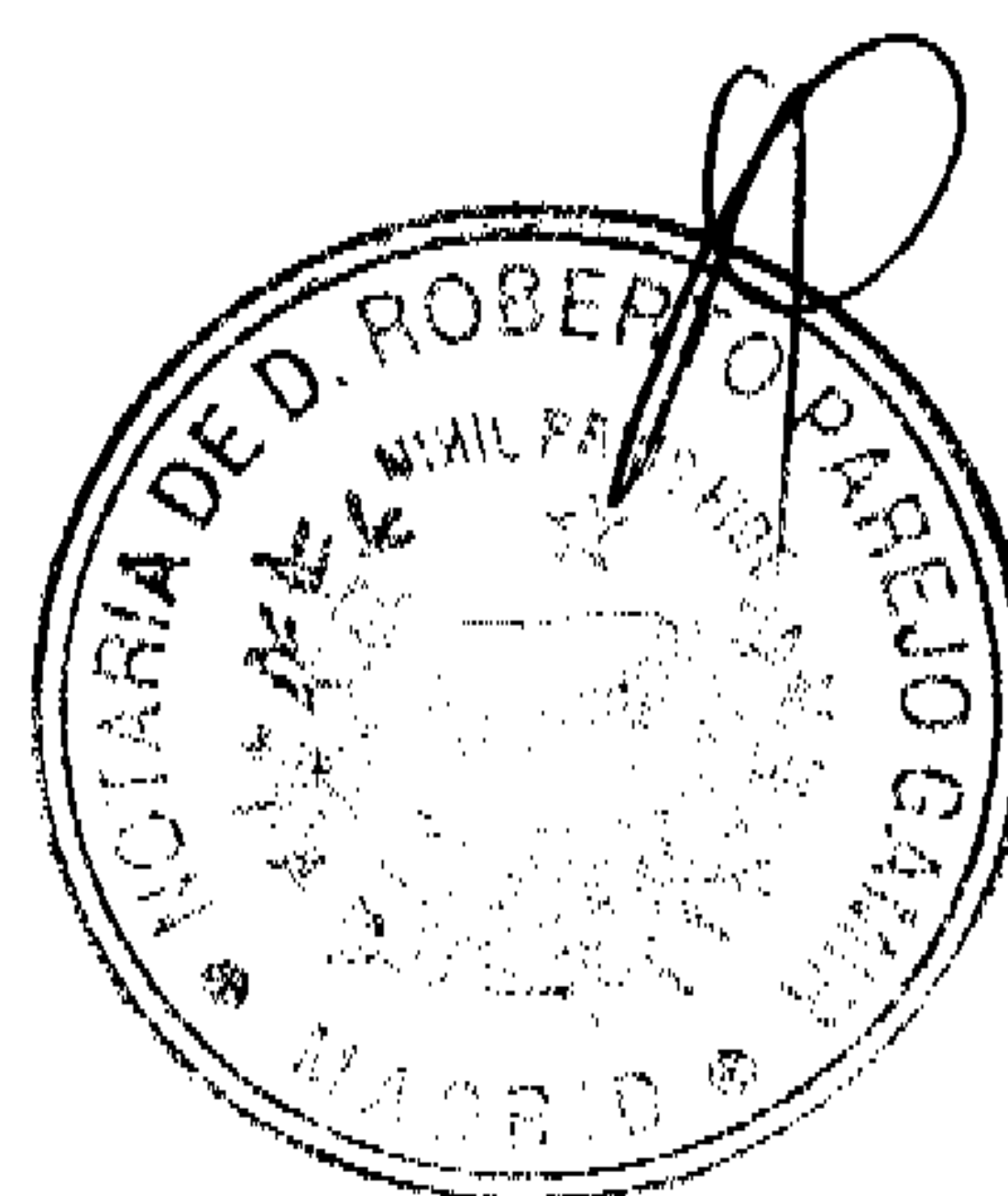
Los importes más significativos se corresponden con la amortización anticipada de los gastos a distribuir asociados a búsquedas de financiación fallida realizada durante el ejercicio por importe de aproximadamente 4 millones de euros (ver nota 10).

f) Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control

Este epígrafe se encuentran recogidos fundamentalmente los gastos por dotación de provisiones de autocartera por 1.716 miles de euros y las provisiones de opción de compra de autocartera por 6.337 miles de euros.

20. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004 han ascendido a 8.800 euros.



21. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

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

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

22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más significativos acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

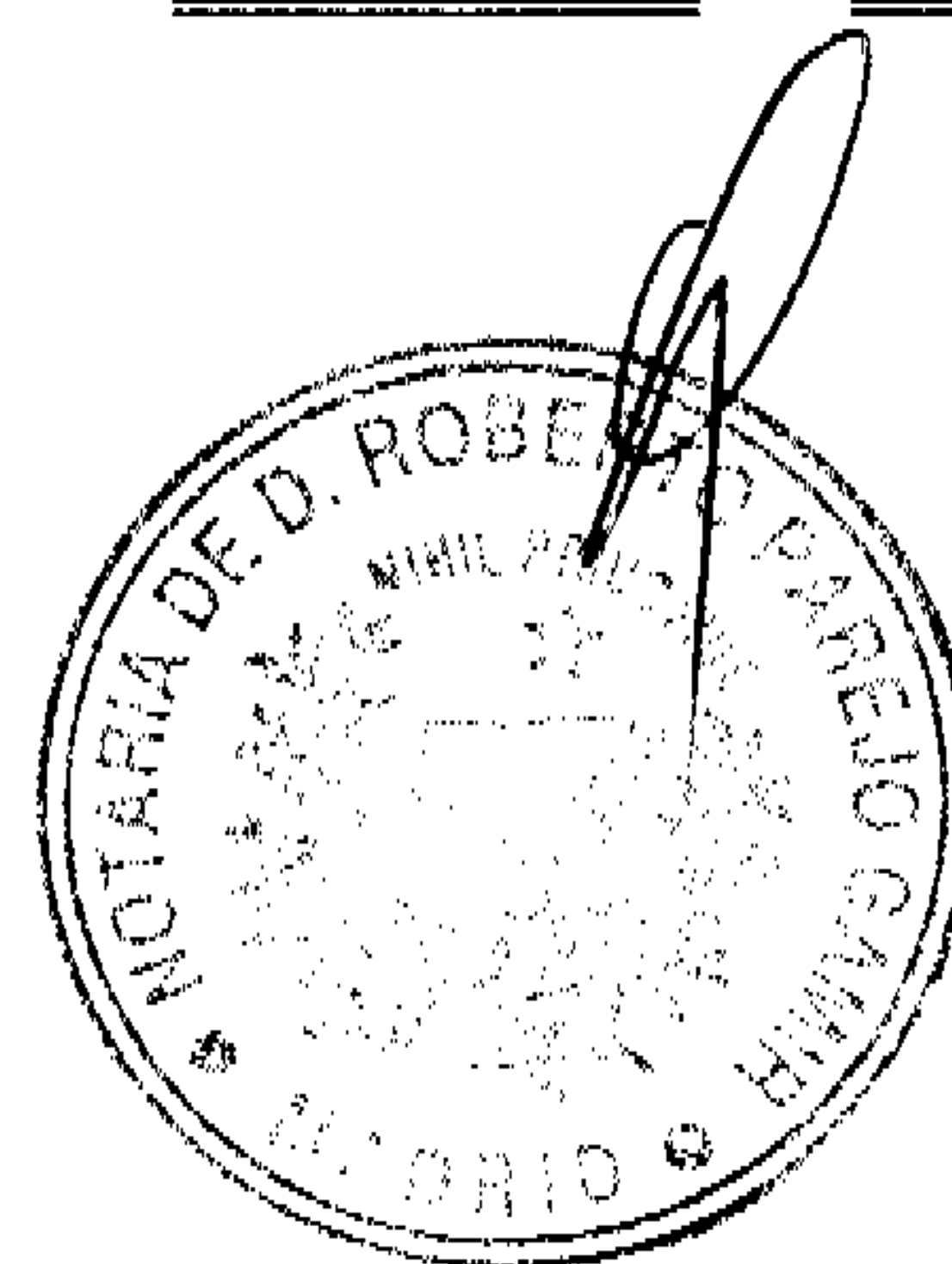
- La Sociedad tiene la intención de realizar a corto plazo una emisión de bonos que le permitan principalmente, reducir la carga financiera de la actual deuda y adquirir la totalidad del Grupo Royal en Argentina.
- En marzo de 2005 se han suscrito acuerdos para la adquisición de las acciones de diversas sociedades que componen este Grupo.

Adicionalmente se ha llegado a acuerdos con los administradores del Grupo Royal para desistir en los pleitos que estaban en curso entre Codere, S.A. y diversas sociedades y administradores del grupo Royal, mencionados en la nota 18 de las presentes cuentas anuales.

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación para los ejercicios de 2003 y 2004, expresados en euros:

<u>APLICACIONES</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
Recursos aplicados en las operaciones	27.597.977	6.285.077
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de primer establecimiento	113.188	-
Inmovilizaciones inmateriales	890.263	763.700
Inmovilizaciones materiales	209.180	161.332
Inmovilizaciones financieras	13.217.308	228.223.634
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.108.798	7.778.973
Disminución de las deudas a largo plazo	-	46.993.140
Adquisición de acciones propias	-	10.000.000
Total aplicaciones	<u>46.136.714</u>	<u>300.205.856</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	69.506.304
	<u>46.136.714</u>	<u>369.712.160</u>
 <u>ORÍGENES</u>	 <u>31.12.04</u>	 <u>31.12.03</u>
Recursos procedentes de las operaciones	-	-
Aumento de acreedores a largo plazo	6.454.261	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	229.755	-
Inmovilizaciones materiales	1.035	20.945
Inmovilizaciones financieras	26.712.233	366.017.847
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Venta de acciones propias	-	3.673.368
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	-
Total orígenes	<u>-</u>	<u>369.712.160</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>12.739.430</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>46.136.714</u>	<u>369.712.160</u>



VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

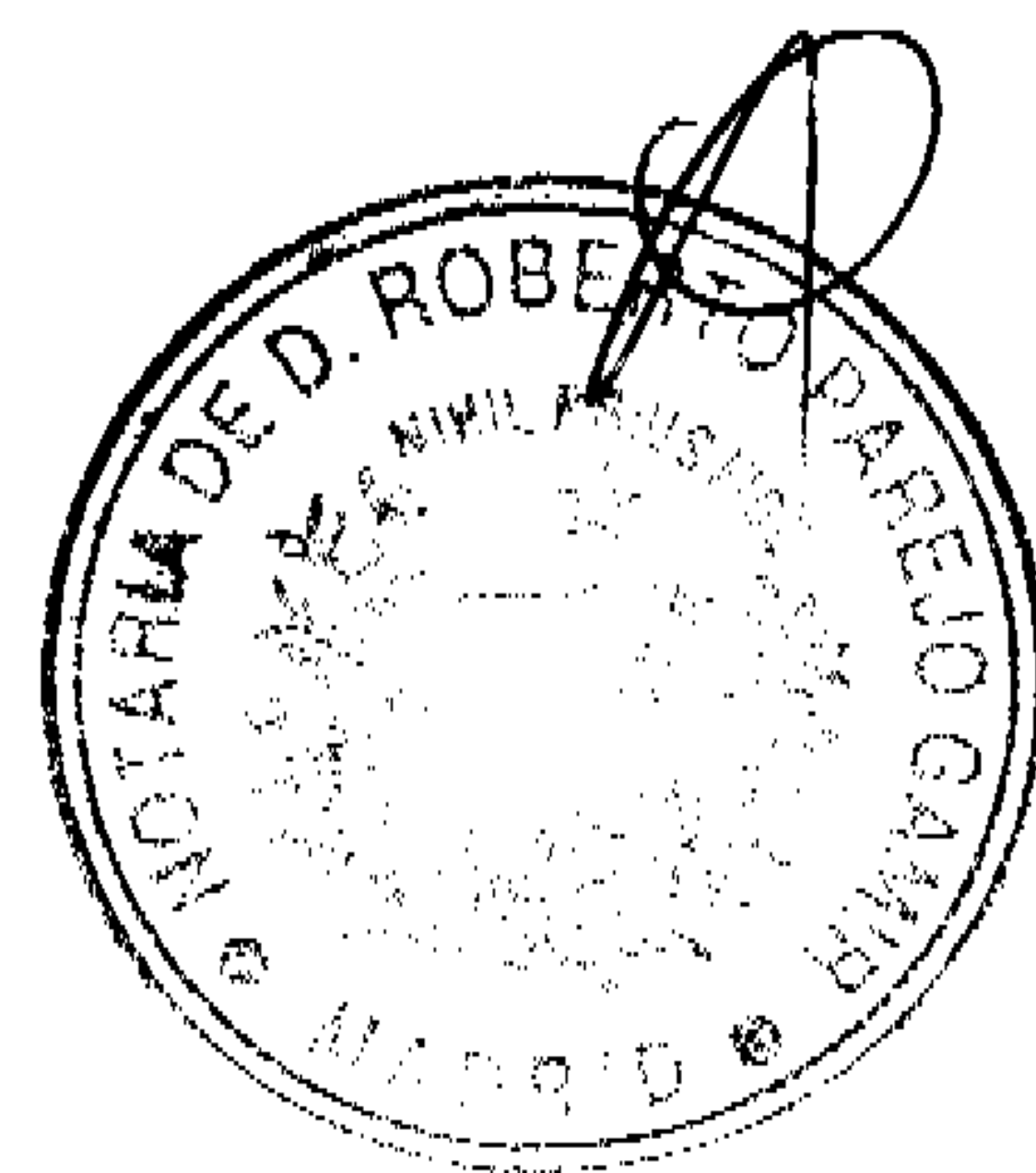
	31.12.04		31.12.03	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	6.979.034	-	3.233.253	-
Acreedores	-	10.435.217	74.052.221	-
Inversiones financieras temporales	-	12.302.283	-	7.768.666
Tesorería	3.023.111	-	-	47.001
Ajustes por periodificación	-	4.075	36.497	-
Total	10.002.145	22.741.575	77.321.971	7.815.667
Variación del capital circulante Aumento / (Disminución)	<u>12.739.430</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69.506.304</u>
	<u>21.143.995</u>	<u>21.143.995</u>	<u>77.321.971</u>	<u>77.321.971</u>

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	31.12.04	31.12.03
Resultado del ejercicio	(27.051.685)	4.333.766
Aumento del beneficio o disminución de la pérdida:		
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	781.277	745.506
Pérdidas procedentes del inmovilizado	22	4.758.420
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	6.825.785	6.861.202
Amortización de gastos de formalización de deudas	7.199.443	4.200.705
Variación de provisiones de inmovilizaciones financieras	(14.518.823)	-
Variación de provisiones de inmovilizaciones (inmat /acc proa)	2.326.438	15.920.728
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida:		
Exceso de provisiones de inmovilizado	-	(115.119)
Reversión de la provisión para riesgos y gastos	(3.152.259)	(5.381.287)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(7.162)	(464.154)
Beneficios en la enajenación de inmovilizados	(1.013)	(37.144.844)
Recursos procedentes / (aplicados) de las operaciones	<u>(27.597.977)</u>	<u>(6.285.077)</u>

ANEXO I

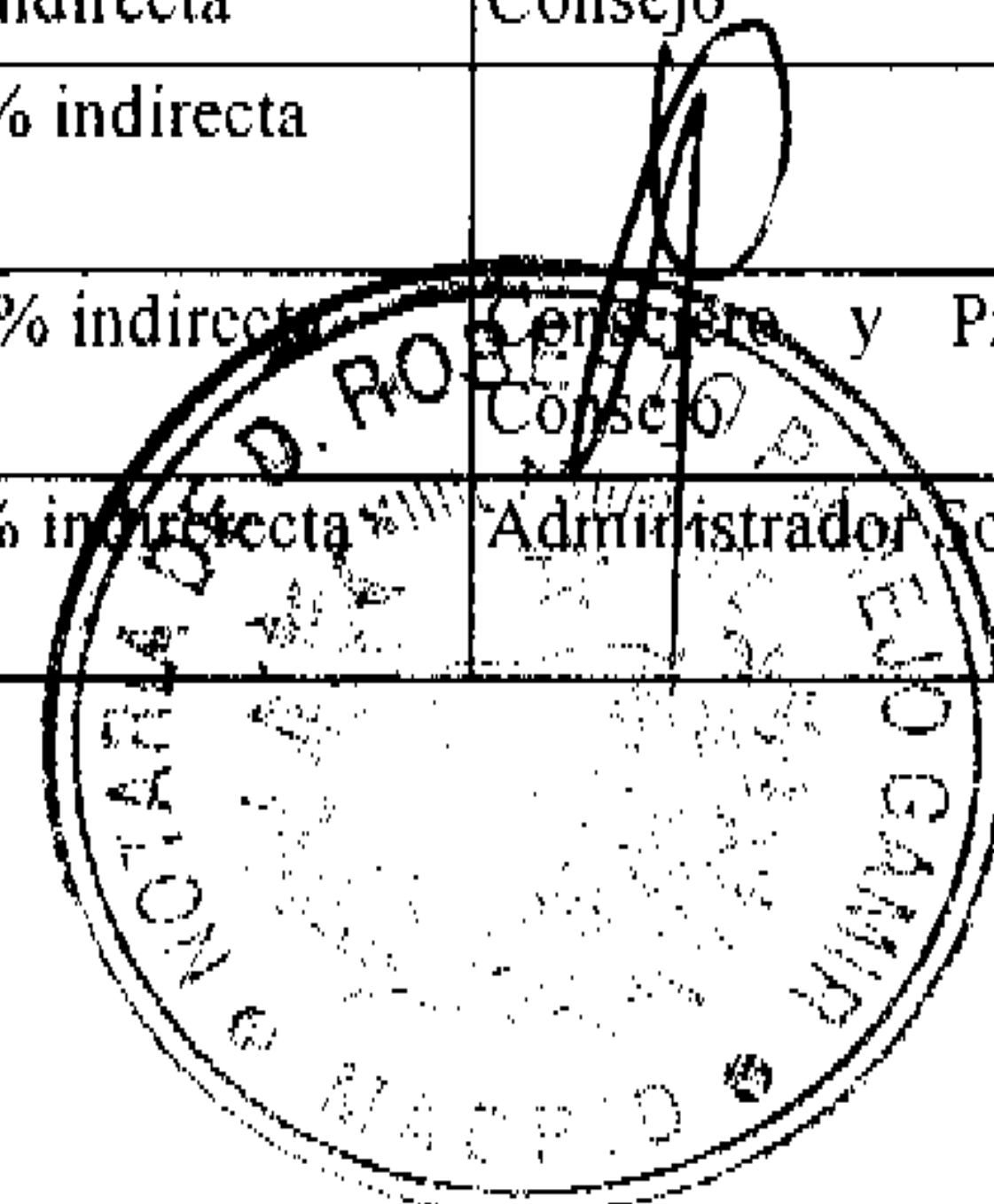
MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES



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 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	Café Manizales, S.A.	25% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	25% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	100% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,5% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	57,6% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	89,4% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Madriña Explotadora de Salones, S.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	70% indirecta	
José Antonio Martínez Sanpedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sanpedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa y 34% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic recreativos S.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	70% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Re, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral, S.P.A	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax, S.P.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.P.A.	51% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Giocabingo, S.R.L.	25% indirecta	

Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Oasis, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Vegas, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Opergames, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Operslots Italia, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Operinvestments, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo House, S.R.L.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Gestión Marconi, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.P.A.	9,55% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.P.A	4% indirecta	
Luis Javier Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	5%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	5%+1/6 s/5 % proindiviso	
Encarnación Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	5% directa	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	5% directa	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	100% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,5% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	57,6% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	89,4% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	100% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	70% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 34% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	100% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	100% indirecta	Administrador Solidario

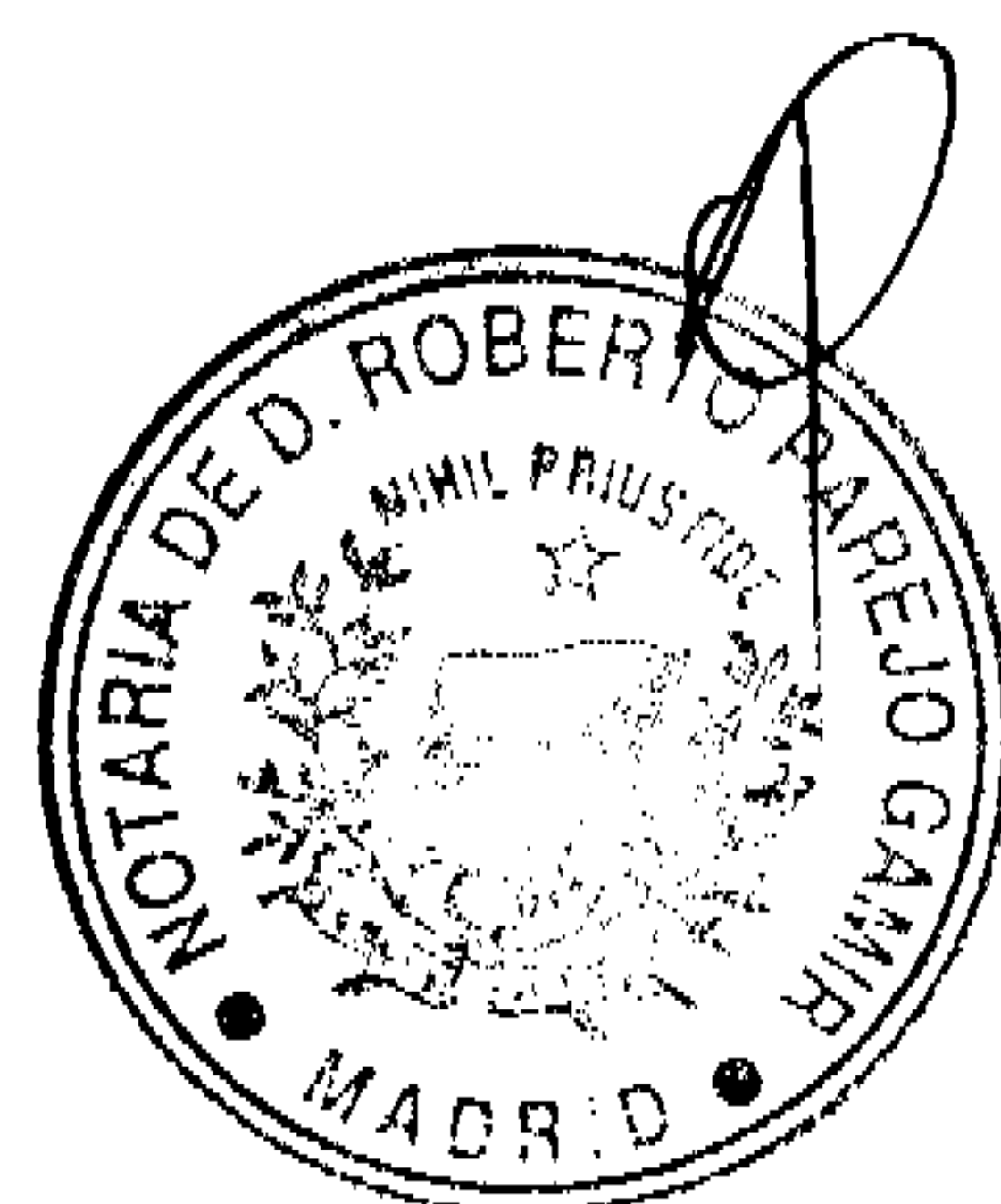


Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	100% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax, S.P.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.P.A.	51% indirecta	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Giocabingo, S.R.L.	25% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.P.A.	9,55% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.P.A	4% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	70% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Operbingo Italia, S.P.A	51% indirecta	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Vegas, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Opergames, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestment, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Operslots, S.R.L	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo House, S.R.L.	50% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Oasis, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Joaquín Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Administrador solidario
Jesús Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Administrador

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

ANEXO II

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



Sociedades participadas por Codere, S.A.

Nombre	Actividad
ESPAÑA:	
CODERE ESPAÑA, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Sociedad de cartera, explotación de máquinas recreativas y explotación de bingos
CODERE INTERNACIONAL, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Sociedad de Cartera
ARGENTINA:	
C & K INTERNACIONAL, S.A. Avda. San Juan 2345. Buenos Aires. Argentina	Explotación de bingos y lotería familiar
IBERARGEN, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Explotación bingo, lotería y hostelería
INTERBAS, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Explotación lotería y bingo
LOARSA, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Explotación bingo, lotería y hostelería
PACÍFICO, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Explotación bingo, lotería
PUNTO 3, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Explotación bingo y lotería y hostelería
RAJOY PALACE, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Explotación lotería y bingo

Las anteriores cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 17 de marzo de 2005.

En Madrid a 17 de marzo de 2005

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Jesús Franco Muñoz

Joaquín Franco Muñoz

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

José Ignacio Cases Méndez

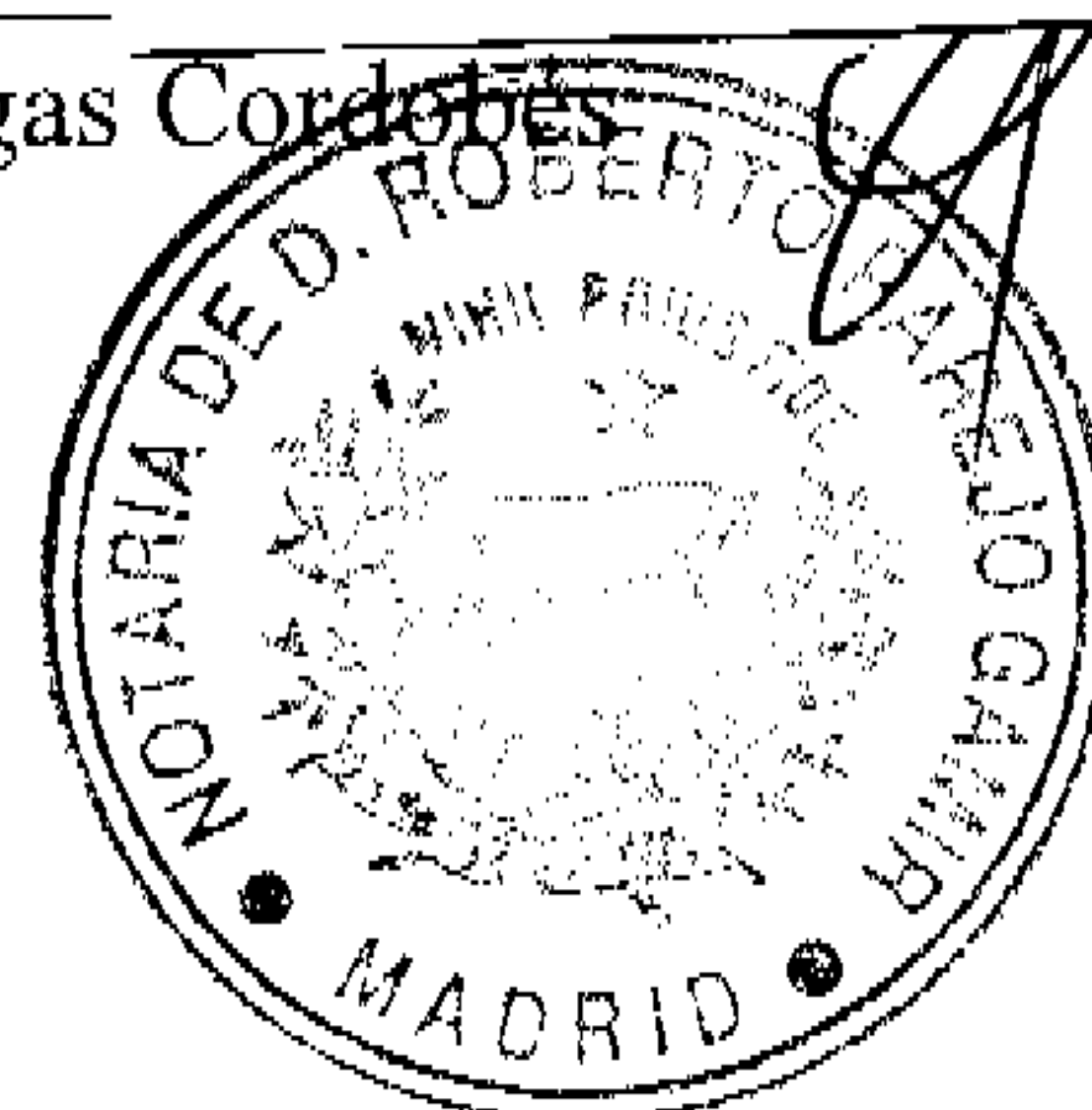
Javier Carro Calleja

Mark Trevillyan Thomas

William Lee Young

Joseph Zappala

José M^a Vegas Córdoba



CODERE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN

CODERE S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2004

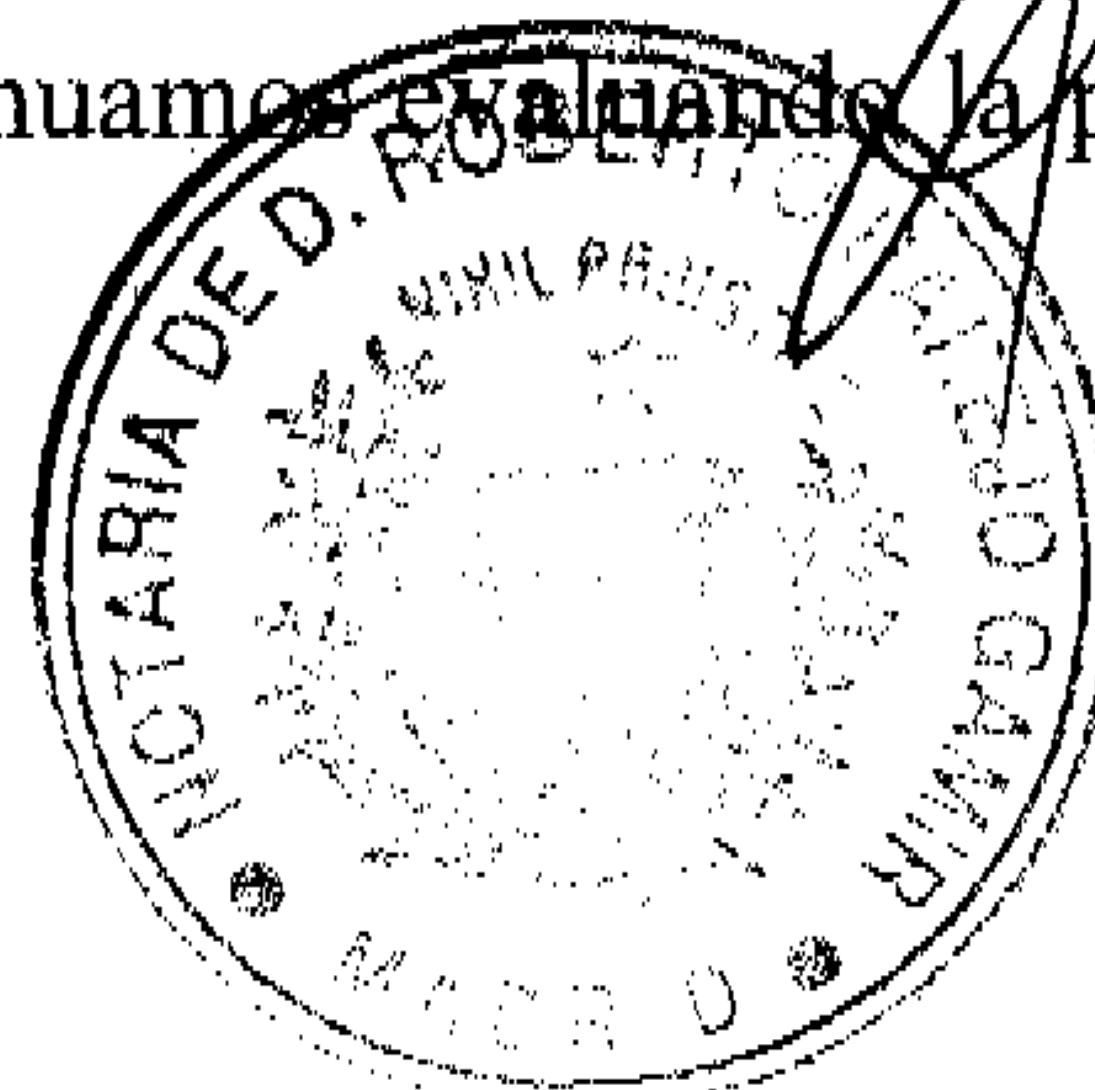
Durante el año 2004, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, así como en el desarrollo de nuevos mercados, y preparándose para mejorar su acceso al capital en unos plazos y condiciones competitivos para financiar su crecimiento continuado.

En *España*, continuamos centrándonos en la eficiencia operativa y mejora en el ámbito regulatorio. En Máquinas Nacional, continuamos construyendo sobre nuestra posición líder en el mercado, y hemos comenzado a ver los resultados en nuestro programa de ampliación de la cartera de máquinas. Durante 2004, por primera vez en varios años, hemos incrementado significativamente nuestro parque de máquinas instalado, manteniendo las medias de recaudación. Esperamos que nuestros planes, de adquirir nuevos operadores y locales sigan en continuo crecimiento en 2005 teniendo resultados positivos.

Respecto de la actividad de bingo en España, nos hemos centrado principalmente en el incremento del importe jugado por visitante, mientras se mantiene una estrecha disciplina en la eficiencia operativa, dando como resultado un incremento de ingresos a pesar del cierre de la sala que operaba Cartaya, S.A. en el año 2003. Nuestro negocio se benefició también de la reducción del 1% en los premios desde Julio. Continuamos esperando seguir beneficiándonos de las mejoras en la regulación del sector del bingo, así como en la posible interconexión electrónica de las salas, que conseguirá a la vez generar mayores premios para los jugadores y mayores ingresos para los operadores.

Nuestro negocio internacional continua siendo un área de importancia estratégica, y ha contribuido considerablemente al crecimiento del grupo durante el año 2004. Los principales hechos destacables son los siguientes:

- En *Italia*, estamos participando activamente en el desarrollo de la industria de máquinas recreativas. El rápido desarrollo de la regulación en Italia y el ambiente comercial se han caracterizado por los retrasos en la implementación de la red de interconexión de máquinas. Continuamos nuestro análisis, para establecer una plataforma apropiada que nos permita participar en este mercado a través de operaciones directas y asociaciones, mientras continuamos evaluando la perspectiva a corto y medio plazo del mercado del juego en Italia.

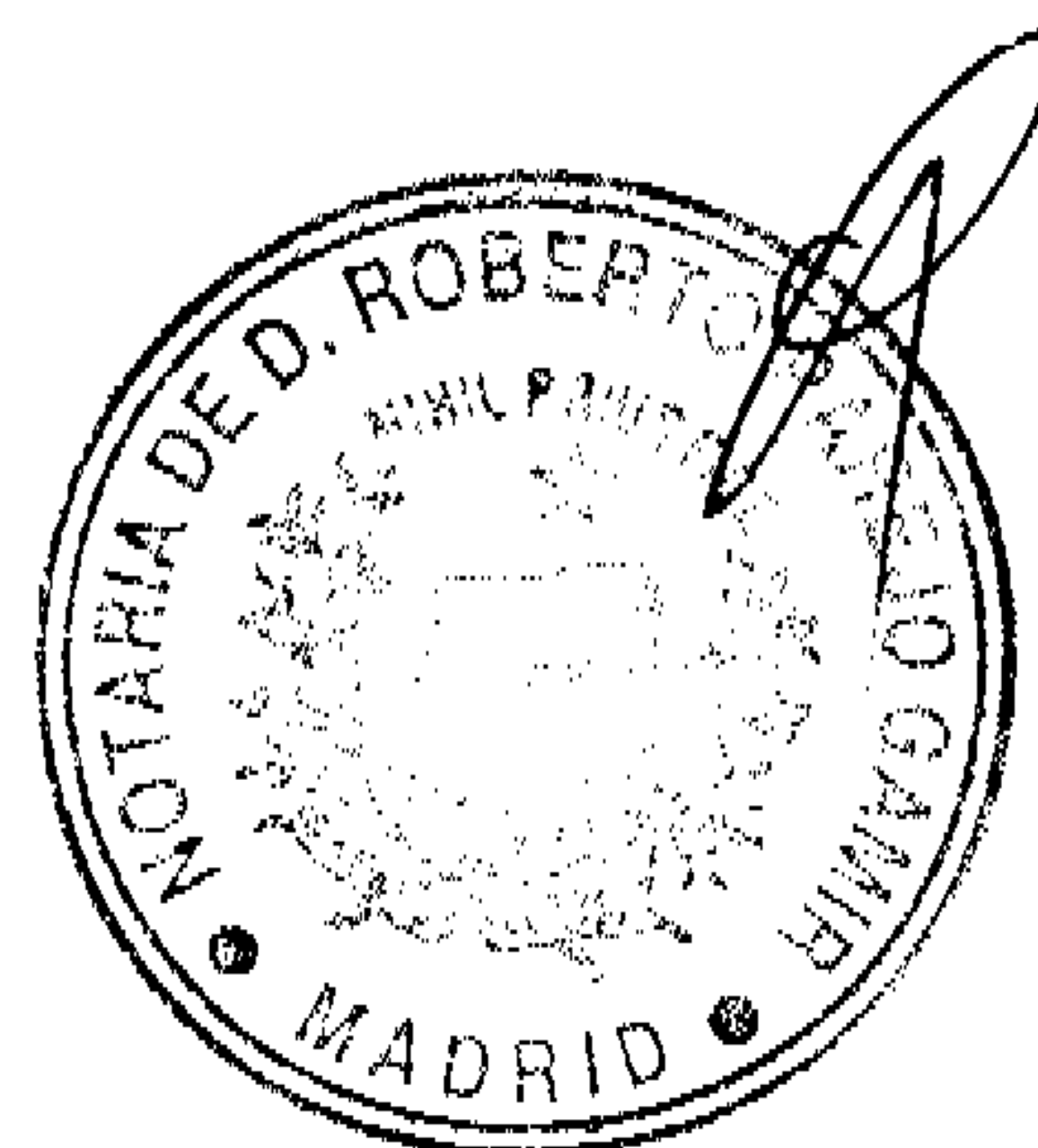


- En *Argentina*, mientras el entorno económico continua mejorando (culminando con un intercambio de deuda pública satisfactoria a principios de 2005), hemos iniciado un programa de inversión para reforma y expansión de nuestras salas de bingo. También continuamos activamente con negociaciones para adquirir el resto del Grupo Royal, y somos optimistas respecto a la posibilidad de completar este importante paso durante 2005.
- En *Méjico*, continuamos con la expansión de salas de bingo y salas de apuestas deportivas en cooperación con CIE y Grupo Caliente. En Septiembre se promulgaron nuevas regulaciones de juego que mejoraron el marco normativo clarificando las condiciones bajo las que las licencias de juego puedan ser emitidas, reconociendo la condición de operador de juego, y permitiendo nuevas formas de actividades de bingo utilizando terminales electrónicas. Estas nuevas regulaciones han reforzado nuestros planes de expandir nuestras salas de bingo y completar el desarrollo de las licencias disponibles a través de nuestras asociaciones con Caliente y CIE
- En la *Región Andina*, nuestro enfoque ha sido centrar en nuestro negocio de *Colombia* en salas de máquinas más rentables, y nuestra participación en segmentos de mayor renta mediante una estrategia refinada de marcas. En *Perú*, el reto ha sido enfocar recursos limitados en un mercado altamente competitivo, y mejorar los acuerdos de asociación para llevarlos a cabo.
- En *Chile*, mediante nuestra inversión con el Grupo Antonio Martínez, hemos participado en el crecimiento continuado del mercado de casinos Chilenos, y estamos analizando las implicaciones de la nueva legislación de juego que se aprobó a finales del año 2004.
- En *Uruguay*, durante el año 2004 hemos completado la construcción y equipamiento de nuestras salas de juego, y por tanto 2005 será nuestro primer año operativo a plena capacidad.
- También hemos proseguido con el desarrollo de un número importante de proyectos durante el año, principalmente dirigido al desarrollo de la estrategia de racinos en Latino America. En *Brasil*, a finales del 2004 y principios del 2005 firmamos acuerdos para operar agencias de apuestas off-track con simulcasting internacional para los Jockey Clubs de Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul y Paraná. Tenemos muy avanzadas las negociaciones para adquirir el Hipódromo Presidente Remon en *Panamá*, y estamos compitiendo muy activamente por la licencia para operar el hipódromo El Comandante en San Juan, *Puerto Rico*, y su sistema asociado de video juego.

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2004 totalizaron 68,5 millones de Euros, y estimamos que mas de 45 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 incrementos de deuda – principalmente deuda senior y mezzanine acordada en el año 2003 – de aproximadamente 23 millones de Euros.

Según las condiciones en los mercados globales de capital fueron mejorando durante el año, en particular para inversiones en mercados emergentes y para emisores de la industria del juego, concluimos que las condiciones eran favorables para la obtención de financiación al nivel del grupo Codere, y no al nivel de Codere América. Desde finales del año 2004 hemos puesto prioridad estratégica para obtener financiación a través de mercados internacionales para extender nuestro acceso al capital, mejorar la flexibilidad de nuestros acuerdos financieros, y reducir nuestro coste de financiación.

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el año 2004, y vendió 161.585 acciones propias de Codere, S.A.



El anterior informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004 ha sido formulado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 17 de marzo de 2005.



En Madrid a 17 de marzo de 2005

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Jesús Franco Muñoz

Joaquín Franco Muñoz

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

José Ignacio Cases Méndez

Javier Carro Calleja

Mark Trevillyan Thomas

William Lee Young

Joseph Zappala

José M^a Vegas Cordobés





YO, ROBERTO PAREJO GAMIR, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE --
COLEGIO, -----

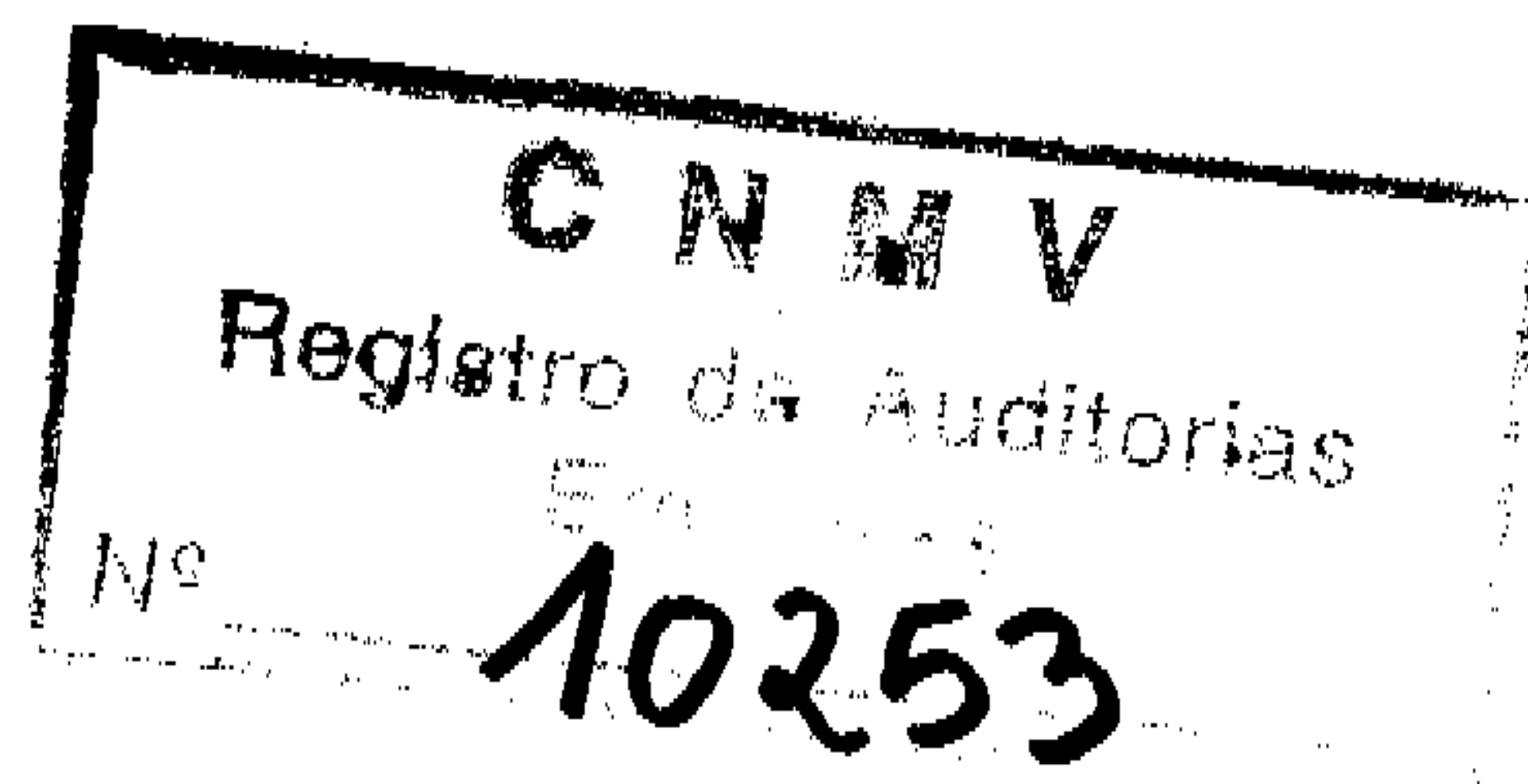
DOY FE: De que la fotocopia adjunta al presente folio, --
extendida en veintiocho folios de papel común, escritos --
por ambas caras, que uno, sello y firma, es fiel y exacta re--
producción de su original, el cual he tenido a la vista y con
el que he cotejado.-----

Madrid, a nueve de Mayo de dos mil siete. -----



Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA



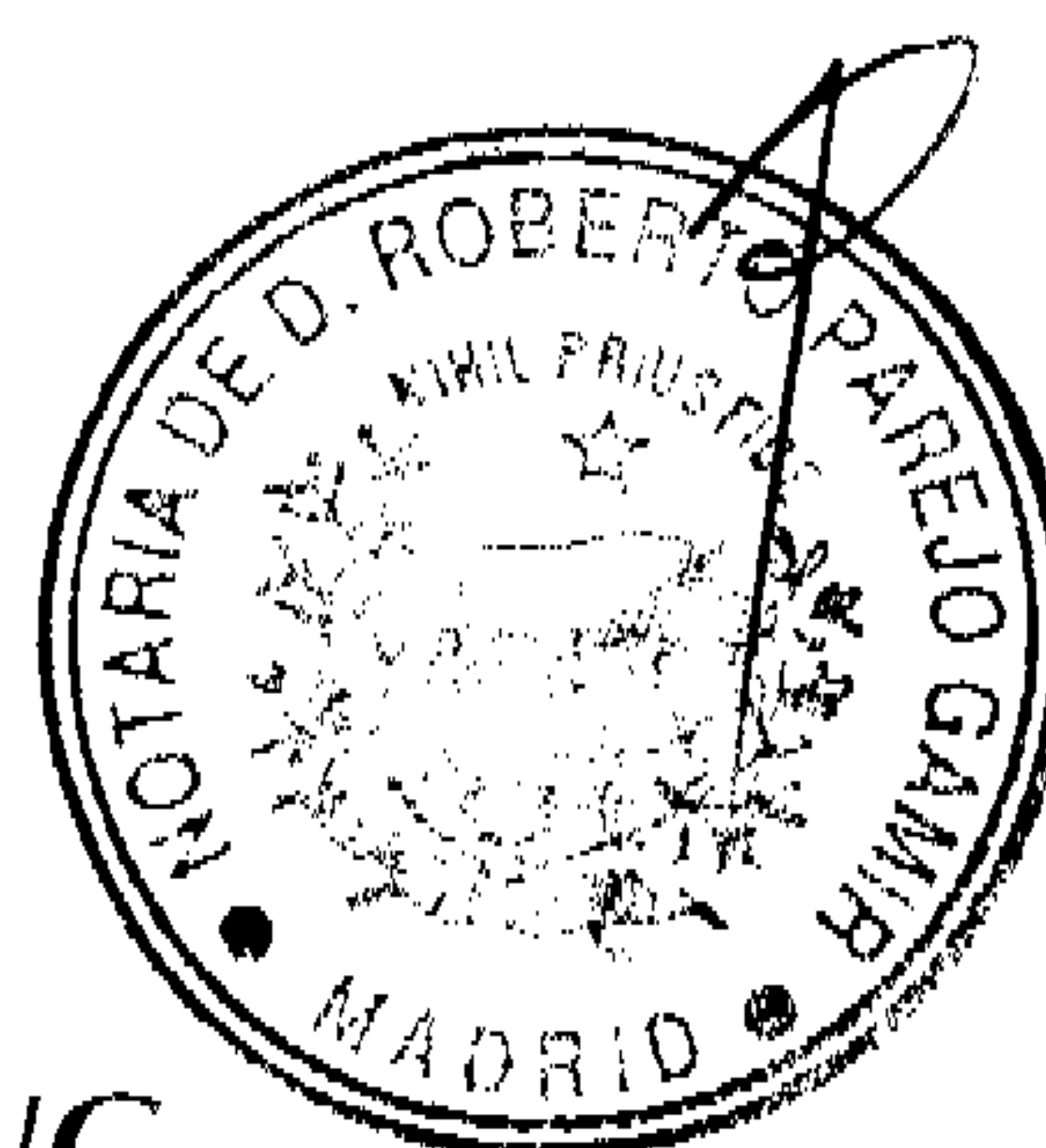


INFORME DE AUDITORIA

* * * *

CODERE, S.A.

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de Diciembre de 2004**



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CODERE, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CODERE, S.A., y Sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 26 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CODERE, S.A., y Sociedades dependientes al 31 de Diciembre de 2004, y de los resultados de sus operaciones 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 consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de CODERE, S.A. y Sociedades dependientes, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

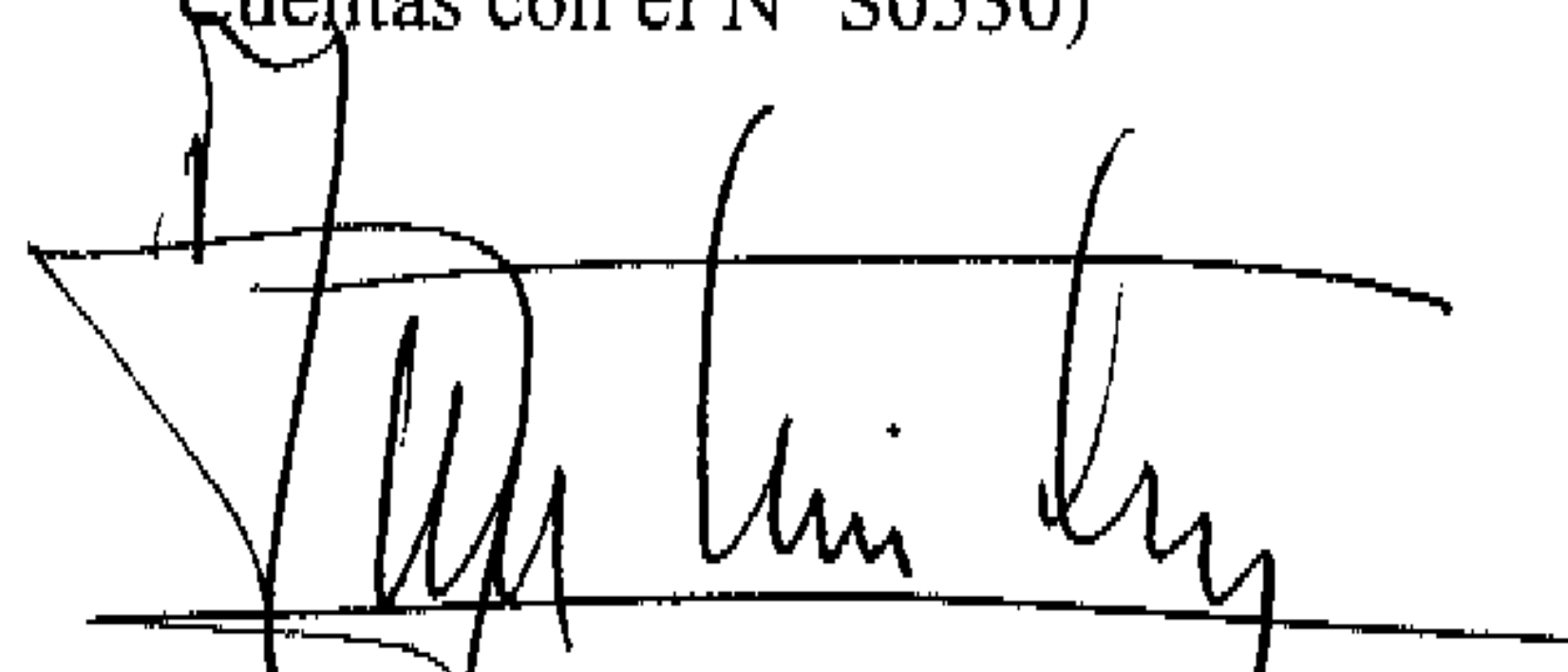
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2005** Nº **A1-003633**
COPIA GRATUITA

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

17 de marzo de 2005

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)

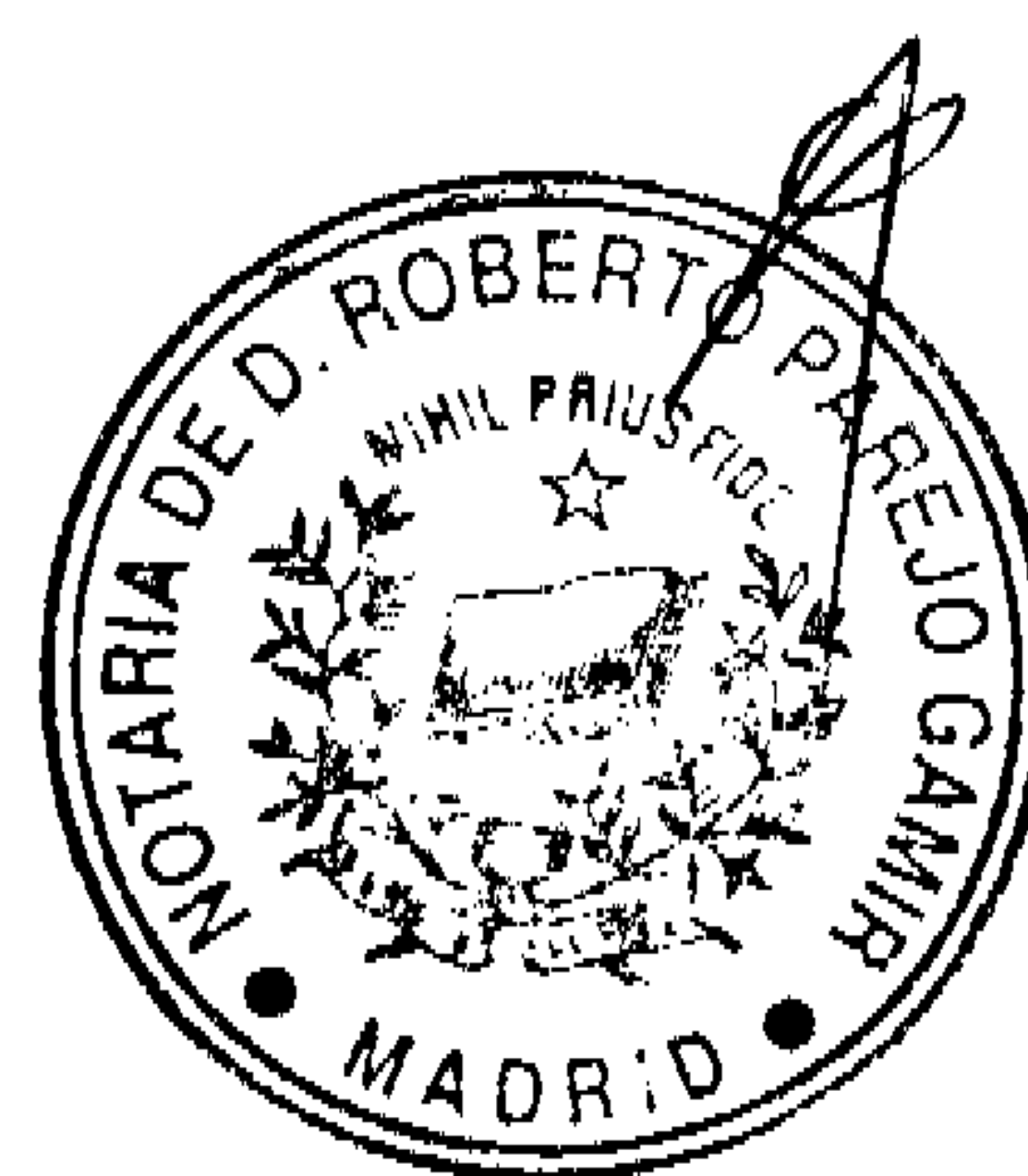


José Luis Cores Roldán

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, libro 0,
folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

al 31 de Diciembre de 2004



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

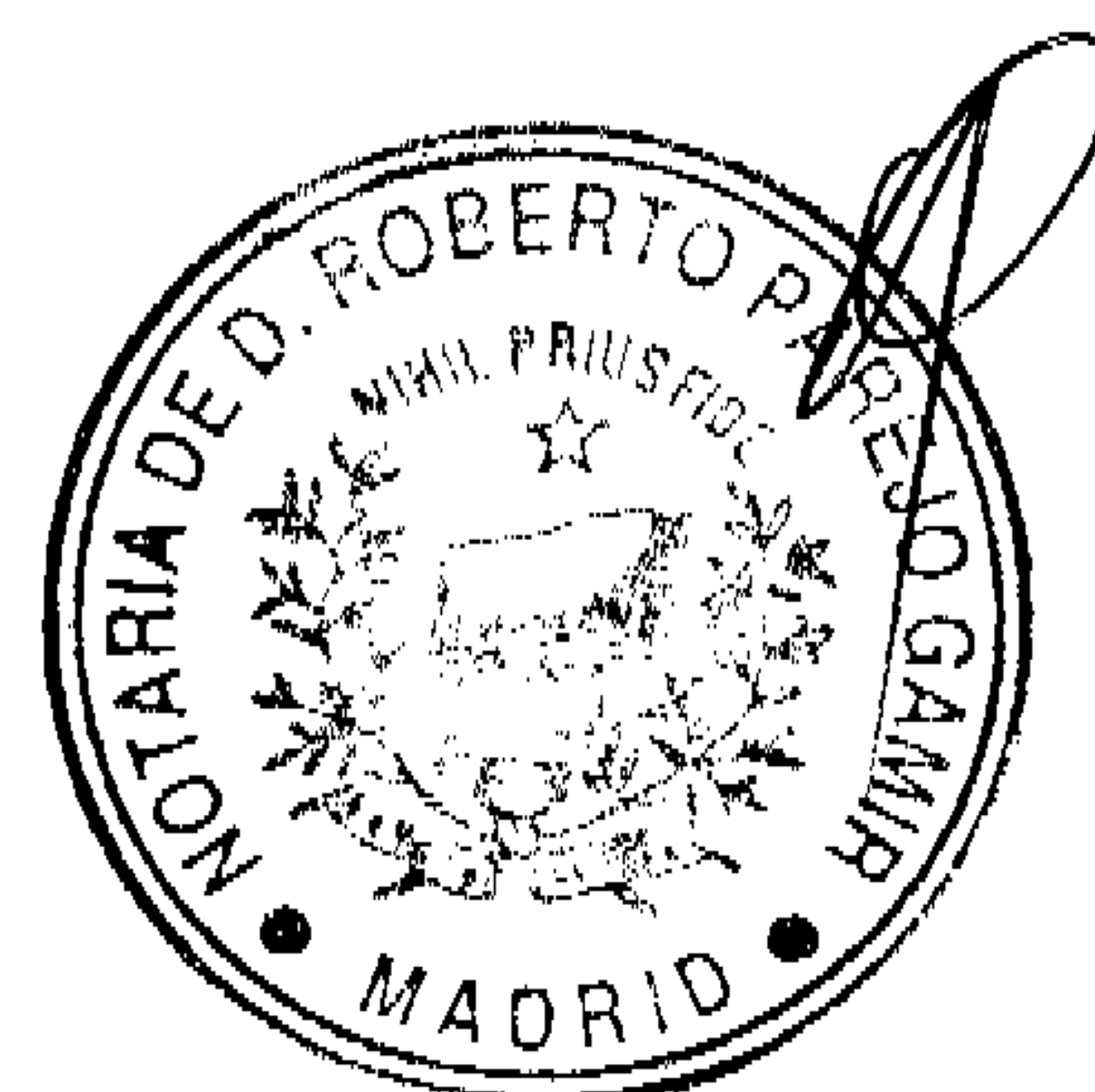
Balances consolidados (Expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
Inmovilizado	214.384	168.550
Gastos de establecimiento	11.345	5.803
Inmovilizaciones inmateriales	76.965	48.463
Bienes y derechos inmateriales	115.134	81.028
Amortizaciones	(33.614)	(26.450)
Provisiones	(4.555)	(6.115)
Inmovilizaciones materiales	71.008	79.455
Terrenos y construcciones	20.961	26.318
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.266	3.887
Máquinas recreativas	56.760	46.121
Otro inmovilizado	36.868	42.865
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	6.727	6.090
Amortizaciones	(53.574)	(43.353)
Provisiones	-	(2.473)
Inmovilizaciones financieras	52.657	30.704
Participaciones puestas en equivalencia	986	927
Cartera de valores a largo plazo	12.799	13.753
Créditos a sociedades multigrupo	-	754
Otros créditos	37.955	18.082
Anticipos	16.465	15.533
Provisiones	(15.548)	(18.345)
Acciones de la sociedad dominante	2.409	4.125
Fondo de comercio de consolidación	71.484	63.146
De sociedades consolidadas por integración global y proporcional	71.440	63.084
De sociedades puestas en equivalencia	44	62
Gastos a distribuir en varios ejercicios	12.791	16.412
Activo circulante	124.223	127.504
Accionistas por desembolsos exigidos	354	-
Existencias	2.413	6.955
Deudores	73.404	74.150
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17.909	14.378
Otros deudores	64.671	66.327
Provisiones	(9.176)	(6.555)
Inversiones financieras temporales	19.609	26.935
Cartera de valores a corto plazo	3.662	16.586
Créditos a empresas puestas en equivalencia y sociedades multigrupo	1.570	777
Otros créditos	14.377	9.590
Provisiones	-	(18)
Tesorería	26.516	17.488
Ajustes por periodificación	1.927	1.976
TOTAL ACTIVO	422.882	375.612

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances consolidados (Expresados en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
Fondos propios	28.743	50.717
Capital suscrito	8.648	8.648
Prima de emisión	52.610	52.610
Reservas de la sociedad dominante	(50.625)	(5.250)
Reservas distribuibles	18.100	32.180
Reservas no distribuibles	4.138	5.855
Resultados ejercicios anteriores	(72.863)	(43.285)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	113.874	96.098
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(5.304)	(2.358)
Diferencias de conversión	(66.921)	(78.234)
De sociedades consolidadas por integración global y proporcional	(66.921)	(78.234)
Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	(23.539)	(20.797)
Pérdidas y ganancias consolidadas	(19.368)	(16.972)
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(4.171)	(3.825)
Socios externos	23.245	16.832
Diferencia negativa de consolidación	1.887	2.225
De sociedades consolidadas por integración global y proporcional	1.489	1.827
De sociedades puestas en equivalencia	398	398
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.171	3.577
Provisiones para riesgos y gastos	16.039	8.900
Acreeedores a largo plazo	247.068	203.254
Deudas con entidades crédito	22.267	7.282
Otros acreedores	224.801	195.972
Acreeedores a corto plazo	101.729	90.107
Deudas con entidades de crédito	24.440	23.306
Acreeedores comerciales	28.273	18.618
Otras deudas no comerciales	46.915	46.308
Provisiones para operaciones de tráfico	70	240
Ajustes por periodificación	2.031	1.635
TOTAL PASIVO	<u>422.882</u>	<u>375.612</u>



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

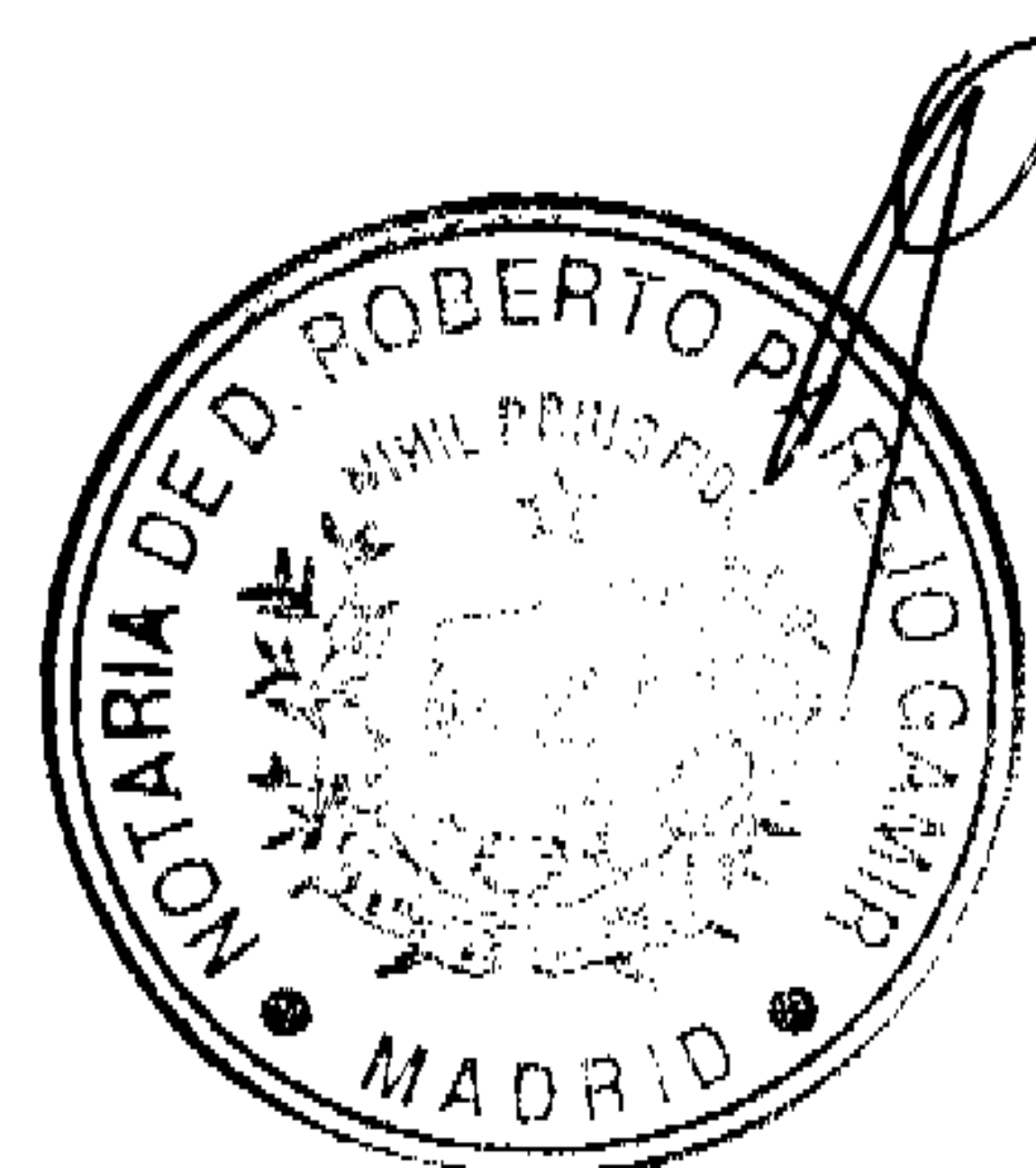
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (Expresadas en miles de euros)

<u>GASTOS</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
Gastos de explotación	341.184	303.628
Consumos y otros gastos externos	103.624	94.941
Gastos personal	55.802	49.909
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26.260	21.681
Variación de provisiones de tráfico	1.970	87
Otros gastos de explotación	153.528	137.010
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	54.078	48.378
Gastos financieros	39.963	27.579
Gastos financieros por deudas empresas asociadas y multigrupo	-	29
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	38.773	25.953
Variación provisiones depreciación de inversiones financieras	9	-
Pérdida de inversiones financieras temporales	-	7
Diferencias negativas de cambio	1.181	1.590
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	10.948	10.552
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.752	15.694
Gastos extraordinarios	28.657	30.919
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.844	3.332
Variación de las provisiones de inmovilizado	8.619	11.604
Gastos extraordinarios	15.336	12.306
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	2.858	3.677
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre beneficios	10.780	10.891
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	4.171	3.825
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	-	-

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (Expresadas en miles de euros)

<u>INGRESOS</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
Ingresos de explotación	395.262	352.006
Importe neto de la cifra de negocios	388.154	347.913
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	908	992
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	2.927	918
Otros ingresos de explotación	<u>3.273</u>	<u>2.183</u>
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Ingresos financieros	5.486	4.646
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado	198	239
Otros intereses e ingresos asimilados	2.869	1.740
Beneficios de inversiones financieras temporales	24	562
Diferencias positivas de cambio	<u>2.395</u>	<u>2.105</u>
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	34.477	22.933
Participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia	1.099	801
PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Ingresos extraordinarios	10.317	9.144
Beneficios procedentes del inmovilizado	493	389
Otros ingresos extraordinarios	5.162	4.103
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	<u>4.662</u>	<u>4.652</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	18.340	21.775
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	8.588	6.081
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	19.368	16.972
Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdida)	<u>23.539</u>	<u>20.797</u>



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria Consolidada
Ejercicio 2004

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

La cabecera del Grupo CODERE la ostenta CODERE, S.A., Sociedad domiciliada en España y constituida el 28 de julio de 1998 como beneficiaria de la escisión total de la antigua CODERE, en calidad de sociedad gestora del patrimonio afecto a la actividad de juego que recibió en la escisión societaria, llevada a cabo durante el ejercicio 1998.

La sociedad CODERE, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo CODERE) 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 y casinos de juego, en España, Italia e Iberoamérica.

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

- 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 las presentes cuentas anuales consolidadas, la relación de sociedades dependientes de la sociedad dominante, se muestra en el Anexo I. Igualmente se indica en dicho anexo qué sociedades han sido auditadas por otras firmas de auditoría, diferentes de Ernst & Young.

Durante el ejercicio 2004 se ha finalizado el proceso de reestructuración societaria (iniciado en el ejercicio 2003), mediante el cual Codere, S.A. dividió la actividad del Grupo Codere creando 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.

Los valores de transmisión de las participaciones se realizaron a precios de mercado a partir de los estudios de expertos independientes, que fueron refrendados por Intermediate Capital Group, Plc y un sindicato bancario, que han otorgado un crédito Mezzanine a Codere España, S.L., para la compra de dichas participaciones, tomando como garantía del crédito las acciones de una serie de Sociedades operadoras españolas.

El sindicato bancario impone restricciones a la transmisión de capitales desde Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal) y sus Sociedades Dependientes, a Codere, S.A. y establece como restricciones adicionales más relevantes las siguientes:

- Declarar, pagar o hacer cualquier dividendo u otro pago, o distribución de cualquier tipo sobre o con respecto a sus acciones.
- Emitir acciones y reducir, devolver, comprar o amortizar acciones propias.
- Realizar fusiones con empresas distintas de las incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo español.
- Contraer endeudamientos financieros adicionales o conceder préstamos o avales a terceros.

Los movimientos de cartera realizados en 2004, que cierran la reestructuración societaria, se limitan al traspaso de las inversiones en Perú y Colombia desde Codere, S.A. a Codere América, S.L. bajo una subcabecera de nueva constitución (Colonder, S.A.), y la realización de sucesivas ampliaciones de capital por aportaciones no dinerarias en Codere Internacional, S.L. sobre Codere América, S.L.

Durante el ejercicio 2004, se han fusionado diversas sociedades con las cabeceras a las cuales pertenecían. A continuación se incluye una relación de las mismas:

Sociedad absorbente	Sociedad absorbida
Codere Asesoría, S.A.	Codere Hostelería, S.L. y Codere Distribuciones Valencianas, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Codere Tarragona, S.A., Codere Zaragoza, S.L. y Keynes Investments, S.L.
Codere España, S.L.	Codere Internacional Games, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Plusmatic, S.L.
JM Quero y Asociados, S.A.	Iniciatives Jovial, S.L.
Opcibérica, S.A.	Alfacoin, S.L., Codeplay, S.L., Jetomar, S.A. y Las Vegas de Fuengirola, S.L.
Turismo y Recreación, S.A.	Deportes Arroyohondo, S.A.



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

Las sociedades venezolanas Codere Venezuela, C.A., Codemar, C.A. y Operadora Codeven, C.A. han sido baja del perímetro de consolidación por venta de sus participaciones a un tercero. No se ha registrado ningún resultado significativo en estas enajenaciones.

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2004 son las siguientes:

Sociedad	Actividad	Método de consolidación
Aresmatic, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Automáticos Mendoza, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Bingos Codere, S.A.	Operadora de salas de bingo	Integración global
Cayger, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Codere Brasil, Ltda.	Sociedad de cartera	Integración global
Codere Gaming Italia, S.R.L.	Sociedad de cartera	Integración global
Codestrada, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Colonder, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Euroxoque, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gaming New, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gaming Re, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gaming Service, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gistra, S.L.	Arrendamiento de locales	Integración global
Opergiochi Italia, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Boga, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Obelisco, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Otein, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Populares, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Red AEAM, S.L.	Bingos	Integración global
Regaex, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Resur Cadiz, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global

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

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los administradores de la sociedad matriz formulan las cuentas anuales consolidadas adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo correspondientes al ejercicio 2004.

Los cuentas anuales consolidadas al 31 de Diciembre de 2004 han sido preparadas en base a los registros auxiliares de contabilidad de la sociedad matriz y de las sociedades del Grupo consolidadas, siguiendo las disposiciones del Real Decreto 1815/91, de 20 de Diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las siguientes sociedades incluidas en el perímetro consolidable: (i) las sociedades dependientes en las que la sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50%, por disponer ésta de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración; (ii) aquellas otras en las que la participación es igual al 50%, al existir acuerdos con accionistas que permiten al Grupo CODERE participar decisivamente en su gestión directa.

En los casos de sociedades multigrupo en las que no se posee la mayoría de los derechos de voto ni un dominio de la gestión se han consolidado por el método de integración proporcional. En el presente ejercicio han consolidado por este método, Hípica Rioplatense Argentina, S.A., Hípica Rioplatense Uruguay, S.A., Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V., Río Manzanares, S.A., Plaza Casino, S.A., Kuden, S.A., Inversiones del Norte, S.A., Campos del Norte, S.A., y Slots, S.A.

Cuando la participación directa e indirecta de Codere, S.A. en otras empresas es inferior al 50% y no se dispone de mayoría de los derechos de voto, ni de un dominio de control efectivo; pero se dispone de influencia notable, se han consolidado por el método de puesta en equivalencia.

Todos los saldos, transacciones y resultados de operaciones significativas entre sociedades consolidadas, por el método de integración global, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en capítulo aparte del pasivo del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Duración del ejercicio económico

Todas las sociedades integrantes del Grupo CODERE, cierran su ejercicio económico y fiscal al 31 de Diciembre de cada año, a excepción de varias sociedades ubicadas en la República Argentina que son: Iberargen, S.A., Loarsa, S.A., y Punto 3, S.A., que realizan su cierre económico y fiscal el 30 de Septiembre de cada año.

Todas estas sociedades han sido consolidadas por el método de puesta en equivalencia, utilizando los estados financieros al 30 de septiembre de 2004. En el caso de C&K Internacional, S.A., Interbas, S.A., Pacífico, S.A. y Rajoy Palace, S.A. se han utilizado los estados financieros al 31 de Diciembre de 2003, último cierre contable disponible. El efecto sobre el patrimonio, los activos y el resultado del grupo consolidado no resulta significativo.



d) Ajustes por inflación

A los efectos de homogeneizar los balances de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, han sido eliminados de los balances de las sociedades argentinas los ajustes por inflación autorizados por el gobierno de Argentina y registrados en libros locales, en los ejercicios que fueron permitidos.

Los ajustes de inflación incorporados en sociedades de países con altas tasas de inflación, se integran en consolidación dentro de las Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional.

e) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 se presentan en miles de euros. De acuerdo con la legislación mercantil, el Grupo presenta, junto a las cifras del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el coste de adquisición de las sociedades participadas y su valor teórico contable en la fecha de incorporación al Grupo de sociedades se recoge bajo el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación". Dicho importe no ha sido imputado a ningún elemento patrimonial de las sociedades dependientes y ha sido activado, al existir perspectivas claras de su recuperación en función de los beneficios futuros de las sociedades a las cuales está atribuido, y se amortiza a partir de la fecha de su generación en base lineal durante un período de 10 años, dado que se trata de inversiones con una proyección empresarial a largo plazo y en aplicación del principio de correlación entre ingresos y gastos.

b) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa existente entre el coste de adquisición de las sociedades participadas y su valor teórico contable en la fecha de incorporación al Grupo de sociedades se recoge bajo el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación".

Los importes resultantes en consolidaciones posteriores como diferencia entre el coste de adquisición y su valor teórico contable, menos la diferencia negativa de consolidación, figurarán en el balance consolidado como "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional".

c) Socios externos

Este epígrafe del balance de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidados recoge la parte proporcional del neto patrimonial y de los resultados del ejercicio después de impuestos de aquellas sociedades en que participan otros accionistas minoritarios distintos del Grupo CODERE.

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Las operaciones intergrupo por compras, ventas y servicios han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no arrojan ningún resultado en las cuentas anuales consolidadas. Los saldos de las cuentas intergrupo han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación.

e) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los de la sociedad matriz, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

f) Conversión de los estados financieros de sociedades extranjeras

Los estados financieros de las sociedades consolidadas que vienen expresados en moneda extranjera están convertidos a euros al tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, al tipo de cambio promedio del período en que se produjeron para los ingresos y gastos, y al tipo de cambio histórico para los fondos propios.

La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión al cambio de cierre se recoge bajo la denominación “Diferencias de conversión” en el capítulo de fondos propios del balance de situación consolidado.

g) Gastos de establecimiento

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los gastos de constitución, los de primer establecimiento, los de ampliación de capital y otros gastos de carácter amortizable, por su precio de coste, neto de las correspondientes amortizaciones practicadas, que se calculan linealmente en un período de cinco años.

h) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales, tales como aplicaciones informáticas, derechos de instalación, etc., se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción. Su correspondiente amortización se calcula linealmente sobre un período no superior a cinco años. Los derechos de instalación y derechos de exclusividad se amortizan linealmente en función de la duración de los contratos que suele oscilar entre tres y diez años.



Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el valor de contado de los bienes correspondientes. Estos activos se amortizan a tipos similares a los utilizados para la amortización de los elementos análogos de inmobilizaciones materiales. El Grupo presenta en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. Los gastos financieros pendientes de devengo derivados de estas operaciones se incluyen dentro del epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios” del balance de situación consolidado adjunto, imputándose a resultados en función de su devengo con arreglo a un criterio financiero.

El importe invertido en reformas en locales arrendados, que incrementa la vida útil o la capacidad productiva de determinadas salas de bingo, hipódromos o casinos, se activa como reformas llevadas a cabo locales explotados por la sociedad, por el coste de la mejora, y se amortiza en el plazo de alquiler del local arrendado.

Los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición y posterior fusión de sociedades, se amortizan linealmente en diez años al estimarse que es el periodo durante el cual contribuirá a la obtención de ingresos.

i) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en las inmobilizaciones materiales 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 gastos 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 en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización de los elementos de inmobilizaciones materiales se realiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los coeficientes aplicados por epígrafes se detallan a continuación:

	<u>Porcentaje anual</u>
Construcciones	2% - 3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	7% - 30%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	10% - 30%
Equipos de proceso de información	25% - 30%
Elementos de transporte	15% - 20%
Máquinas tipo A y deportivas	10% - 20%
Máquinas tipo B y C	14% - 20%

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos incurridos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. El importe de dichos trabajos incurridos en el ejercicio se registra con abono al epígrafe "Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las instalaciones de carácter no reversible de las salas de bingo y casinos se amortizan en función de la duración de los contratos de arrendamiento cuando éstos son inferiores al plazo de amortización utilizado para otros elementos homogéneos.

j) Cartera de valores

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

Las inversiones realizadas en cuentas en participación se registran a coste por el importe entregado a los socios copartícipes con los que se comparte la gestión de un negocio, minorado en su caso por las correspondientes provisiones.

Se dota la oportuna provisión para aquellos valores que arrojan un valor teórico o de mercado inferior al coste de adquisición. Los títulos representativos de participaciones en sociedades puestas en equivalencia se presentan por el valor teórico contable al cierre del ejercicio.

k) 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 durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

l) Créditos no comerciales

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

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses contados de la fecha del balance, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos períodos. El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Los créditos devengan intereses anuales en función de los tipos de mercado.



m) Existencias

Las existencias se muestran valoradas al precio de adquisición, coste de producción o al valor de mercado si este último es inferior. El precio de adquisición incluye el coste de la compra y los gastos accesorios.

Cuando por su deterioro u obsolescencia el precio de adquisición es superior al valor de realización se dota la oportuna provisión por depreciación.

n) Acciones propias

Las acciones propias se encuentran valoradas por su precio de adquisición. En el caso de que el valor teórico de la acción, considerando el grupo consolidado, sea inferior al coste de adquisición se dota la oportuna provisión.

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

o) Provisiones para riesgos y gastos

Incluyen las provisiones que, basadas en el criterio de prudencia, el Grupo ha dotado 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.

La provisión de premios de jubilación se dota para cubrir los riesgos previstos en los convenios colectivos vigentes, los cuales establecen que al cesar un trabajador por jubilación o invalidez permanente total o absoluta, y siempre que lleve un mínimo de diez años al servicio de la empresa, recibirá una indemnización la cual varía según la edad de jubilación, entre los 60 y 65 años.

Provisión de opciones sobre acciones

La diferencia entre el valor de las opciones de venta sobre acciones, concedidas a una entidad financiera y uno de los accionistas mayoritarios del grupo, al cierre de ejercicio y el valor teórico contable por acción sobre el patrimonio consolidado del Grupo Codere, se provisiona de manera proporcional de acuerdo con el vencimiento de las opciones, la evolución esperada de los resultados del Grupo y los resultados generados en Latinoamérica, conforme a las condiciones establecidas en los contratos de opciones indicadas en la nota 8 de la Memoria.

p) 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. Se clasifican a corto plazo las deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos períodos.

Las cuentas de crédito figuran registradas por el importe dispuesto.

q) Impuesto sobre beneficios

Para las sociedades con tributación según la normativa española, el impuesto sobre beneficios se contabiliza como gasto del ejercicio, calculándose a partir del beneficio económico corregido, en su caso, por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. 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 consolidado.

Se registran créditos fiscales por las bases imponibles negativas del Grupo consolidado originadas por hechos extraordinarios, que se espera sean compensadas con beneficios futuros.

Para las sociedades con tributación en el extranjero se siguen las normas y criterios aplicables en cada país en donde tributan, registrando el gasto por impuesto que corresponda.

Las deducciones pendientes de aplicar no se incorporan a la base imponible del impuesto devengado hasta el ejercicio en que se imputan a la misma, no reconociéndose por ellas un impuesto anticipado (crédito fiscal).

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



s) 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 conocidas.

t) Medio ambiente

Los gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe de Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados en el apartado i) anterior.

El coste económico probable de las eventuales responsabilidades de carácter contingente por estos conceptos, en caso de existir, sería objeto de provisión en el pasivo del balance. Durante el ejercicio el Grupo no ha incurrido en costes significativos por este concepto.

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose del saldo al 31 de Diciembre de 2004, así como el movimiento producido durante el ejercicio de los conceptos agrupados bajo este epígrafe, es el que se presenta a continuación, expresado en miles de euros:

	<u>Gastos de constitución</u>	<u>Otros gastos amortizables</u>	<u>Gastos de Ampliación de capital</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31.12.03	<u>1.894</u>	<u>3.085</u>	<u>824</u>	<u>5.803</u>
Adiciones	4.894	1.891	19	6.804
Amortización	<u>(386)</u>	<u>(241)</u>	<u>(635)</u>	<u>(1.262)</u>
Saldo a 31.12.04	<u>6.402</u>	<u>4.735</u>	<u>208</u>	<u>11.345</u>

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a los gastos de puesta es funcionamiento de Codere do Brasil Entretenimiento, Ltda., por importe de 1.380 miles de euros, y a la apertura de varias salas de Bingo en México por importe de 2.979 miles de euros, explotadas por la sociedad Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.

Del importe de amortizaciones, 1.245 miles de euros corresponden a dotaciones del ejercicio y el resto corresponde a sociedades incorporadas al perímetro de consolidación.

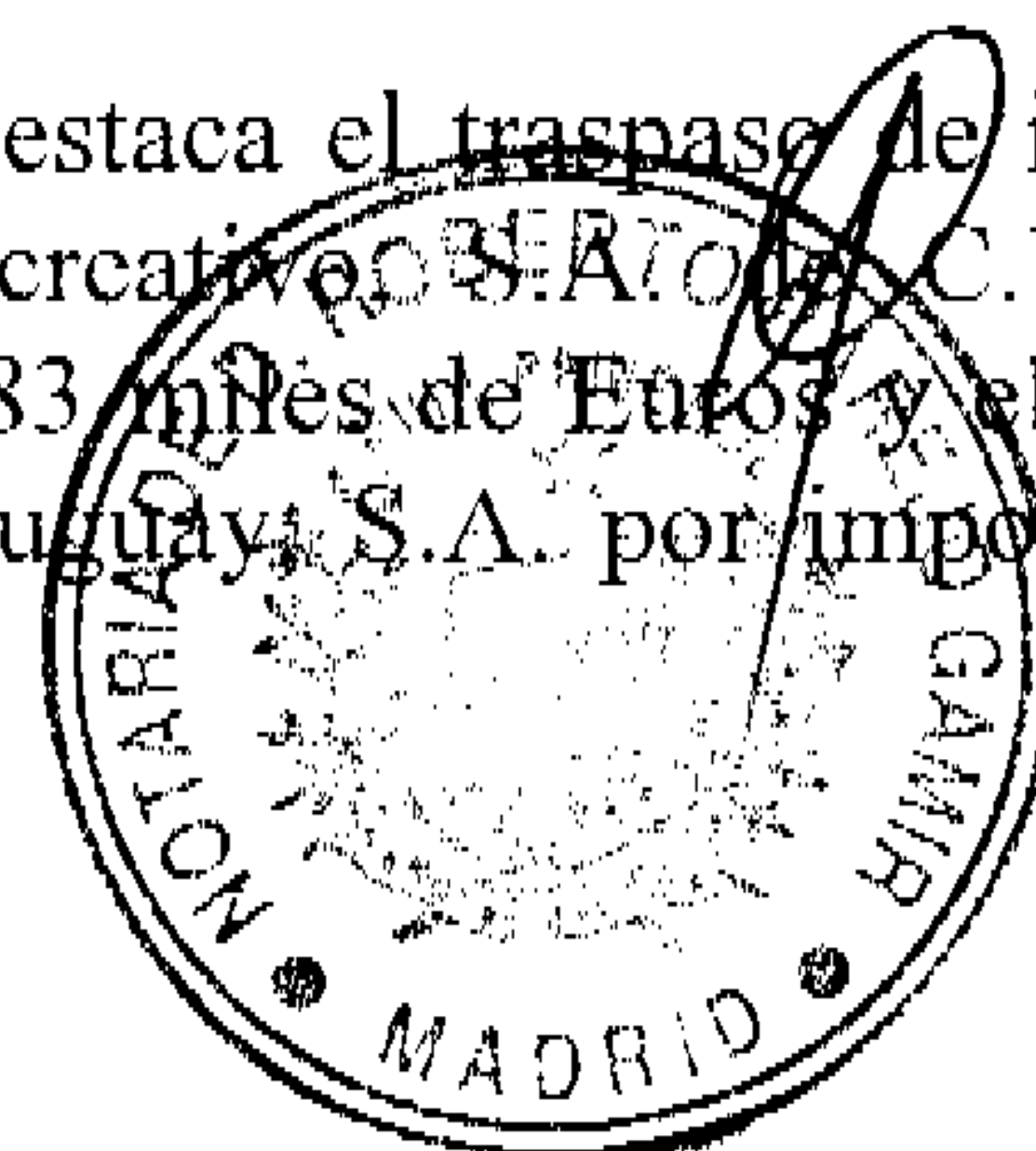
5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe al 31 de Diciembre de 2004 son los siguientes, expresados en miles de euros:

	<u>Saldo al</u> 31.12.03	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al</u> 31.12.04
<u>Coste</u>					
Fondo de comercio de fusión	22.585	274	-	-	22.859
Derechos de traspaso	964	785	(1.040)	-	709
Aplicaciones informáticas	7.435	1.145	(288)	-	8.292
Reformas locales arrendados	-	4.808	-	21.504	26.312
Derechos bienes arrendamiento financiero	5.714	1.272	(759)	(942)	5.285
Anticipos de inmovilizado inmaterial	-	1.232	(423)	-	809
Derechos de instalación	<u>44.330</u>	<u>11.893</u>	<u>(5.355)</u>	<u>-</u>	<u>50.868</u>
Total	<u>81.028</u>	<u>21.409</u>	<u>(7.865)</u>	<u>20.562</u>	<u>115.134</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Fondo de comercio de fusión	(8.046)	(2.263)	-	-	(10.309)
Derechos de traspaso	(468)	(569)	626	-	(411)
Aplicaciones informáticas	(2.099)	(758)	61	-	(2.796)
Reformas locales arrendados	-	(129)	-	(1.702)	(1.831)
Derechos bienes arrendamiento financiero	(1.245)	(857)	300	885	(917)
Derechos de instalación	<u>(14.592)</u>	<u>(7.691)</u>	<u>4.933</u>	<u>-</u>	<u>(17.350)</u>
Total	<u>(26.450)</u>	<u>(12.267)</u>	<u>5.920</u>	<u>(817)</u>	<u>(33.614)</u>
Provisiones	<u>(6.115)</u>	<u>(200)</u>	<u>1.760</u>	<u>-</u>	<u>(4.555)</u>
Valor neto contable	<u>48.463</u>				<u>76.965</u>

La cuenta de Derechos de instalación, incluye fundamentalmente los Derechos de exclusividad pagados por las sociedades del Grupo Codere a los locales de hostelería por la instalación de máquinas recreativas. Asimismo, también se incluyen los importes pagados por la adquisición de máquinas en explotación. Las adiciones son producidas por la gestión normal del negocio, principalmente en las sociedades españolas.

Dentro del epígrafe de Reformas en locales arrendados destaca el traspaso de instalaciones electrónicas de salas de bingo de Entretenimiento Recreativo S.A. desde el inmovilizado material a este epígrafe, por importe de 8.883 miles de Euros y el traspaso de construcciones correspondientes a Hípica Rioplatense Uruguay S.A. por importe de 6.032 miles de Euros.



En las dos sociedades se concentran los principales elementos que componen este epígrafe y las altas más relevantes del ejercicio. Estos importes se están amortizando en función de la vida útil de los activos instalados, que en ambos casos es menor a la duración de los contratos de alquiler.

Dentro del importe de adiciones en la amortización acumulada, se incluyen 11.234 miles de euros correspondientes a la dotación de la amortización del ejercicio. El resto de los movimientos de adiciones corresponden principalmente al efecto de la incorporación de sociedades al perímetro consolidado.

Las inversiones realizadas en ejercicios anteriores para el proyecto e-Codere, clasificadas en el epígrafe de aplicaciones informáticas por importe de 3.794 miles de euros, han quedado provisionadas en su totalidad con la dotación registrada en este ejercicio, al no existir un plan de viabilidad técnica y económica a corto plazo.

El resto de provisiones constituidas se corresponden principalmente con los fondos de comercio de fusión de Cartaya, S.A., Codere Zaragoza, S.L. y Operibérica, S.A. Se han dado de baja provisiones por 1.760 miles de euros, al producirse la venta de las sociedades venezolanas en diciembre de 2004.

En el apartado de Inmovilizaciones materiales se indican los saldos que el Grupo posee en el extranjero.

El detalle de los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero, incluidos en inmovilizaciones inmateriales al 31 de Diciembre de 2004 es el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>31.12.04</u>
Duración de los contratos (meses)	24-60
Período transcurrido (meses)	1-41
Coste a origen	5.285
Opción de compra	59
Pagado en ejercicios anteriores	2.246
Pagado en el ejercicio	2.290
Pendiente de pago	749

Dichos arrendamientos financieros corresponden fundamentalmente a máquinas situadas en Latinoamérica por importe aproximado de 3.510 miles de euros, instalaciones en salas de bingo en México por importe de 1.447 miles de euros y a vehículos arrendados para los recaudadores en España.

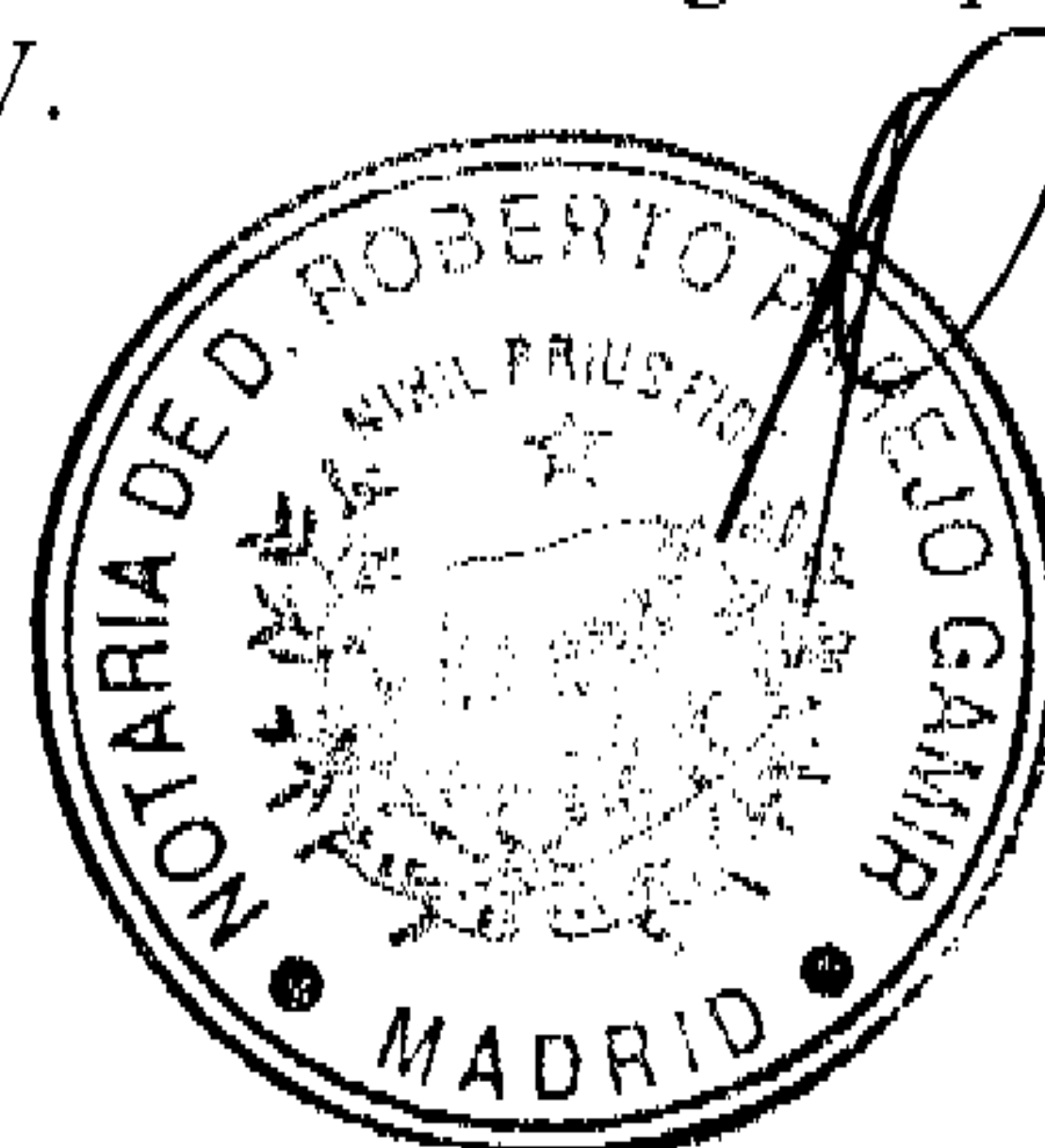
6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe al 31 de Diciembre de 2004 son los siguientes, expresados en miles de euros:

	<u>Saldo al</u> 31.12.03	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al</u> 31.12.04
<u>Coste</u>					
Terrenos	5.654	181	(716)	-	5.119
Construcciones	20.664	2.579	-	(7.401)	15.842
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.887	478	(1.099)	-	3.266
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	19.155	2.309	(480)	(1.581)	19.403
Equipos para proceso de información	18.212	2.900	(378)	(8.883)	11.851
Elementos de transporte	5.498	1.522	(1.406)	-	5.614
Máquinas tipo A y deportivas	6.151	3.514	(3.475)	(2.810)	3.380
Máquinas tipo B y C	39.970	16.127	(5.527)	2.810	53.380
Anticipos e inmovilizado en curso	6.090	13.259	(9.925)	(2.697)	6.727
Total	<u>125.281</u>	<u>42.869</u>	<u>(23.006)</u>	<u>(20.562)</u>	<u>124.582</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(3.212)	(1.399)	-	133	(4.478)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.696)	(1.246)	119	-	(2.823)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(10.462)	(2.747)	669	1.569	(10.971)
Equipos para proceso de información	(5.166)	(2.461)	2.351	(885)	(6.161)
Elementos de transporte	(3.521)	(896)	521	-	(3.896)
Máquinas tipo A y deportivas	(3.044)	(1.317)	2.061	-	(2.300)
Máquinas tipo B y C	(16.252)	(8.558)	1.865	-	(22.945)
Total	<u>(43.353)</u>	<u>(18.624)</u>	<u>7.586</u>	<u>817</u>	<u>(53.574)</u>
Provisiones	<u>(2.473)</u>	<u>-</u>	<u>(2.473)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Valor neto contable	<u>79.455</u>				<u>71.008</u>

Las adiciones más significativas corresponden a altas de máquinas recreativas por adquisición de sociedades operadoras en España e Italia, así como a las ampliaciones del parque de máquinas en Argentina y Uruguay.

Las bajas por traspaso corresponden principalmente al traspaso al epígrafe de inmovilizado inmaterial "Reformas en locales arrendados" de construcciones del Hipódromo de Maroñas en Uruguay, y de equipos electrónicos instalados en las salas de bingo explotadas por la sociedad mexicana Entretenimientos Recreativos, S.A.C.V.



Los Anticipos e inmovilizado en curso existentes al 31 de Diciembre de 2004 corresponden básicamente, a la construcción de nuevas salas de bingo de las sociedades Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. y Complejos Turísticos Hualtulco, S.A. de C.V. en México.

Dentro del importe de adiciones en la amortización acumulada, se incluyen 13.781 miles de euros correspondientes a la dotación de la amortización del ejercicio, el resto de los movimientos de altas corresponden principalmente al efecto de la incorporación de sociedades al perímetro consolidado.

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

	<u>31.12.04</u>
<u>Bienes totalmente amortizados</u>	
Construcciones	124
Instalaciones técnicas y maquinaria	762
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2.264
Otro inmovilizado	1.875
Elementos de transporte	1.136
Máquinas tipo A y deportivas	1.977
Máquinas tipo B y C	<u>3.866</u>
Total	<u><u>12.004</u></u>

Tal como se indica en la nota 19 de 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>31.12.04</u>
Codere Barcelona, S.A.	2.619
Oper 2000, S.L.	137
Codere Gandía, S.A.	<u>130</u>
Total	<u><u>2.886</u></u>

Adicionalmente, Codere S.A. tiene otorgada una garantía a San Jaime, S.A. por importe de 5.730 millones de pesos colombianos (aproximadamente 1.746 miles de euros), y a su vez garantiza préstamos por medio de una hipoteca sobre el edificio que esta posee de hasta 4.500 millones de pesos colombianos (1.371 miles de euros)

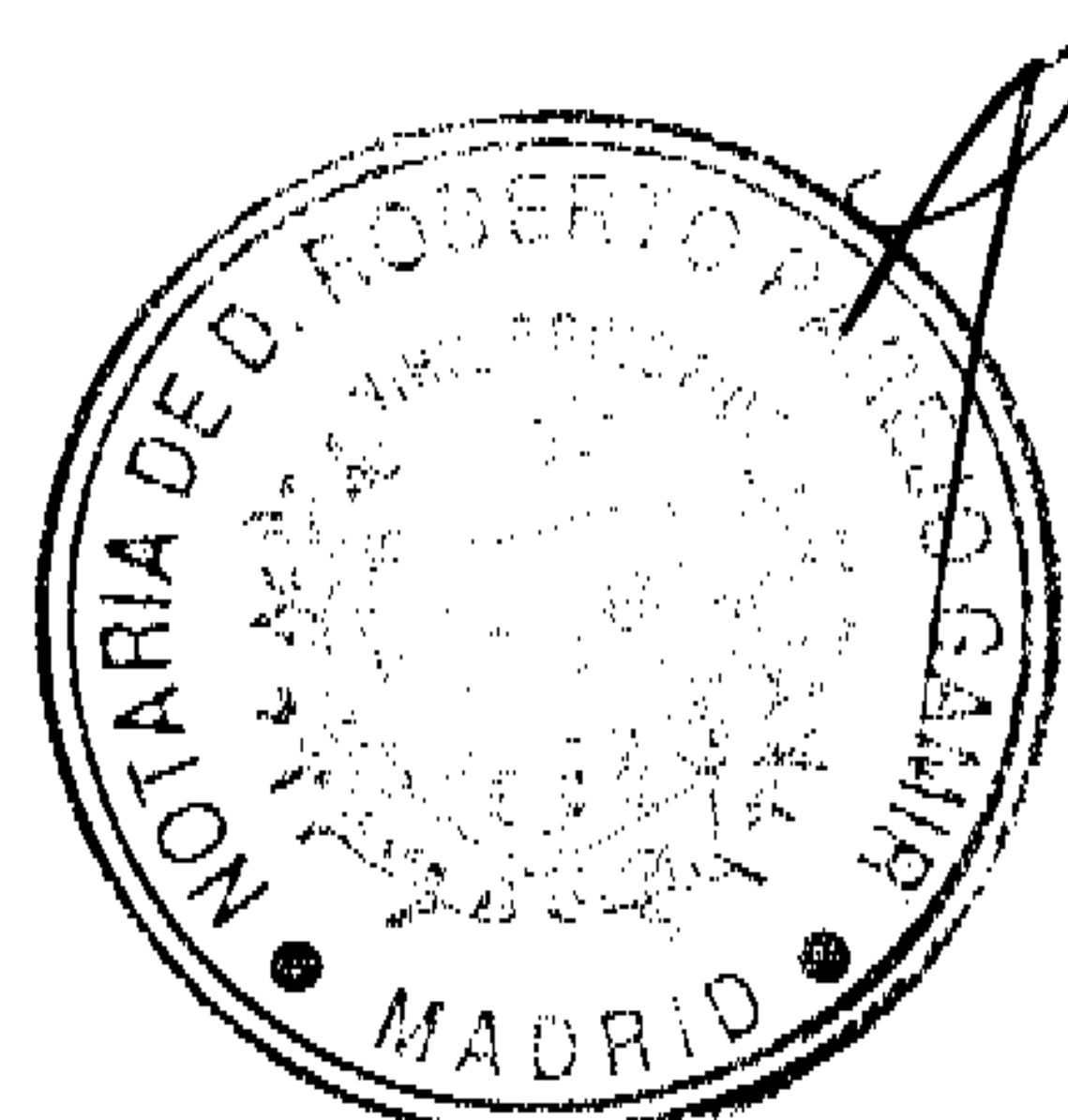
A continuación se indican el coste histórico y amortización acumulada de los saldos de Inmovilizaciones inmateriales y materiales que el Grupo Codere posee en el extranjero al 31 de Diciembre de 2004, expresado en miles de euros:

	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor neto contable
<u>Inmovilizaciones inmateriales</u>			
Aplicaciones informáticas	405	(209)	196
Reformas en locales arrendados	25.865	(1.699)	24.166
Derechos bienes arrendamiento financiero	4.297	(615)	3.682
Derechos de instalación	<u>8.336</u>	<u>(3.066)</u>	<u>5.270</u>
Total	<u>38.903</u>	<u>(5.589)</u>	<u>33.314</u>
<u>Inmovilizaciones materiales</u>			
Terrenos y construcciones	10.532	(2.465)	8.067
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.247	(1.120)	127
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	6.560	(1.807)	4.753
Equipos para proceso de información	8.363	(3.631)	4.732
Elementos de transporte	1.419	(1.065)	354
Máquinas tipo B y C	50.310	(20.678)	29.632
Inmovilizado en curso	<u>6.655</u>	<u>-</u>	<u>6.655</u>
Total	<u>85.086</u>	<u>(30.766)</u>	<u>54.320</u>

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las Inmovilizaciones financieras se desglosan como sigue, expresadas en miles de euros:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Participaciones puesta en equivalencia	927	1.224	(1.165)	986
Cartera de valores a largo plazo	13.753	1.137	(2.091)	12.799
Créditos a sociedades multigrupo	754	-	(754)	-
Otros créditos	7.439	22.146	(2.857)	26.728
Administraciones Públicas a largo plazo	10.643	696	(112)	11.227
Anticipos a largo plazo	15.533	932	-	16.465
Provisiones	(18.345)	-	2.797	(15.548)
Valor neto	<u>30.704</u>	<u>26.135</u>	<u>(4.182)</u>	<u>52.657</u>



- a) El detalle y movimiento de las Participaciones puestas en equivalencia al 31 de Diciembre de 2004 es el siguiente, expresado en miles de euros:

Sociedad Puesta en equivalencia	Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.04
C & K Internacional, S.A.	Codere, S.A.	20	125	(42)	103
Iberargen, S.A.	Codere, S.A.	225	563	(571)	217
Interbas, S.A.	Codere, S.A.	(145)	-	(23)	(168)
Loarsa, S.A.	Codere, S.A.	(229)	331	(165)	(63)
Pacífico, S.A.	Codere, S.A.	190	-	(31)	159
Punto 3, S.A.	Codere, S.A.	670	205	(176)	699
Rajoy Palace, S.A.	Codere, S.A.	196	-	(157)	39
Total		<u>927</u>	<u>1.224</u>	<u>(1.165)</u>	<u>986</u>

Las adiciones corresponden a la incorporación de los resultados del ejercicio por 1.099 miles de euros y a la ampliación de capital realizada por C & K Internacional, S.A. por 125 miles de euros.

Los retiros se producen principalmente por reparto de dividendos y correcciones monetarias.

- b) A continuación se detalla la cartera de valores mobiliarios a largo plazo indicando la sociedad titular de cada participación, y expresando los datos en miles de euros:

Valores mobiliarios	Sociedad Tenedora	Saldo al 31.12.04
<u>Participaciones</u>		
Cuentas en participación	Codere Gandía, S.A.	704
Depósitos bancarios	Codere Girona, S.A.	304
Asociación en participación	Entretenimiento Recreativo, S.A.de C.V.	10.052
Renta fija a largo plazo	Codere Italia, S.p.A.	1.000
Otros		<u>435</u>
Total participaciones		<u>12.495</u>
<u>Valores Públicos de Renta Fija</u>		<u>304</u>
<u>Total general</u>		<u>12.799</u>

El saldo de "Asociación en participación" corresponde a las aportaciones efectuadas con una sociedad Mexicana, para llevar a cabo la explotación de varias salas de apuesta numérica (similares a bingos) en México.

c) Administraciones Públicas a largo plazo se desglosa como sigue, expresada en miles de euros:

	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Créditos fiscales	9.793
Impuestos anticipado a largo plazo	<u>1.434</u>
Total	<u><u>11.227</u></u>

La cuenta de Créditos fiscales recoge la activación de bases imponibles negativas del grupo consolidado y fiscal de Codere, S.A. de los ejercicios 2001 y 2002. Este importe se registró como consecuencia de las pérdidas extraordinarias registradas en dichos ejercicios al resultar incobrables los anticipos entregados para la financiación de actividades de bingo en España y Venezuela.

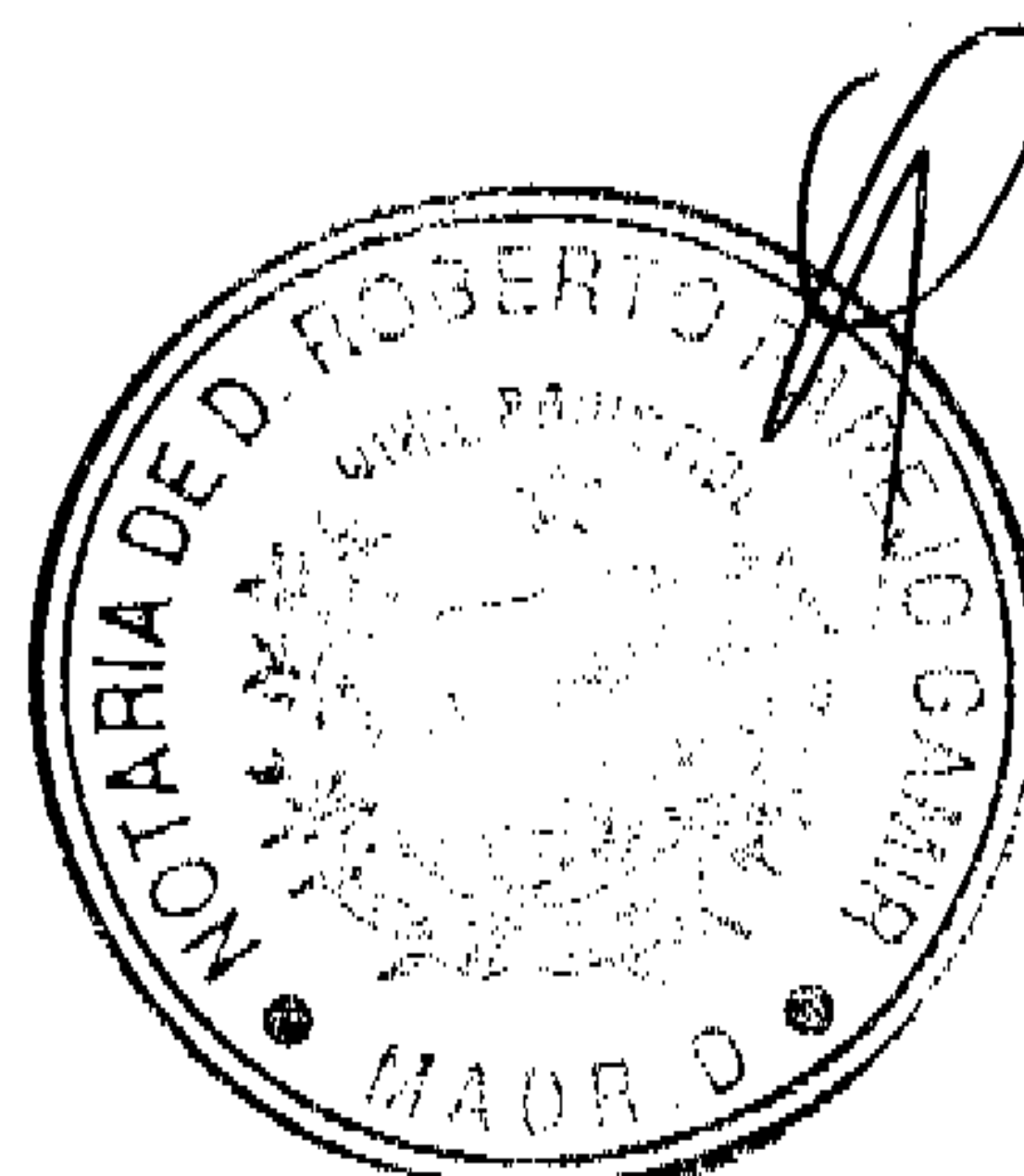
d) Otros créditos

Este epígrafe recoge principalmente los aplazamientos de pagos, sin intereses, concedidos en México al Grupo Caliente por Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V. para la realización de obras y reformas en salas de bingos, por importe de 15.610 miles de euros.

El desglose de Otros créditos a largo plazo por vencimientos es el siguiente, expresado en miles de euros:

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2006	9.143
2007	5.081
2008	3.149
Resto	<u>9.355</u>
Total	<u><u>26.728</u></u>

e) El saldo del epígrafe de Anticipos recoge principalmente las cantidades pagadas por anticipado para la adquisición de una participación en el capital varias sociedades operadoras del sector del bingo en España y en Venezuela por un importe total de 15.501 miles de euros que se encuentran totalmente provisionadas desde el ejercicio 2002 debido a su dudosa recuperación, al no haberse llevado a cabo las inversiones previstas.



8. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2004 se han vendido 161.585 acciones a Monitors Group Hispania, S.L. que formaban parte de la cartera de acciones propias en poder de Codere, S.A., mientras que el valor contable neto de la autocartera ha evolucionado conforme se indica en el cuadro adjunto:

	<u>Títulos</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	3.856.183	4.125
Venta de acciones	(161.585)	(1.320)
Dotación a la provisión por acciones propias	<u>-</u>	<u>(396)</u>
Saldo final	<u>3.694.598</u>	<u>2.409</u>

Al cierre del ejercicio la Sociedad dominante tiene en autocartera 3.694.598 acciones adquiridas a un precio medio (antes de considerar las provisiones correspondientes) de 8,12 euros por acción, y ha procedido a realizar la valoración de las acciones propias adquiridas en función del patrimonio neto del grupo consolidado, resultando una provisión que se encuentra recogida en dicho epígrafe de acciones propias minorando el precio de adquisición.

Como indica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Codere, S.A. ha constituido la correspondiente reserva indisponible equivalente al importe neto de las acciones propias con cargo a reservas de libre disposición (ver nota 15).

Estas acciones constituyen el total de la autocartera de la Sociedad dominante y equivalen al 8,544% del capital social, no habiendo sido adquiridas con el objeto de amortización del capital.

Adicionalmente a las acciones de autocartera incorporadas al balance de Codere, S.A., existe un contrato de opción de venta sin prima a favor de la sociedad Intermediate Capital Investment, Ltd. (ICG) sobre la totalidad de las acciones que ésta posee de Codere, S.A. (1.104.361 títulos), con un precio base de 9,055 euros por acción y un contrato de opción de venta, a favor de Monitor Company Group, Ltd. sobre las 161.585 acciones que ésta posee de Codere, S.A. con un precio base de 7,88 euros por acción.

El acuerdo con ICG consiste en la obligación de compra de las acciones por parte de Codere, S.A. en cualquier momento entre las fechas de 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2009 o el día que el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners, L.P. amortice el instrumento de inversión convertible en acciones (ver nota 18.c). El ejercicio de esta opción asegura a Intermediate Capital Investment, Ltd. un mínimo de rentabilidad anual compuesta del 15%, para lo que Codere, S.A. ha contabilizado la correspondiente provisión por la opción de autocartera (ver nota 18.c).

En el caso de Monitor Company Group, Ltd. se ofrece una rentabilidad anual compuesta del 15% a partir del 1 de enero de 2004, con vencimiento el 31 de diciembre de 2007 o en el momento de salida a cotización en un mercado organizado de las acciones de Codere, S.A.

Así mismo, la Sociedad dominante suscribió con fecha 18 de julio de 2003 un acuerdo entre accionistas por el que se compromete a adquirir, a uno de sus accionistas mayoritarios, un máximo de 2.253.758 acciones a un valor de 9,055 euros por acción, incrementado por un 5% anual capitalizable desde esa fecha.

El compromiso de adquisición y venta está condicionado a la existencia de liquidez suficiente en Codere, S.A., y dichas ventas se limitarán a un importe que no superará cada ejercicio, la suma de determinados conceptos.

La Sociedad ha registrado como provisión de riesgos y gastos el importe proporcional devengado al cierre del ejercicio de acuerdo con el vencimiento de la opción y la evolución esperada de los resultados del Grupo Codere en el caso de la opción de Intermediate Capital Investment, Ltd, y el máximo ejercitable en el corto plazo como consecuencia del acuerdo con su accionista (ver nota 18.c).



9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Los movimientos y el detalle de sociedades que componen este epígrafe al 31 de Diciembre de 2004 son los siguientes, expresados en miles de euros:

a) Por sociedades de Integración Global o Integración Proporcional

Sociedad tenedora	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.04
<u>Coste</u>					
Bingos del Oeste, S.A.	27	-	-	142	169
Bingos Platenses, S.A.	53	-	-	106	159
Codere América, S.L.	1.012	-	-	-	1.012
Codere Argentina, S.A. (*)	17.706	-	-	(248)	17.458
Coderc Barcelona, S.A. (*)	871	1.928	(29)	-	2.770
Codere Chile, S.Ltda. (*)	25.709	-	-	-	25.709
Codere España, S.L.	12.579	1.294	(47)	-	13.826
Codere Gandía, S.A.	36	-	-	-	36
Codere Italia, S.P.A.	-	7.961	-	-	7.961
Codere Madrid, S.A.	532	1.418	-	-	1.950
Codere México, S.A.	4.648	1	-	-	4.649
Codere Valencia, S.A. (*)	1.156	281	-	-	1.437
Codere, S.A. (*)	34.685	408	(66)	-	35.027
Comercial Yontxa, S.A.	417	260	-	-	677
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	2.443	-	-	-	2.443
Misuri, S.A.	488	-	-	-	488
Operibérica, S.A. (*)	178	5.811	(69)	-	5.920
Rio Manzanares, S.A.	1.614	-	-	-	1.614
Total	104.154	19.362	(211)	-	123.305

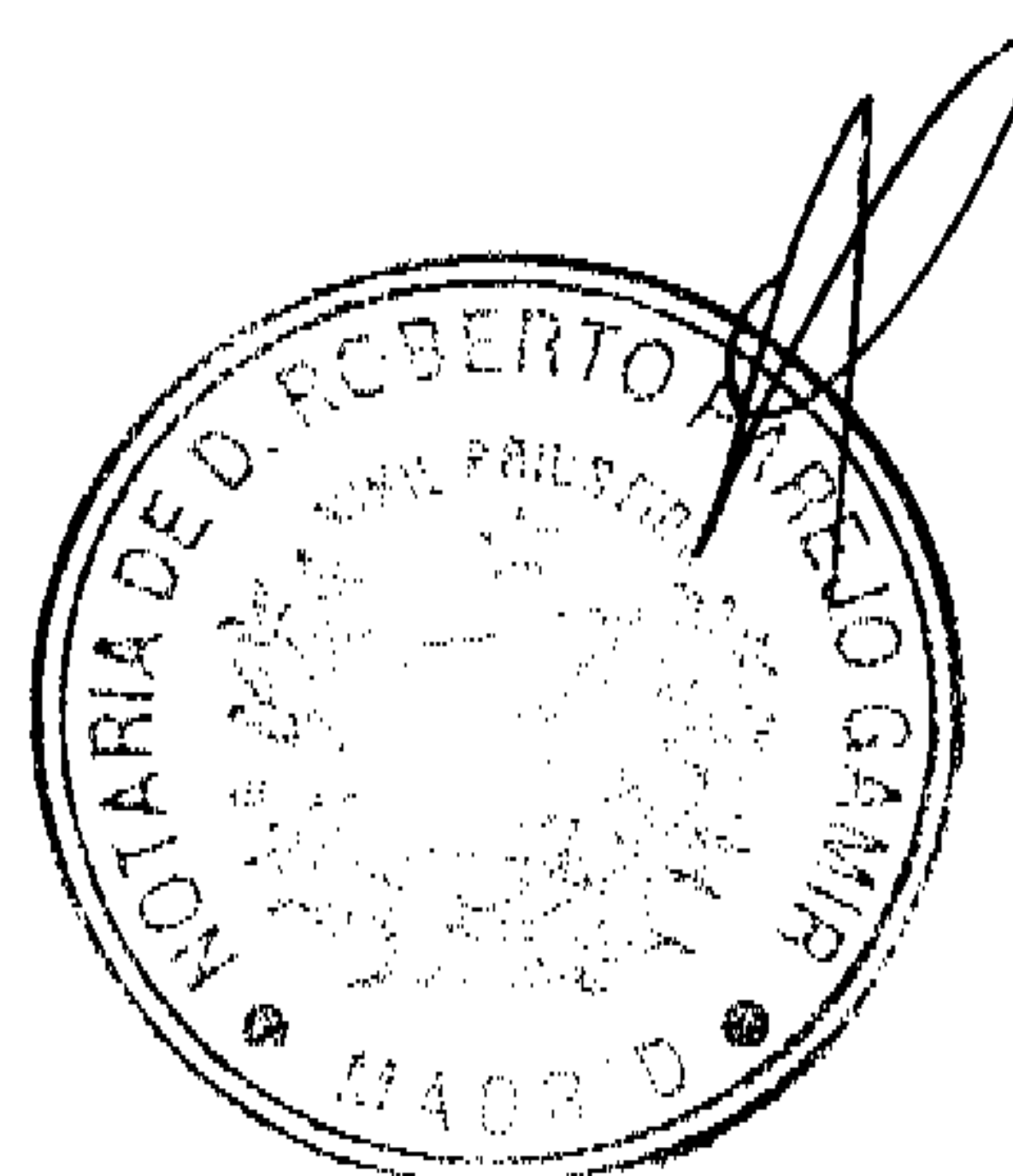
(*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan.

Sociedad tenedora	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.04
<u>Amortización acumulada</u>					
Bingos del Oeste, S.A.	(9)	(6)	-	(82)	(97)
Bingos Platenses, S.A.	(17)	(52)	-	(17)	(86)
Codere América, S.L.	(506)	(102)	-	-	(608)
Codere Argentina, S.A.	(8.438)	(1.727)	-	99	(10.066)
Codere Barcelona, S.A.	(295)	(101)	6	-	(390)
Codere Chile, S.Ltda.	(7.855)	(2.598)	-	-	(10.453)
Codere España, S.L.	(5.199)	(1.291)	33	-	(6.457)
Codere Gandía, S.A.	(36)	-	-	-	(36)
Codere Madrid, S.A.	(29)	(144)	-	-	(173)
Codere México, S.A.	(1.883)	(465)	-	-	(2.348)
Codere Valencia, S.A.	(678)	(121)	-	-	(799)
Codere, S.A.	(13.677)	(3.513)	66	-	(17.124)
Comercial Yontxa, S.A.	(167)	(57)	-	-	(224)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.C.V.	(1.221)	(245)	-	-	(1.466)
Misuri, S.A.	(488)	-	-	-	(488)
Operibérica, S.A.	(89)	(346)	30	-	(405)
Rio Manzanares, S.A.	(483)	(162)	-	-	(645)
Total	<u>(41.070)</u>	<u>(10.930)</u>	<u>135</u>	<u>-</u>	<u>(51.865)</u>
Valor neto contable	<u>63.084</u>				<u>71.440</u>

Las principales adiciones del coste corresponden a las adquisiciones, como altas del perímetro de consolidación durante este ejercicio, de las siguientes sociedades, cuyos importes se detallan en el apartado c):

- Aresmatic, S.L. como sociedad perteneciente a Codere Barcelona, S.A.
- Resur Cádiz, S.L. como sociedad perteneciente a Codere España, S.L.
- Recreativos Otein, S.L. como sociedad perteneciente a Codere Madrid, S.A.
- Opergiochi Italia, S.P.L., como sociedad perteneciente a Codere Italia, S.p.A.

Los retiros se deben principalmente a los procesos de fusión mencionados en la nota 1, y las adiciones de la amortización corresponden a la dotación del ejercicio.



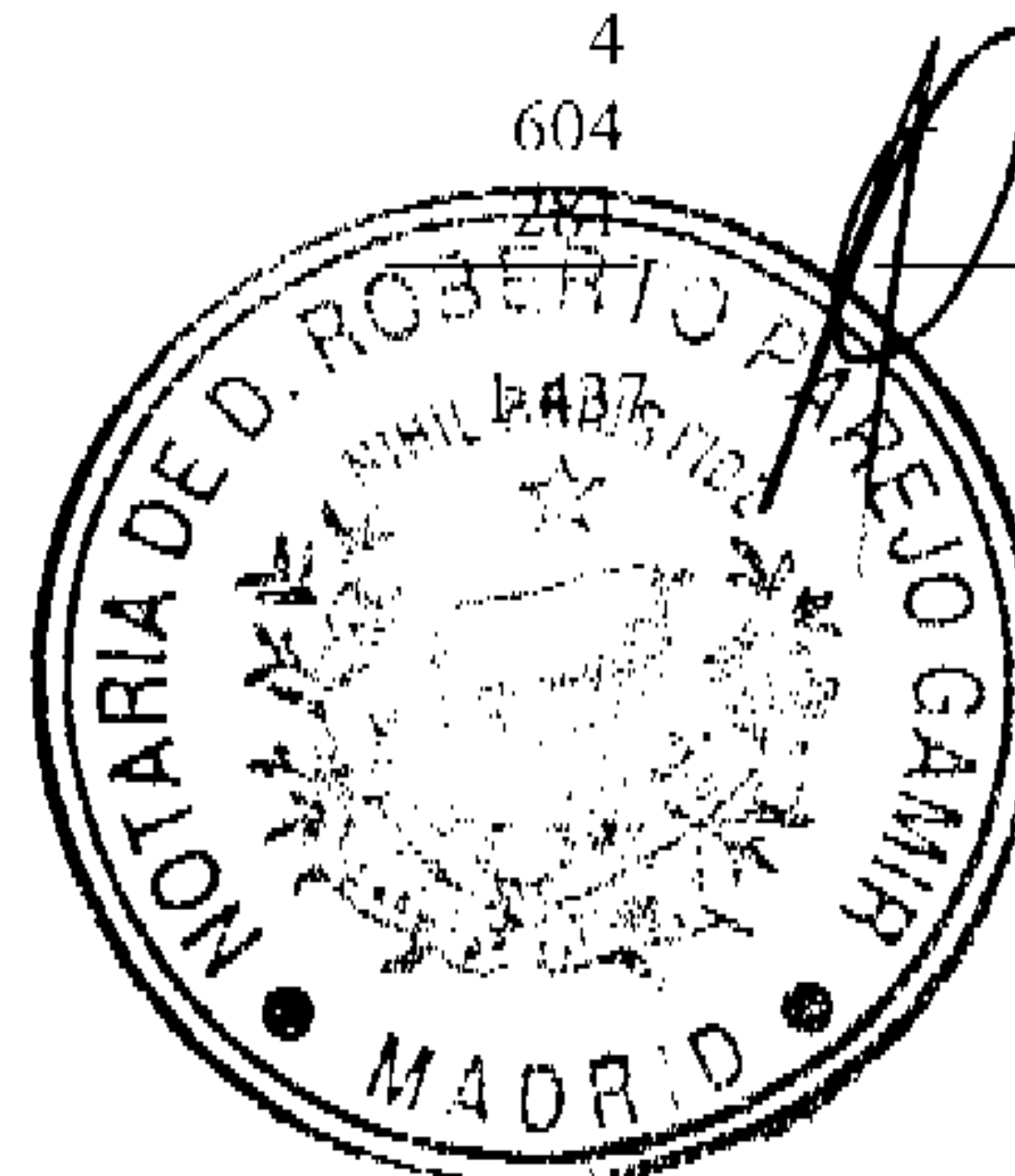
b) Por sociedades Puestas en Equivalencia

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
<u>Coste</u>					
Codere, S.A.	<u>1.047</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.047</u>
Total	<u>1.047</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.047</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Codere, S.A.	<u>(985)</u>	<u>(18)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.003)</u>
Total	<u>(985)</u>	<u>(18)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.003)</u>
Valor Neto Contable	<u>62</u>				<u>44</u>

El fondo de comercio de consolidación por Sociedades en Puesta en Equivalencia está atribuido íntegramente a Codere, S.A. por su participación en Iberargen, S.A., Interbas, S.A., Pacífico, S.A., Punto 3, S.A. y Rajoy, S.A.

- c) El detalle del fondo de comercio de consolidación sobre sociedades incorporadas por integración global y proporcional al 31 de Diciembre de 2004, identificado por las principales sociedades que dan origen al mismo, expresado en miles de euros, es:

Sociedad	Sociedad Tenedora	Coste	Amortización acumulada	Neto
San Jaime, S.A.	Bingos del Oeste, S.A.	169	97	72
Bingos del Oeste, S.A.	Bingos Platenses, S.A.	159	86	73
Aresmatic, S.L.	Codere Barcelona, S.A.	1.913	16	1.897
Codere Distribuciones, S.L.	Codere Barcelona, S.A.	3	2	1
Codere Navarra, S.I.	Codere Barcelona, S.A.	451	226	225
Codere Logroño, S.L.	Codere Barcelona, S.A.	403	146	257
		2.770	390	2.380
Inversiones del Norte, S.A.	Codere Chile, Ltda.	2.664	1.015	1.649
Rio Manzanares, S.A.	Codere Chile, Ltda.	2.646	772	1.874
Slots, S.A.	Codere Chile, Ltda.	20.399	8.666	11.733
		25.709	10.453	15.256
Rospay, S.L.	Codere Gandía, S.A.	36	36	-
Entretenimiento Recreativo, S.A.de C.V.	Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.C.V.	2.443	1.466	977
Super Pik, S.A.	Codere Madrid, S.A.	3	2	1
Gomcasti, S.L.	Codere Madrid, S.A.	515	77	438
Recreativos Oteín, S.L.	Codere Madrid, S.A.	1.418	92	1.326
CF-8, S.I.	Codere Madrid, S.A.	14	2	12
		1.950	173	1.777
Cartaya, S.A.	Codere España, S.L.	1	-	1
Codere Valencia, S.A.	Codere España, S.L.	2.478	1.487	991
Operibérica, S.A.	Codere España, S.L.	10.053	4.936	5.117
Resur Cadiz, S.L.	Codere España, S.L.	1.294	34	1.260
		13.826	6.457	7.369
Codere Argentina, S.A.	Codere América, S.L.	906	544	362
Intermar Bingos, S.A.	Codere América, S.L.	106	64	42
		1.012	608	404
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.	Codere México, S.A.	517	307	210
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	Codere México, S.A.	111	31	80
Complejo Turístico Huatulco, S.A.	Codere México, S.A.	4.020	2.010	2.010
Femalamex, S.A.	Codere México, S.A.	1	-	1
		4.649	2.348	2.301
Codere España, S.L.	Codere, S.A.	35.027	17.124	17.903
Opersherka, S.I.	Comercial Yontxa, S.A.	417	208	209
Cayger, S.L.	Comercial Yontxa, S.A.	260	16	244
		677	224	453
Recreativos Agut85, S.A.	Codere Valencia, S.A.	326	228	98
Opealmar, S.L.	Codere Valencia, S.A.	222	155	67
Recreativos Ruan, S.A.	Codere Valencia, S.A.	4	3	1
Vimatir, S.I.	Codere Valencia, S.A.	604	408	196
Euroxoque, S.L.	Codere Valencia, S.A.		5	276
			799	638



Sociedad	Sociedad Tenedora	Coste	Amortización acumulada	Neto
Juegos de Bingo, S.A.	Misuri, S.A.	488	488	-
Opergiochi Italia, S.P.L	Codere Italia, S.P.A.	7.961	-	7.961
Bingos del Oeste, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.099	1.262	837
Bingos Platenses, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.306	1.141	1.165
Interjuegos, S.A.	Codere Argentina, S.A.	7.764	4.492	3.272
Intermar Bingos, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.576	1.540	1.036
San Jaime, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.713	1.631	1.082
		<u>17.458</u>	<u>10.066</u>	<u>7.392</u>
Campanillas Recreativas., S.L.	Operiberica, S.A.	403	90	313
Regaex, S.L.	Operiberica, S.A.	413	31	382
Recreativos Boga, S.L.	Operiberica, S.A.	770	51	719
Recreativos Populares, S.L.	Operiberica, S.A.	1.812	121	1.691
Recreativos Obelisco, S.L.	Operiberica, S.A.	861	43	818
Automáticos Mendoza, S.L.	Operiberica, S.A.	855	35	820
Sierramatic, S.L.	Operiberica, S.A.	806	34	772
		<u>5.920</u>	<u>405</u>	<u>5.515</u>
Kuden, S.A.	Río Manzanares, S.A.	1.614	645	969
Total		<u>123.305</u>	<u>51.865</u>	<u>71.440</u>

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de los gastos a distribuir en varios ejercicios durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente, expresado en miles de euros:

	Importe
Saldo al 31.12.03	16.412
Adiciones o aumentos	4.962
Amortizaciones	(4.122)
Regularizaciones	(4.461)
Saldo al 31.12.04	<u>12.791</u>

Los gastos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 2004 recogen principalmente los gastos derivados de la captación de recursos financieros a largo plazo, ya obtenidos, para la refinanciación societaria del Grupo.

Las altas de los gastos de formalización de deudas corresponden principalmente a gastos de honorarios profesionales incurridos en el proceso de refinanciación de la deuda financiera del grupo Codere por importe aproximado de 3.522 miles de euros.

Las imputaciones a resultados se efectúan por la amortización de los conceptos antes indicados, por la regularización de gastos activados en el ejercicio anterior para la búsqueda de financiación en Sudamérica, que han resultado fallidos en el ejercicio 2004, y por la amortización de los gastos financieros relativos a los contratos de arrendamiento financiero desglosados en la nota 5 anterior.

11. EXISTENCIAS

El desglose de las Existencias por grupos homogéneos, es el siguiente, expresado en miles de euros:

<u>Concepto</u>	<u>Total</u>
Maquinas recreativas	461
Equipos hostelería	19
Restauración	230
Repuestos de hostelería	16
Repuestos máquinas recreativas	411
Otros conceptos	1.207
Anticipos a proveedores	265
Provisiones	<u>(196)</u>
 Total	 <u><u>2.413</u></u>

El saldo correspondiente a sociedades situadas fuera del territorio español, asciende a 1.286 miles de euros, aproximadamente.

Las existencias de todas las sociedades del grupo están libres de cargas y gravámenes.

12. DEUDORES

Los saldos de clientes recogen principalmente los importes a pagar por prestación de servicios a sociedades que explotan salas de bingo, fundamentalmente en Italia, y a ventas de máquinas recreativas.



Dentro de la cuenta de Otros deudores que asciende a 64.671 miles de euros, se incluyen anticipos sobre recaudaciones de sociedades españolas por importe de 11.080 miles de euros y han sido entregados a los titulares de los bares, salones de máquinas recreativas, casinos y bingos en los que las empresas operadoras de máquinas recreativas del Grupo ubican sus máquinas. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones que se van obteniendo, y sobre ellos existen provisiones de 3.228 miles de euros.

Adicionalmente, se incluyen saldos a cobrar de socios copartícipes de determinadas explotaciones, destacando los ingresos pendientes de cobro de salas de bingo en México por aproximadamente 20 millones de euros, a través de las sociedades Entretenimiento Recreativos, S.A.C.V. y Complejos Turísticos Huatulco, S.A.C.V.

En este mismo epígrafe se incluyen 4.214 miles de euros con Hacienda Pública en concepto de impuestos indirectos y tasas y gravámenes con sentencias favorables pendientes de devolución, sobre los que no existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

13. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos y conceptos de las Inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2004 son los siguientes, expresados en miles de euros:

	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Cartera de valores a corto plazo	16.586	212.783	(225.707)	3.662
Créditos a empresas puestas en equivalencia y multigrupo	777	793	-	1.570
Otros créditos	9.590	7.819	(3.032)	14.377
Provisiones	<u>(18)</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>-</u>
	<u>26.935</u>	<u>221.395</u>	<u>(228.721)</u>	<u>19.609</u>

Las inversiones en valores a corto plazo corresponden fundamentalmente a depósitos bancarios y repos a corto plazo, que devengan un tipo de interés de mercado.

Dentro de Otros créditos se registran los concedidos a administradores, socios copartícipes o propietarios de locales de hostelería, y los depósitos Hopper contenidos en las máquinas recreativas, por importe de 1.833 miles de euros.

14. TESORERÍA

Existen fondos retenidos por importe de 431 miles de euros en Intermar Bingos, S.A. por diversos procedimientos judiciales abiertos (ver nota 21).

15. FONDOS PROPIOS Y SOCIOS EXTERNOS

a) Movimiento de fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados durante el ejercicio 2004, es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.04
Capital suscrito	8.648	-	-	-	8.648
Prima de emisión	52.610	-	-	-	52.610
Reservas distribuibles de la sociedad dominante	32.180	-	(11.386)	(2.694)	18.100
Reservas no distribuibles de la sociedad dominante	5.855	-	-	(1.717)	4.138
Resultados ejercicios anteriores	(43.285)	-	-	(29.578)	(72.863)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	96.098	-	652	17.124	113.874
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(2.358)	-	986	(3.932)	(5.304)
Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	(78.234)	(259)	11.572	-	(66.921)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	(20.797)	(23.539)	-	20.797	(23.539)
Total	<u>50.717</u>	<u>(23.798)</u>	<u>1.824</u>	<u>-</u>	<u>28.743</u>

Los retiros producidos durante el ejercicio corresponden principalmente a la baja de reservas y diferencias de conversión atribuidos a las sociedades venezolanas en el momento de su salida del perímetro de consolidación.

b) Capital suscrito

El capital social de Codere, S.A. asciende a 8.648.211 euros, representado por 43.241.055 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 3.694.598 acciones han sido adquiridas para autocartera (ver nota 8).



Al 31 de Diciembre de 2004, participan en el capital social de Codere, S.A. en un porcentaje igual o superior al 5% los siguientes accionistas:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Jesús Franco Muñoz	23,404
D. Joaquín Franco Muñoz	18,174
D. José A. Martínez Sanpedro	18,299
Acciones en autocartera	8,544
Otros accionistas minoritarios	<u>31,578</u>
	<u>100,000</u>

c) Prima de emisión

El saldo de la cuenta Prima de emisión se originó en Codere, S.A. como consecuencia de la última ampliación de capital aprobada por Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 20 de Diciembre de 1999, siendo de libre disposición.

d) Reservas no distribuibles de la sociedad dominante

El saldo existente al 31 de Diciembre de 2004 se corresponde con la Reserva legal que posee Codere, S.A. por importe de 1.729 miles de euros y a la Reserva para acciones propias equivale al importe satisfecho por la adquisición de acciones de Codere, S.A. por importe neto de 2.409 miles de euros, siendo esta reserva indisponible y debiendo mantenerse en tanto dichas acciones no sean enajenadas o amortizadas, según lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas (ver nota 8).

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, para las sociedades españolas, 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 2004 ya alcanza el límite establecido en Codere, S.A.

e) Restricciones a la libre distribución de dividendos

De acuerdo con el contrato de crédito suscrito entre Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal) e Intermediate Capital Group, Plc (Ver Nota 17) queda restringido el pago de dividendos o distribución de cualquier tipo sobre o con respecto a las acciones de la Sociedad dominante.

La distribución de dividendos a los accionistas de Codere, S.A. viene condicionada por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en España.

No existen restricciones a la libre distribución de dividendos desde ninguno de los países latinoamericanos en los que opera el Grupo Codere hasta España.

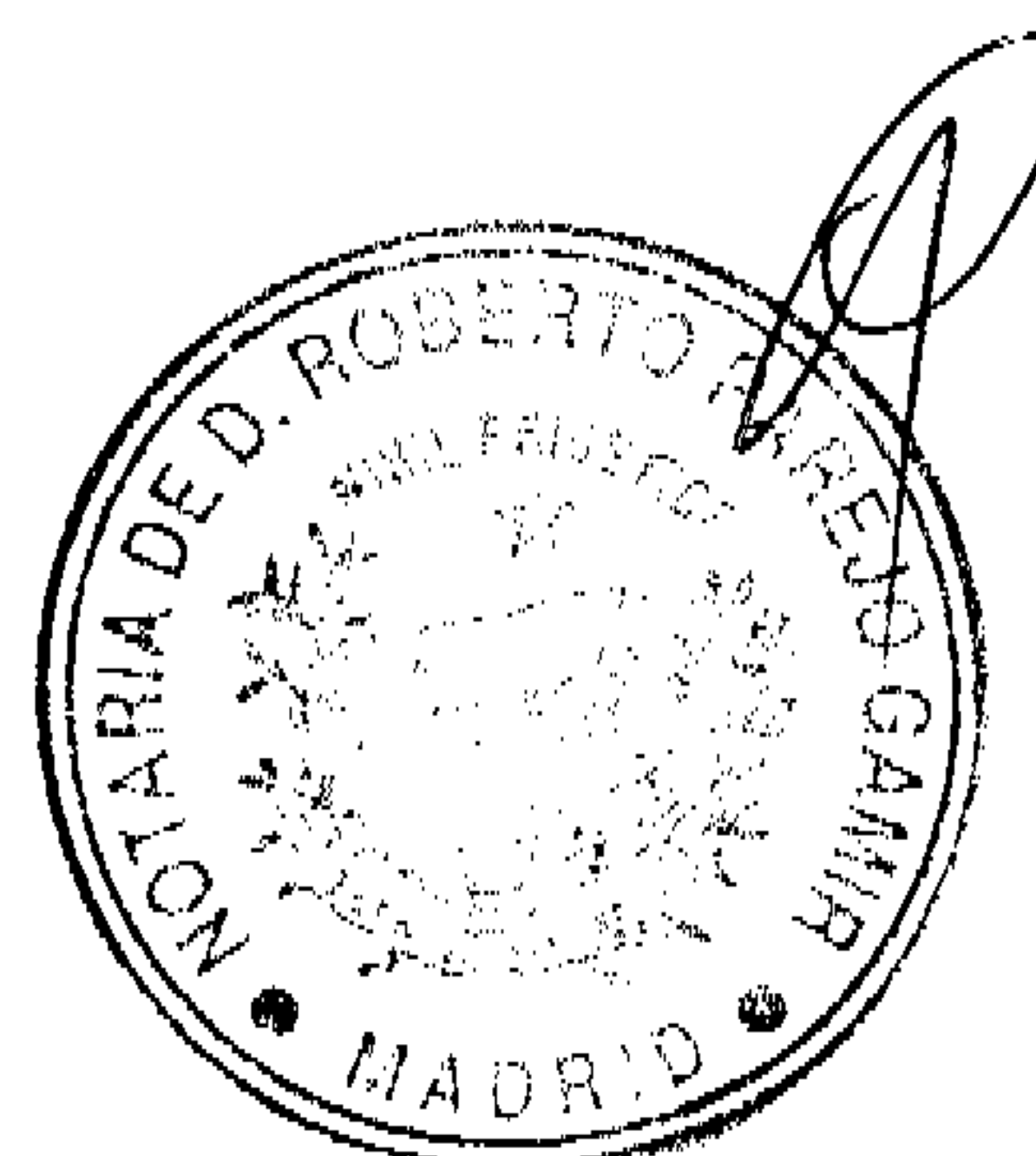
No obstante, en el caso de las Sociedades chilenas el pago de dividendos obliga a la tributar por la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en España (35%) y la tasa chilena (17%). No se han registrado impuestos diferidos por este hecho debido a que no existen intenciones de repatriar dividendos de Chile, al reinvertir localmente los beneficios obtenidos.

Por su parte, en Argentina la distribución de dividendos sólo puede realizarse una vez compensadas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

f) Información de reservas y resultados de las sociedades del grupo

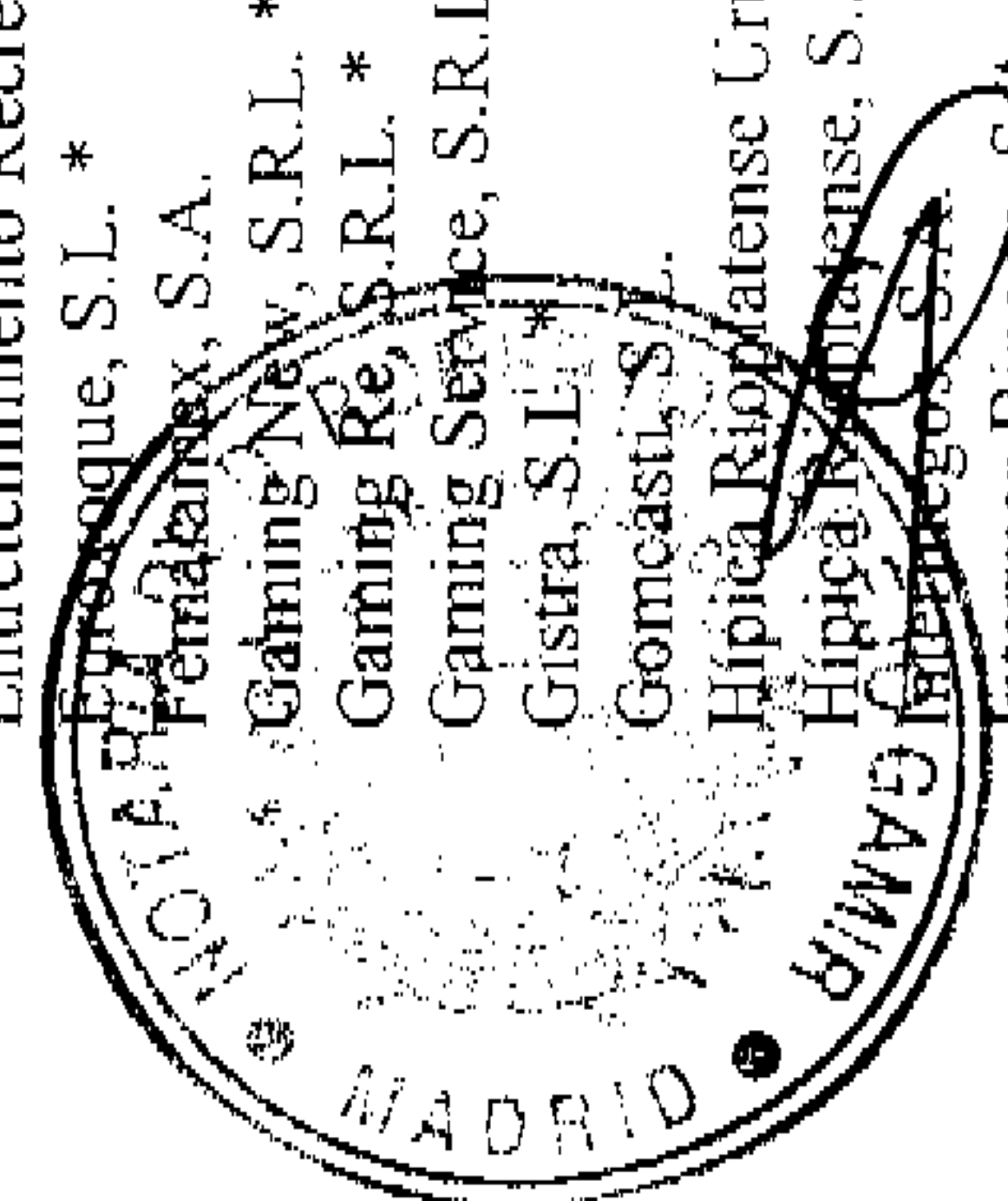
El epígrafe de Socios externos recoge la parte proporcional de las reservas, de las diferencias de conversión (para las sociedades extranjeras) y de los resultados de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios.

El detalle de las Reservas en sociedades consolidadas, Reservas de socios externos, Diferencias de conversión, y el detalle del Resultado aportado por cada sociedad al resultado consolidado del ejercicio (distinguiendo el resultado atribuible a los socios externos) al 31 de Diciembre de 2004 es el indicado en el cuadro adjunto (expresado en miles de euros):



Sociedad	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas de socios externos	Diferencias de conversión	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado del ejercicio
<u>Sociedades en integración global o proporcional:</u>						
Aresmatic, S.L. *	-	-	-	56	-	56
Automáticos Mendoza, S.L. *	-	26	-	59	58	117
Bingos Codere, S.A. *	1	-	-	(18)	-	(18)
Bingos del Oeste, S.A.	1.485	294	(147)	503	111	614
Bingos Platenses, S.A.	721	91	(133)	1.699	603	2.302
Campanillas Recreativas, S.L.	14	-	-	85	-	85
Campos del Norte, S.A.	171	-	(70)	585	-	585
Caneda, S.L.	27	45	-	36	37	73
Cartaya, S.A.	(4.734)	-	-	(4)	(24)	(4)
Cayger, S.L. *	-	(7)	-	(25)	-	(49)
CF-8, S.L.	-	-	-	-	-	-
Codemática, S.R.L.	-	-	-	-	-	-
Codere América, S.L.	2.562	-	-	(2.778)	-	(2.778)
Codere Argentina, S.A.	(4.759)	(410)	(6.328)	(1.633)	(359)	(1.992)
Codere Asesoría, S.A.	194	11	-	(42)	(2)	(44)
Codere Barcelona, S.A.	3.549	-	-	2.498	-	2.498
Codere Chile, Ltda.	52	-	(8.032)	(2.582)	-	(2.582)
Codere Colombia, S.A.	22.137	2	(14.620)	(48)	-	(48)
Codere Desarrollo, Ltd	100	-	(110)	3	-	3
Codere Distribuciones, S.L.	(348)	-	-	(267)	-	(267)
Codere do Brasil Entretenimiento, L.T.D.A. *	-	-	(2)	-	-	-
Codere España, S.L.	12.650	-	-	(14.884)	-	(14.884)
Codere Filial 8, S.L.	192	82	-	85	28	113
Codere Gaming Italia, S.R.L. *	-	-	-	(1)	-	(1)
Codere Gandía, S.A.	666	857	-	306	306	612
Codere Girona, S.A.	733	1.119	-	1.943	971	2.914
Codere Guadalajara, S.A.	20	73	-	53	52	105
Codere Huesca, S.L.	116	30	-	145	36	181
Codere Internacional, S.L.	1	-	-	(33)	-	(33)
Codere Italia, S.R.L.	40	2.480	-	(1.581)	(1.582)	(3.163)
Codere Lleida, S.A.	2.155	-	-	549	-	549
Codere Logroño, S.L.	73	18	-	51	17	68
Suma y sigue	37.818	4.711	(29.442)	(15.240)	252	(14.988)

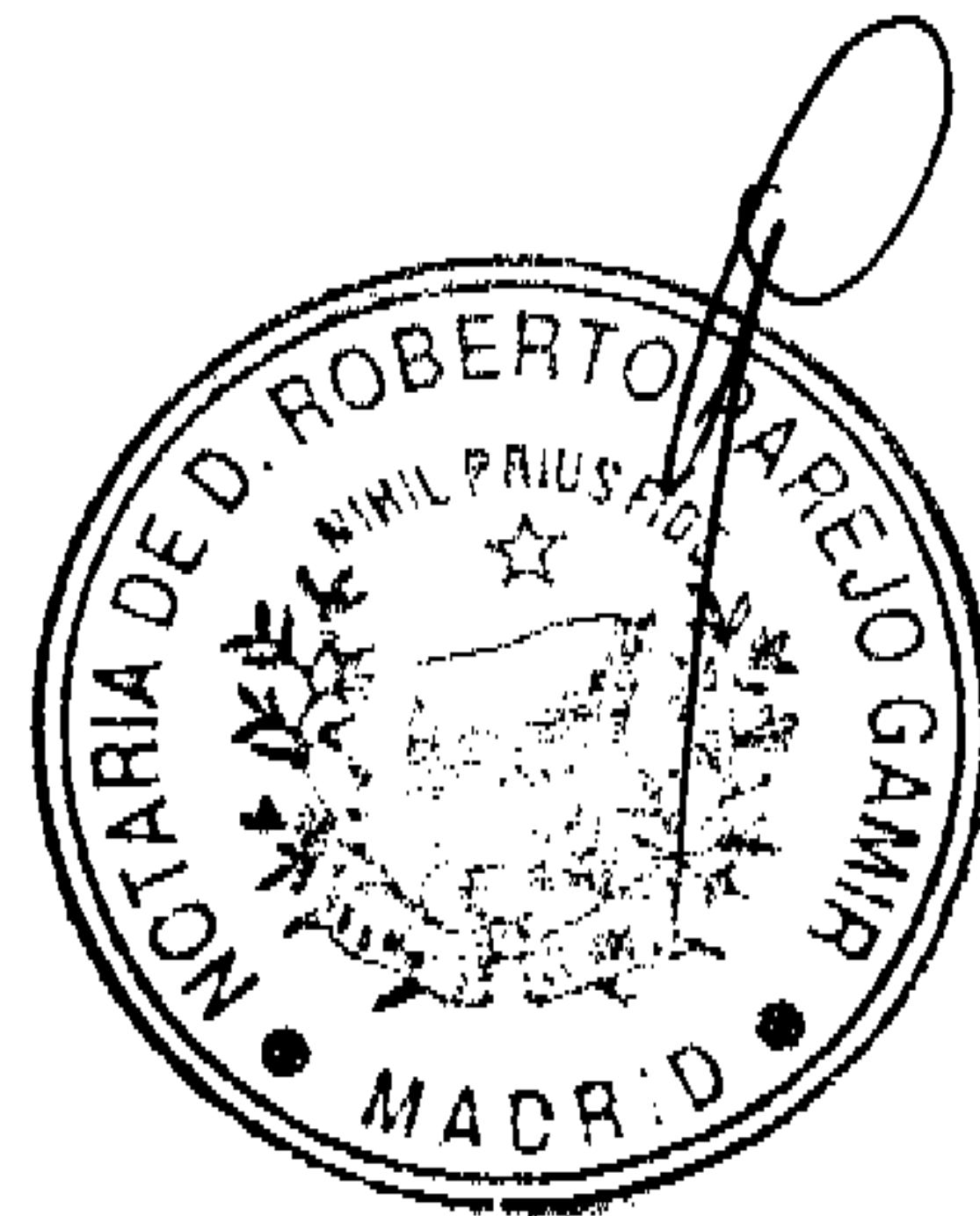
Sociedad	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas de socios externos	Diferencias de conversión	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado del ejercicio
Suma anterior	37.818	4.711	(29.442)	(15.240)	252	(14.988)
Codere Madrid, S.A.	4.645	-	-	1.956	-	1.956
Codere México, S.A.	(229)	-	-	(388)	-	(388)
Codere Navarra, S.L.	35	637	-	67	67	134
Codere Perú, S.A.	900	-	(344)	(115)	-	(115)
Codere Puerto Rico, INC.	-	-	-	-	-	-
Codere, S.A.	-	-	-	(34.147)	-	(34.147)
Codere Uruguay, S.A.	669	-	412	229	-	229
Codere Valencia, S.A.	(5)	280	-	1.178	66	1.244
Codestrada, S.R.L. *	-	-	-	(1)	-	(1)
Colonder, S.A. *	-	-	-	-	-	-
Comercial Yontxa, S.A.	670	1.819	-	478	460	938
Compañía Ibero Peruana de Maquinas Recreativas, S.A.	6	-	(5)	(8)	-	(8)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.C.V.	11.133	2.964	(5.037)	(48)	(6)	(54)
Complejo Turístico Huatulco, S.A.	13.469	2.513	(8.408)	258	30	288
Deportes Arroyohondo, S.L.	-	-	-	-	-	-
El Portalón, S.L.	90	156	-	74	74	148
Entrenimiento Recreativo, S.A.C.V.	21.512	682	(15.648)	10.851	1.262	12.113
Espectroque, S.L. *	(1)	1	-	-	-	-
Fernánex, S.A.	388	18	13	(44)	(5)	(49)
Gaming New, S.R.L. *	-	-	-	(1)	-	(1)
Gaming Re, S.R.L. *	-	-	-	(2)	(1)	(3)
Gaming Service, S.R.L. *	-	-	-	(1)	-	(1)
Gistra, S.L. *	-	-	-	-	-	-
Gomcast, S.L.	-	9	-	61	62	123
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(2.693)	-	(2.193)	324	-	324
Hípica Rioplatense, S.A.	(16)	-	13	-	-	-
Hípica Rioplatense, S.A.	4.354	950	16	464	165	629
Intermar Bingos, S.A.	995	9	(94)	1.593	1.109	2.702
Intersare	50	21	(18)	92	61	153
Inversiones del Norte, S.A.	982	-	9	(3)	-	(3)
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(281)	-	-	(70)	-	(70)
Juego de Bingos, S.A.	(2.193)	-	-	(202)	-	(202)
Kuden, S.A.	1.423	-	(495)	611	-	611
Suma y sigue	93.721	14.960	(61.221)	(32.034)	3.596	(28.438)



Sociedad	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas de socios externos	Diferencias de conversión	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado del ejercicio
Suma anterior	93.721	14.960	(61.221)	(32.034)	3.596	(28.438)
Melimatic, S.L.	(159)	-	-	(30)	-	(30)
Misuri, S.A.	(582)	-	-	516	-	516
Nididem, S.L.	-	-	-	(1)	-	(1)
Números de México, S.A. C.V.	731	143	(724)	39	9	48
Opealmar, S.L.	5	38	-	26	30	56
Oper 2000, S.L.	559	903	-	169	170	339
Opergiochi Italia, S.R.L. *	-	-	-	(397)	(398)	(795)
Operiberica, S.A.	5.388	-	-	3.323	-	3.323
Operoeste, S.A.	220	577	-	172	173	345
Opersherka, S.L.	52	50	-	19	19	38
Plaza Casino, S.A.	441	-	(350)	790	-	790
Plusmatic, S.L.	-	-	-	-	-	-
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	2.209	152	(537)	123	14	137
Recreativos Agut-85, S.A.	64	136	-	77	85	162
Recreativos Boga, S.L. *	(1)	-	-	40	-	40
Recreativos Obelisco, S.L. *	-	21	-	136	45	181
Recreativos Otein, S.L. *	-	(2)	-	(124)	(14)	(138)
Recreativos del Pacífico, S.A.	(164)	-	(19)	(262)	-	(262)
Recreativos Populares, S.L. *	-	50	-	81	27	108
Recreativos Ruan, S.A.	336	506	-	97	108	205
Red AEAM, S. A. *	-	-	-	-	-	-
Regaex, S.L. *	-	-	-	(16)	-	(16)
Resti y Cía, S.L.	98	161	-	85	85	170
Resur Cadiz, S.L. *	(1)	75	-	54	54	108
Río Manzanares, S.A.	805	-	(968)	(204)	-	(204)
Rospay, S.L.	2	2	-	11	12	23
San Jaime, S.A.	2.542	376	(832)	123	27	150
Sierramatic, S.L.	25	-	-	220	-	220
Slots, S.A.	6.001	-	(276)	1.680	-	1.680
Super Pik, S.L.	(48)	-	-	517	-	574
Turismo y Recreación, S.A.	1.627	848	(1.994)	94	31	125
Vimatir, S.L.	3	78	-	38	41	79
Subtotal	113.874	19.074	(66.921)	(24.638)	4.171	(20.467)

Sociedad	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas de socios externos	Diferencias de conversión	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado del ejercicio
<u>Sociedades en puesta en equivalencia:</u>						
C&K Internacional, S.A.	(130)	-	-	-	-	-
Iberagen, S.A.	(986)	-	-	563	-	563
Interbas, S.A.	(1.282)	-	-	-	-	-
Loarsa, S.A.	(1.158)	-	-	331	-	331
Pacifico, S.A.	74	-	-	-	-	-
Punto 3, S.A.	(1.083)	-	-	205	-	205
Rajoy Palace, S.A.	(739)	-	-	-	-	-
Subtotal	<u>(5.304)</u>	-	-	<u>1.099</u>	-	<u>1.099</u>
Total	<u>108.570</u>	<u>19.074</u>	<u>(66.921)</u>	<u>(23.539)</u>	<u>4.171</u>	<u>(19.368)</u>

* Sociedades que han sido alta en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004



16. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de la citada cuenta durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente, expresado en miles de euros:

a) De sociedades consolidadas por Integración Global y Proporcional

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Codere Madrid, S.A.	1	-	-	-	1
Codere, S.A.	231	-	(1)	-	230
Interec, S.A.	104	-	-	-	104
Inversiones del Norte, S.A.	8	-	-	-	8
Operibérica, S.A.	1.476	-	(330)	-	1.146
Turismo y Recreación, S.A.	7	-	(7)	-	-
Total	<u>1.827</u>	<u>-</u>	<u>(338)</u>	<u>-</u>	<u>1.489</u>

Las bajas del ejercicio corresponden fundamentalmente a las fusiones por absorción de Jetomar, S.A. y Alfacoin, S.L.

b) De sociedades consolidadas por Puesta de Equivalencia

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Codere, S.A.	<u>398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>398</u>
Total	<u>398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>398</u>

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.04
Diferencias positivas de cambio	1.715	573	-	2.288
Otros ingresos a distribuir	1.862	21	-	1.883
	<u>3.577</u>	<u>594</u>	<u>-</u>	<u>4.171</u>

Las adiciones del epígrafe Diferencias positivas de cambio corresponden a la diferencia cambiaria en Codere América, S.L. por la financiación en dólares de 7 millones recibida de First Exchange Adquisition Company, Ltd. a comienzos del ejercicio 2004.

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

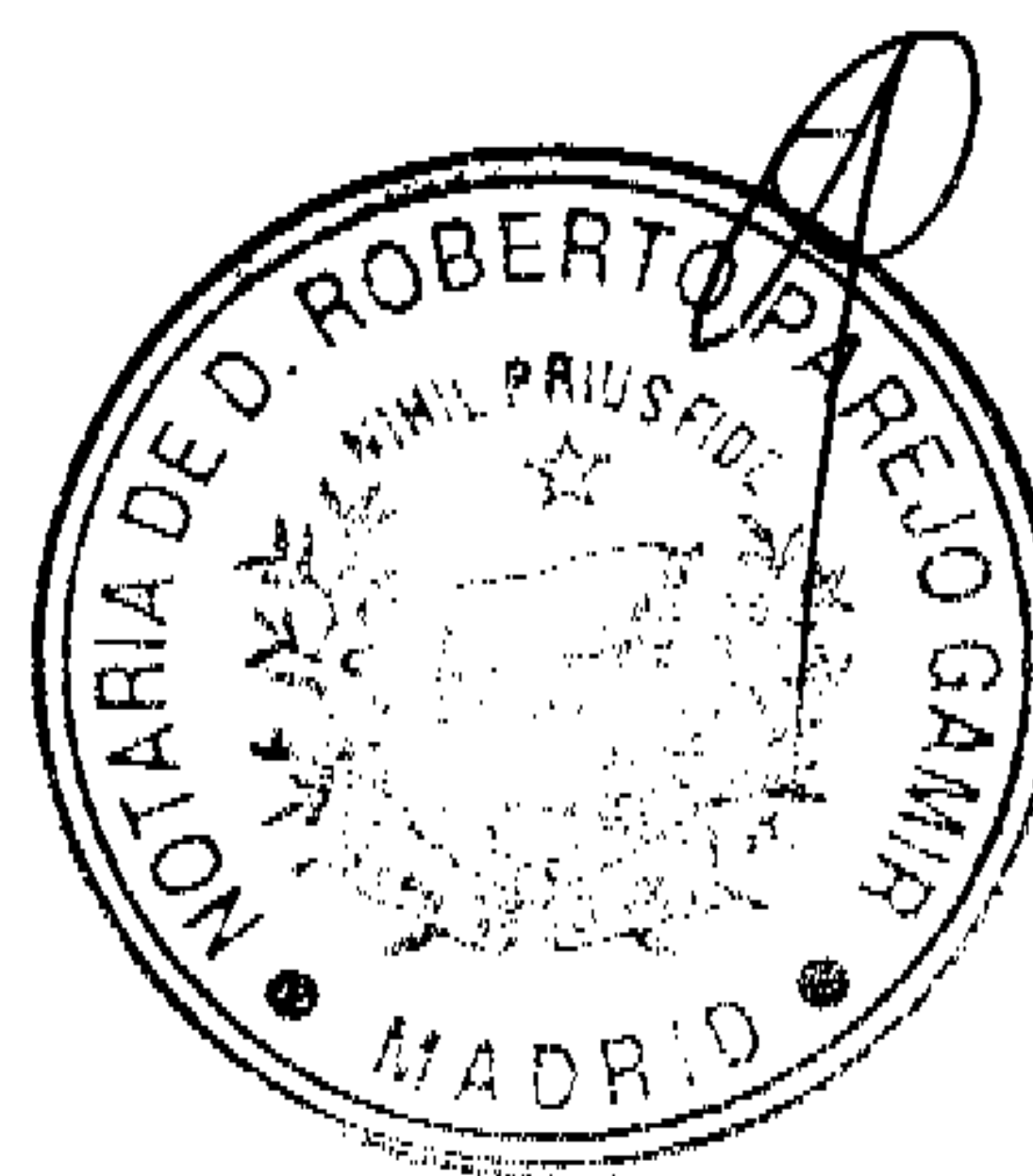
18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle y movimiento de las provisiones para riesgos y gastos durante el ejercicio 2004 es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.04
Premios de jubilación	829	364	(725)	468
Provisiones de impuestos	3.876	2.444	(1.069)	5.251
Otras provisiones	4.195	11.698	(5.573)	10.320
	<u>8.900</u>	<u>14.506</u>	<u>(7.367)</u>	<u>16.039</u>

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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



b) Provisiones de impuestos

Las Provisiones de impuestos recogen principalmente, por importe de 1.678 miles de euros las actas de inspección, actualmente recurridas, levantadas contra sociedades españolas del Grupo, y las levantadas contra sociedades en Argentina, por importe aproximado de 2.054 miles de euros.

c) Otras Provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Provisión Opción	3.444	6.337	-	9.781
Otras provisiones	<u>751</u>	<u>-</u>	<u>(212)</u>	<u>539</u>
Total	<u>4.195</u>	<u>6.337</u>	<u>(212)</u>	<u>10.320</u>

Codere S.A. ha registrado dentro del epígrafe de Provisión Opción el resultado del cálculo de la opción de venta concedida a Intermediate Capital Investment, Ltd. y a uno de los accionistas mayoritarios, conforme a las condiciones descritas en la nota 8 de la presente Memoria.

En el caso de ICG el pasivo registrado de 3.267 miles de euros, representa el 28,5% de la diferencia entre el valor teórico de la acción del Grupo Codere y el valor de ejercicio de la opción al cierre del ejercicio. El porcentaje utilizado es una ponderación de los resultados esperados del Grupo desde el momento de contratación del put hasta el ejercicio 2008, en el que puede ejercitarse la opción de venta por parte de ICG.

En el caso del accionista el pasivo registrado de 6.514 miles de euros representa el 25% de los resultados generados por las sociedades latinoamericanas del Grupo Codere, y los importes recuperados por litigios fiscales en España, en los ejercicios 2003 y 2004, conforme establecen las cláusulas del contrato.

19. DEUDAS NO COMERCIALES

La composición por conceptos de las principales deudas no comerciales al 31 de Diciembre de 2004 es la siguiente, expresada en miles de euros:

a) Deudas a largo plazo

	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	22.267
Otras deudas a largo plazo	<u>224.801</u>
Total	<u><u>247.068</u></u>

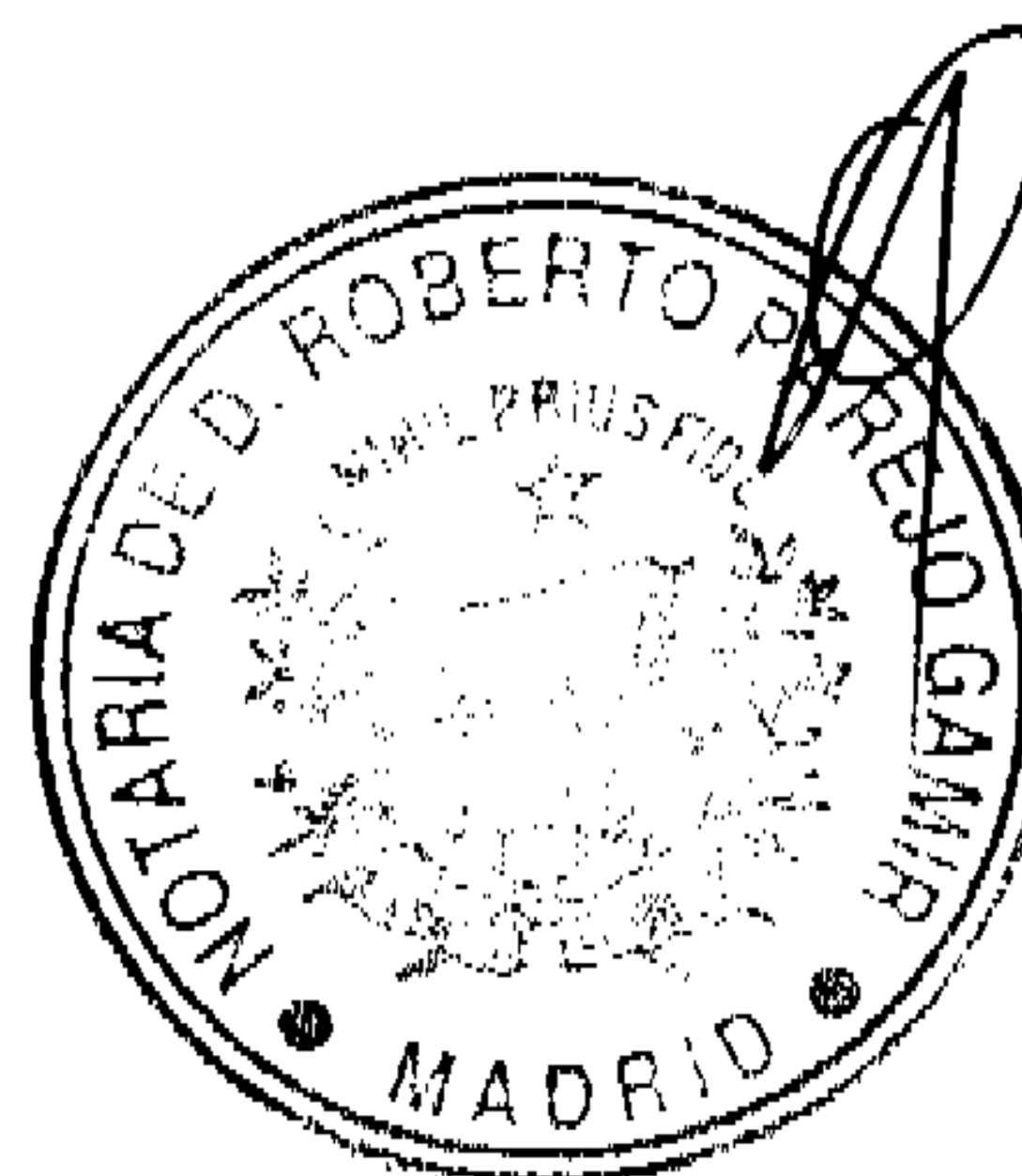
El detalle de Otras deudas a largo plazo es el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Deuda largo plazo con ICG en Codere España, S.L.	148.987
Deuda largo plazo con Monitor Clipper Partner en Codere, S.A.	54.980
Otras deudas	<u>20.834</u>
Total	<u><u>224.801</u></u>

a.1.) *Crédito Mezzanine concedido a Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal)*

Dentro del epígrafe de "Otros acreedores a largo plazo", se recoge el crédito, concedido en el mes de junio de 2003 a Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal) por varios prestamistas, denominado Mezzanine, actuando como agente del mismo Intermediate Capital Group, Plc. (ICG).

El nominal inicial del mismo asciende a 135 millones de euros, con vencimiento el 30 de junio de 2013. En el contrato se establecen diversos condicionantes sobre garantías, amortizaciones parciales (por cambios de accionariado, salida a cotización en una bolsa de valores, venta de la totalidad de los activos, entre otras condiciones), cumplimiento de ratios financieros y tipos de interés a aplicar.



La financiación recibida se divide en dos tramos, uno a tipo fijo y otro a variable, conforme a los detalles adicionales que se describen en el cuadro adjunto, expresado en miles de euros:

Entidad	Fecha concesión	Fecha de vencimiento	Importe concedido	Tipo de interés y margen efectivo (*)	Margen PIK (**)	Intereses capitalizado s a 31.12.04	Total
Intermediate Group, Plc. Capital	25.06.03	25.06.13	30.500	7,5% Fijo	6,5% Acumulable	3.160	33.660
Intermediate Group, Plc. Capital	25.06.03	25.06.13	<u>104.500</u>	Euribor a 6 meses + 5%	6,5% Acumulable	<u>10.827</u>	<u>115.327</u>
Total			<u>135.000</u>			<u>13.987</u>	<u>148.987</u>

(*) Los intereses devengados a Tipo de interés fijo o variable son pagaderos semestralmente.

(**) Los intereses generados en el Margen PIK se acumulan incrementando el principal del crédito recibido.

La aplicación de los fondos en Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal) fue la adquisición de las participaciones que tenía Codere, S.A. en las operadoras situadas en el territorio español.

Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal), en cumplimiento de una de las obligaciones de los prestamistas, ha formalizado un contrato de cobertura de tipo de interés a 3 años sobre una parte del crédito (52.500 miles de euros) que devenga un tipo de interés variable, estableciendo un límite máximo en el 4,10% y un tipo de interés mínimo variable en función del interés de mercado. Dado que no se han superado los límites establecidos en el contrato de cobertura, no se han registrado ingresos financieros durante el ejercicio derivados del mismo.

En la concesión del préstamo actúa como Agente de Garantías el Bank of Scotland, sucursal en España (ver nota a.4.), quedando pignoradas las acciones y participaciones de las siguientes sociedades a favor de este como garantes de la operación:

Codere Asesoría, S.A.
Codere Barcelona, S.A.
Codere España, S.L.
Codere Gandía, S.A.
Codere Girona, S.A.
Codere Madrid, S.A.
Codere Lleida, S.A.
Codere Valencia, S.A.

Comercial Yontxa, S.A.
J.M. Quero y Asociados, S.A.
Melimatic, S.L.
Misuri, S.A.
Oper2000, S.L.
Operibérica, S.A.
Super Pik, S.L.

a.2.) *Deuda con Monitor Clipper Equity Partners, L.P.*

Durante el ejercicio 2002 Codere, S.A. emitió un "Instrumento" financiero convertible en acciones ordinarias de la compañía, suscrito íntegramente por el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners, L.P.

Este "Instrumento" tiene un nominal de 40 millones de euros y un tipo de interés del 15% anual acumulable, no pagadero salvo ciertos supuestos recogidos en el contrato. El periodo de amortización es entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2007. Durante el ejercicio no se ha ejercido el derecho de rescate anticipado sobre esta financiación, que Monitor Clipper podría haber ejercitado en marzo de 2004.

Detalles adicionales se describen en el cuadro adjunto, expresado en miles de euros:

Entidad	Fecha concesión	Fecha de vencimiento	Importe concedido	Tipo de interés	Intereses devengados	Total
Monitor Clipper Equity Partner-COD (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	15.664	15% Acumulable	5.866	21.530
Monitor Clipper Equity Partner-COD IA (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	<u>24.336</u>	15% Acumulable	<u>9.114</u>	<u>33.450</u>
			<u>40.000</u>		<u>14.980</u>	<u>54.980</u>

La conversión del "Instrumento" en acciones ordinarias de Codere, S.A. se podrá realizar en cualquier momento desde la suscripción del mismo hasta el 31 de Diciembre de 2006, previa comunicación a la sociedad y por el 100% del importe; o entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de Diciembre de 2007, en cuyo caso la conversión podrá ser parcial y la parte no convertida será automáticamente amortizada.

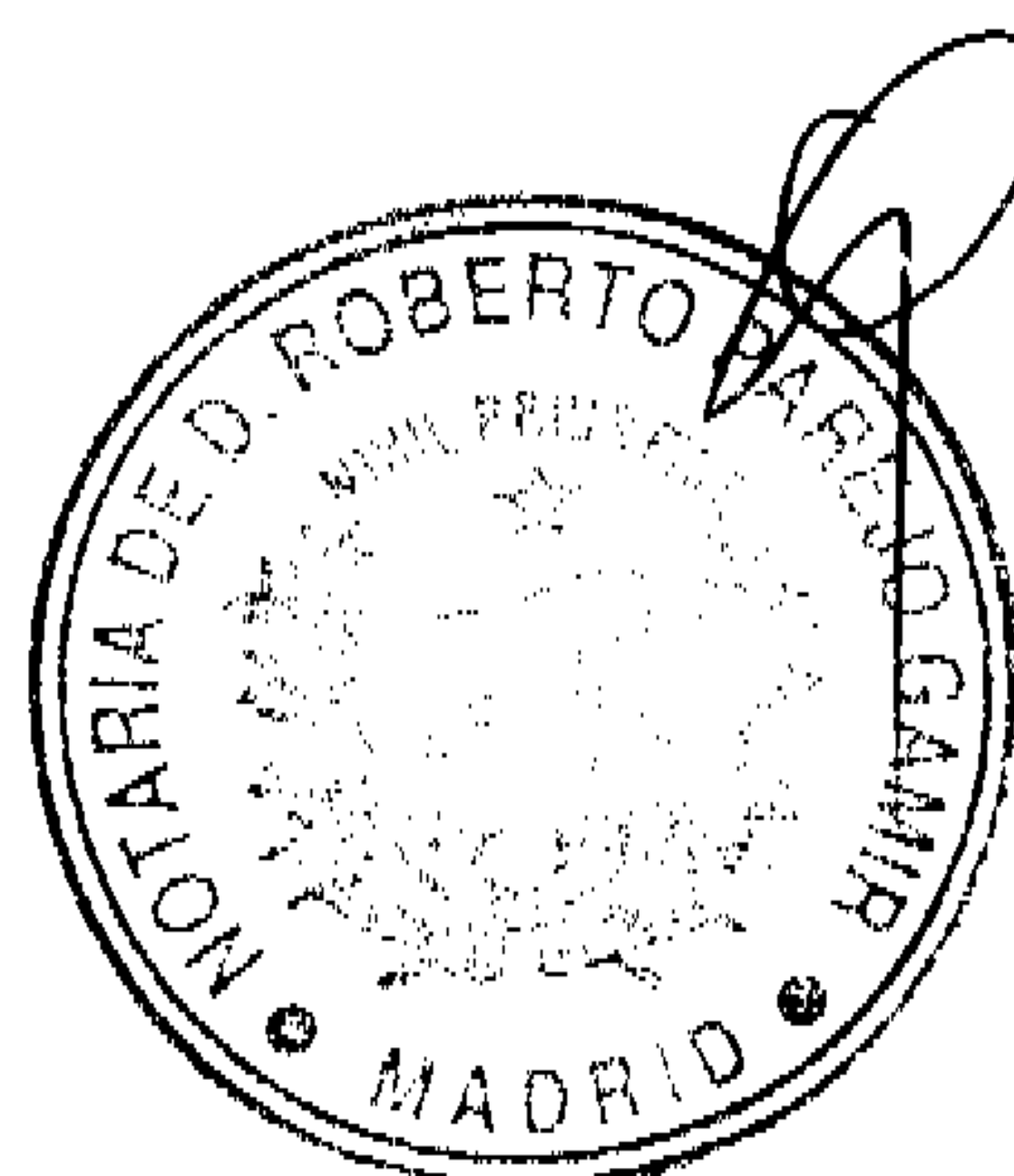
En ambos casos la relación de canje se establece en función del EBITDA consolidado del Grupo.

Podrá ser solicitado el reembolso anticipado del "Instrumento" en el caso de pérdida de control por parte de los accionistas de referencia de Codere, S.A., entre otros, o en los casos de liquidación o quiebra de la compañía.

a.3.) Otras deudas

Codere América, S.A. (Sociedad Unipersonal) ha obtenido un crédito en el ejercicio 2004 de 5,1 millones de euros de First Exchange Acquisition Company, Ltd. (FEAC), a un tipo de interés del 13% en el año 2004 y del 8% en el 2005, y cuyo vencimiento es en el año 2006.

El resto de deudas a largo plazo corresponden fundamentalmente a créditos recibidos por las sociedades Codere Italia, S.p.A. (3,7 millones de euros), Codere Chile, Ltda. (2,1 millones de euros) y Operibérica, S.A. (2,1 millones de euros), más otros menores de otras sociedades.



a.4.) *Deudas a largo plazo con entidades de crédito*

La partida más significativa que se encuentran recogidas en el epígrafe de Pólizas de Crédito se corresponde con la financiación adicional obtenida por Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal) que, además del crédito Mezzanine (ver nota 19.a.1), obtiene una financiación adicional instrumentada a través de una línea de crédito a plazo, para la financiación del plan de negocio. La situación de esta financiación al 31 de Diciembre de 2004 es la siguiente (expresado en miles de euros):

Entidad	Fecha concesión	Fecha de vencimiento	Límite concedido	Límite dispuesto	Tipo de interés	Total
Bank of Scotland	19.06.03	25.12.08	30.000	6.000	Euribor + 2%	6.000

Los garantes de esta operación son los indicados en la nota 19.a.1) anterior.

El resto de la deuda corresponde fundamentalmente a la deuda suscrita localmente, a tipos de interés de mercado, por Codere Italia, S.p.A. (8.740 miles de euros), Hípica Rio Platense Uruguay, S.A. (4.528 miles de euros) y Codere Colombia, S.A. (2.569 miles de euros) para financiar la ampliación de la actividad de Codere en estos países.

El importe de los créditos concedidos a Codere Uruguay, S.A. se encuentra garantizada por Codere América, S.L. (ver nota 21).

b) Deudas a corto plazo

	Saldo al 31.12.04
<u>Deudas con entidades de crédito</u>	
De pólizas de crédito y préstamo	24.284
Intereses de deudas	156
Total	<u>24.440</u>

Dentro del epígrafe de “Deudas a corto plazo con entidades de crédito” se encuentran recogidos los importes de las disposiciones de las líneas de crédito, así como las deudas por descuento de efectos y otras deudas bancarias a corto plazo de las diferentes sociedades según el siguiente detalle:

	Saldo al 31.12.04		Límite total
	Dispuesto	Disponibile	
Pólizas de crédito	22.898	4.226	27.124
Líneas descuento	1.386	-	1.386
Total	<u>24.284</u>	<u>4.226</u>	<u>28.510</u>

La más relevante corresponde a la financiación de Codere España, S.L. mediante una línea de crédito del BBVA, con un límite de 15 millones de euros de los cuales estaban dispuestos 10.774 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. Esta línea de crédito devenga un interés Euribor + 1,75% con vencimiento anual, renovable hasta 2006, para la financiación del capital circulante.

Adicionalmente, en el epígrafe de pólizas de crédito, se incluyen 4.546 miles de euros por deudas con entidades de crédito concedidas a Codere Colombia, S.A. y 2.000 miles de euros dispuestos por Codere, S.A. El resto de líneas de crédito tiene vencimiento a corto plazo y devenga tipos de interés de mercado.

c) El epígrafe de Otras deudas no comerciales se desglosa en:

	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Otras deudas	12.910
Remuneraciones pendientes pago	3.679
Hacienda Pública acreedora	25.514
Organismos Seguridad Social acreedores	695
Otras	<u>4.117</u>
Total	<u><u>46.915</u></u>

En el epígrafe de “Otras Deudas” se recogen principalmente las deudas a corto plazo por adquisición de sociedades y las deudas a corto plazo con establecimientos de hostelería por los pagos pendientes de los Derechos de exclusividad.

Bajo el epígrafe de “Hacienda Pública acreedora” se registran los saldos a pagar en concepto de IVA, IRPF y otros impuestos. Igualmente se recogen bajo este epígrafe los saldos a pagar a la Hacienda Pública en concepto de Aplazamiento de Tasas de Juego pagaderos en el ejercicio 2005.

El resto de deudas corresponden principalmente a deudas por leasing, intereses de deudas a largo plazo y otros.

d) Importe de las deudas con garantía real

Además de las pignoraciones de las acciones de las Sociedades del grupo mencionadas en el apartado a.1) anterior, se encuentran afectos por garantías hipotecarias activos de Codere Barcelona, S.A., Codere Gandía, S.A. y Oper 2000, S.L. por importe de 2.886 miles de euros, conforme se indica en la nota 6 de la presente Memoria.



e) Deudas a largo plazo clasificadas por año de vencimiento

Año	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total
2006	7.490	78.583	86.073
2007	7.563	9.722	17.285
2008	1.476	1.349	2.825
2009	1.330	542	1.872
2010	2.651	1.230	3.881
Resto	1.757	133.375	135.132
Total	<u>22.267</u>	<u>224.801</u>	<u>247.068</u>
Gastos financieros a corto plazo devengados y no pagados (incluidos a corto plazo)	<u>156</u>	<u>511</u>	<u>667</u>

f) Deudas no comerciales en moneda extranjera

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

	Saldo al 31.12.04	
	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales
Dólar estadounidense	6.403	8.474
Pesos colombianos	7.477	1.122
Pesos argentinos	-	5.162
Pesos chilenos	1.984	1.581
Pesos mexicanos	-	12.641
Pesos uruguayos	-	2.212
Soles peruanos	1	424
	<u>15.865</u>	<u>31.616</u>

20. SITUACIÓN FISCAL

La sociedad 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 sobre Sociedades.

El grupo fiscal para el ejercicio 2004 está formado por:

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

Y como sociedades dependientes, las siguientes:

Codere, S.A.

Cartaya, S.L.

CF-8, S.L.

Codere América, S.A.

Codere Ascсорía, S.L.

Codere Barcelona, S.A.

Codere Distribuciones, S.L.

Codere España, S.L.

Codere Huesca, S.L.

Codere Internacional, S.L.

Codere Lleida, S.A.

Codere Madrid, S.A.

Codere Valencia, S.A.

Colonder, S.A.

J.M Quero y Asociados, S.A.

Juego de Bingos, S.A.

Melimatic, S.L.

Misuri, S.A.

Nididem, S.L.

Operibérica, S.A.

Red AEM, S.A.

Super Pik, S.L.

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

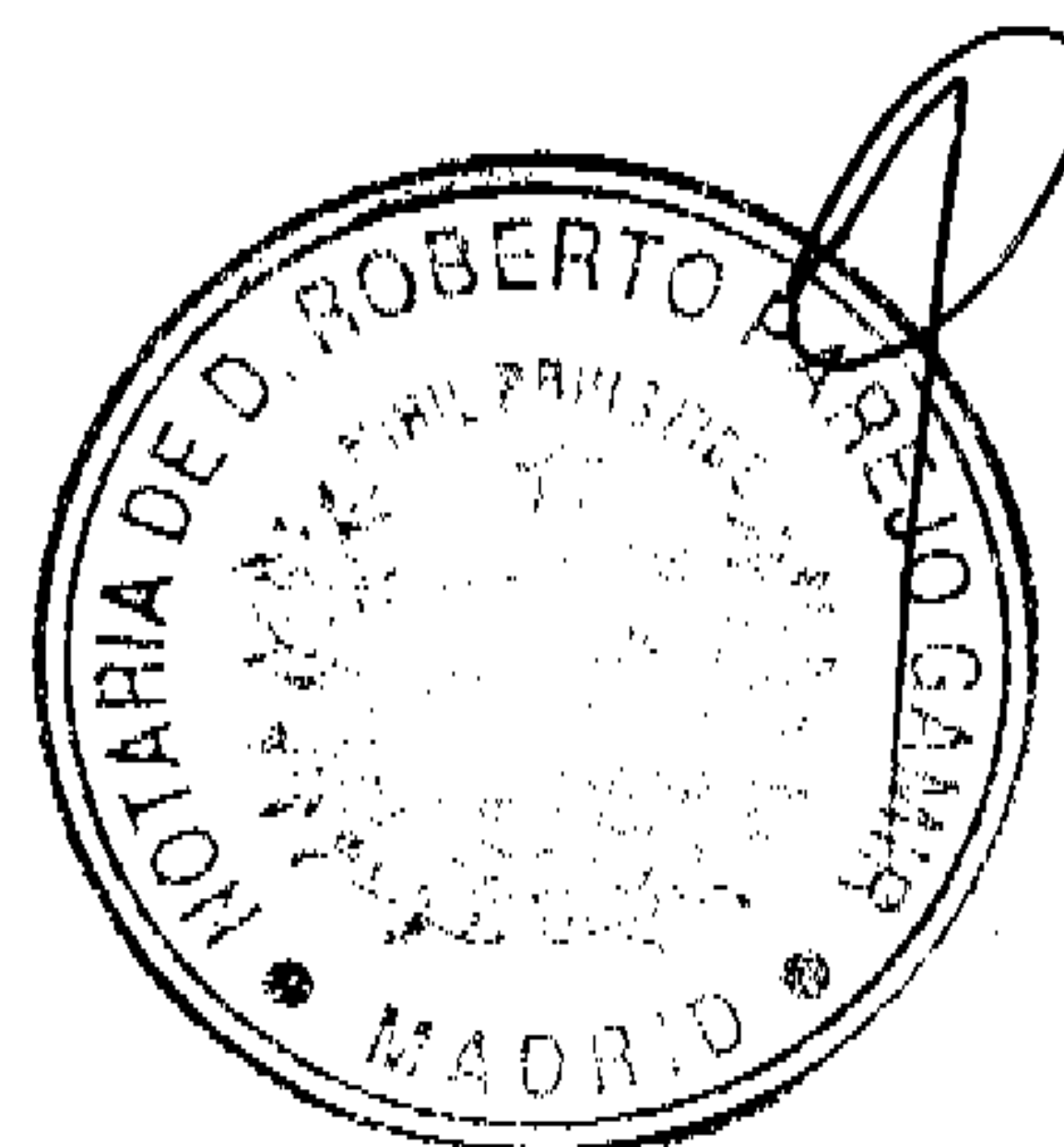
Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Las sociedades domiciliadas fuera de España aplican la legislación y los tipos impositivos vigentes en el país donde se encuentran ubicadas, que oscilan entre el 33% y el 35%, salvo en Chile que es un 15%.

El resultado económico se calcula en base a los principios de contabilidad generalmente aceptados ajustándose las diferencias permanentes y temporales para obtener la base imponible sujeta a gravamen.

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.

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



a) Bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar, de sociedades españolas del Grupo CODERE al 31 de Diciembre de 2004, y después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2004, tienen el siguiente detalle, expresadas en miles de euros:

<u>Sociedad</u>	<u>Bases Imponibles</u>
<u>Pertenecientes al Grupo fiscal</u>	
Cartaya, S.A.	301
Codere, S.A. (grupo fiscal)	79.368
Codere Distribución, S.L.	3
Codere Asesoría, S.A.	312
Codere Valencia, S.A.	524
Codere Barcelona, S.A.	35
Iniciatives Jovial, S.L.	94
Juego de Bingos, S.A.	1.223
Operibérica, S.A.	176
Misuri, S.A.	931
Total general	<u>82.967</u>

El crédito fiscal que podría generarse por estas bases imponibles fiscales negativas en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, por un criterio de prudencia valorativa, no está registrado en el balance consolidado adjunto, excepto por Codere, S.A. cuyo crédito fiscal reconocido por los años 2001 y 2002, asciende a 9.793 miles de euros que a juicio de la Dirección será compensado, en los plazos permitidos por la legislación, con los beneficios futuros.

Adicionalmente, existen bases imponibles negativas pendientes de compensar en sociedades españolas que no forman parte del grupo fiscal consolidado, por importe de 564 miles de euros.

b) Deducciones en cuotas pendientes de compensar

Las deducciones en cuota pendientes de aplicar, de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de Diciembre de 2004, y después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2004, ascienden a 3.949 miles de euros.

c) Ejercicios abiertos a inspección

La totalidad de las Sociedades del Grupo Codere en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sujetas, desde el 1 de enero de 2001.

d) Conciliación resultado contable

Conciliación del resultado contable consolidado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2004, expresada en miles de euros:

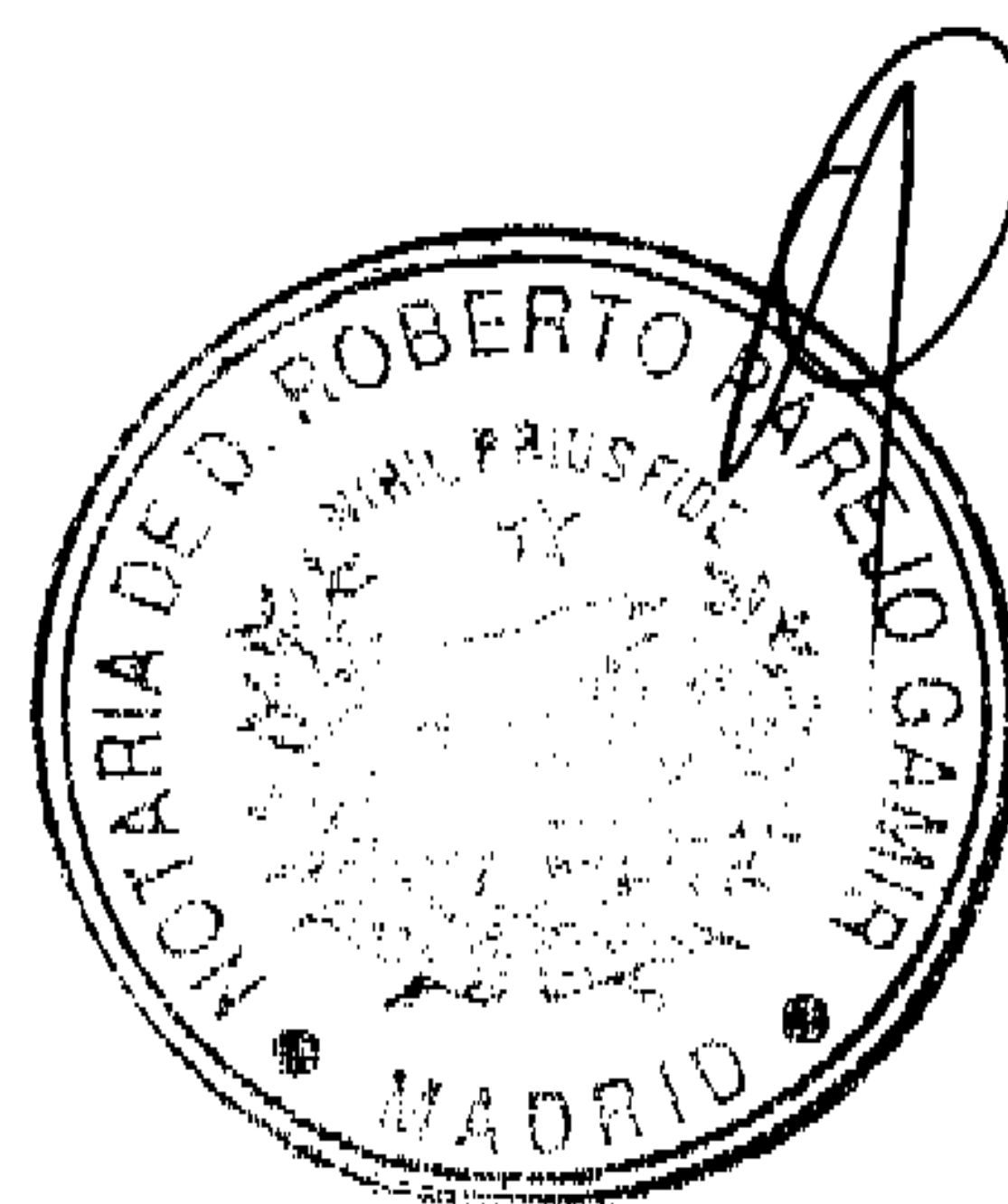
	<u>31.12 04</u>
1. Resultado contable consolidado	(23.539)
2. Diferencias Permanentes	
- Ajustes consolidación	(9.426)
- Impuesto sobre Sociedades, devengado	10.780
- Gastos no deducibles	
• aumentos	29.809
• disminuciones	(28.801)
3. Diferencias Temporales	
• aumentos	5.995
• disminuciones	(4.733)
• compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	<u>(1.774)</u>
4. Base imponible (Resultado fiscal)	<u>(21.689)</u>

Los aumentos de las diferencias permanentes corresponden a aquellos gastos que se consideran fiscalmente no deducibles, destacando principalmente las provisiones por acciones propias de Codere, S.A. y sobre las opciones de compra de ICG y un accionista.

Las disminuciones de las diferencias permanentes corresponden principalmente a dividendos recibidos en España de sociedades extanjeras y a la reversión de la provisión por depreciación de cartera considerada no deducible en ejercicios anteriores.

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Dado que una de las actividades principales de las sociedades del Grupo Codere es la explotación de máquinas recreativas y de azar, se tienen depositadas fianzas reguladas por el Real Decreto 593/1990 de 27 de abril, ante el Ministerio del Interior-Comisión Nacional del Juego de España.



El detalle de avales y garantías detallado por conceptos o sociedades al 31 de Diciembre de 2004 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avales

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Aval por juego	17.219
Aval por aplazamientos Tasa de juego	770
Otros avales	<u>2.386</u>
	<u>20.375</u>

Adicionalmente Codere, S.A. está garantizando las operaciones de crédito de Codere Italia, S.p.A. hasta un importe máximo de 2.500 miles de euros. Codere América, S.L. actúa como garante del crédito concedido a Hípica Rioplatense Uruguay, S.A. por importe de 8 millones de dólares (ver nota 19.a.4) y Codere Italia, S.p.A. es garante solidario de créditos por importe de 36,7 millones de euros a diversas sociedades del Grupo Operbingo.

En la nota 19.a.1) se indican las garantías que tienen otorgadas algunas sociedades del Grupo frente a los bancos prestamistas en el instrumento financiero otorgado a Codere España, S.L.

Codere, S.A. mantenía al 31 de diciembre de 2004 diversos litigios contra los administradores del Grupo Royal en Argentina, mediante los cuales se reclaman determinadas indemnizaciones por gestión indebida de las sociedades de dicho grupo, las cuales se consolidan por puesta en equivalencia en los estados financieros del Grupo Codere. De acuerdo a las actuales negaciones, tal como se explica en la nota 25 de Acontecimientos posteriores al cierre, estos pleitos se van a retirar por ambas partes.

Como consecuencia de estos litigios, la totalidad de las acciones propiedad de Codere Argentina, S.A. en Interjuegos, S.A., Bingos del Oeste, S.A. y Bingos Platenses, S.A. se encontraban embargadas al cierre del ejercicio, como medida cautelar dispuesta por el juzgado.

Por último, en la provincia de Buenos Aires, el juzgado está investigando la legalidad sobre 463 máquinas tragamonedas. En relación a esta investigación los abogados de la Sociedad esperan una resolución favorable.

22. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada por actividades y según mercado geográfico durante el ejercicio, tomando como base el español, es la siguiente:

	Miles de euros		
	Nacional	Extranjero	Total
Recaudación máquinas	138.689	78.063	216.752
Ingresos bingos	84.725	24.868	109.593
Ingresos casinos	-	2.215	2.215
Otras ventas	9.708	49.886	59.594
Total	<u>233.122</u>	<u>155.032</u>	<u>388.154</u>

A 31 de diciembre de 2004 se mantenían vigentes y renovadas a largo plazo las licencias de explotación de todos los casinos y salas de bingo que el Grupo explota en Latinoamérica, a excepción del contrato de concesión de Plaza Casino, S.A., en Chile, que expira en mayo de 2005, cuyo volumen de negocio en 2004 ha ascendido a 2,5 millones de euros. En la actualidad la Dirección de la compañía está realizando las gestiones oportunas, y considera que no habrá ningún problema para su renovación.

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, respecto del euro, llevadas a cabo en el ejercicio 2004, han sido las siguientes:

	Miles de euros		
	Sociedades nacionales	Sociedades extranjeras	Total
Ventas	-	151.730	151.730
Compras y otros gastos	-	71.810	71.810
Servicios recibidos	1.741	21.388	23.103



c) Plantilla media

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo Codere durante el ejercicio anual de 2004 es aproximadamente la que se detalla a continuación:

	<u>Número de empleados</u>
Directivos	92
Mandos intermedios	383
Especialistas	504
Administrativos	477
Auxiliares	458
Vendedores	636
Recaudadores	319
Mecánicos	280
Resto de personal	<u>1.837</u>
Total	<u><u>4.986</u></u>

d) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante el ejercicio anual de 2004 se desglosan del siguiente modo:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	45.496
Seguros sociales	<u>10.306</u>
Total	<u><u>55.802</u></u>

e) Gastos extraordinarios

Las principales partidas recogidas en "Variación de las provisiones de inmovilizado" se corresponden con las provisiones constituidas por tenencia de acciones propias en autocartera por importe de 1.716 miles de euros, y las opciones de compra de autocartera con Intermediate Capital Group, Plc y un accionista de Codere, S.A. por importe de 6.337 miles de euros, conforme se indica en las notas 8 y 18.

Dentro de la cuenta de "Gastos extraordinarios" se han registrado principalmente gastos de provisiones por riesgos fiscales en Argentina por importe aproximado de 2.500 miles de euros, la amortización anticipada de los gastos a distribuir asociados a intentos de financiación fallidos durante el ejercicio, por importe aproximado de 4.000 miles de euros, y gastos por honorarios profesionales devengados en relación con la recuperación del gravamen de la tasa de juego en las diferentes empresas operadoras.

Las Pérdidas procedentes del inmovilizado surgen principalmente por las bajas de las máquinas tipo B.

f) Sueldos, dietas y remuneraciones del Consejo de Administración de Codere S.A., expresado en miles de euros:

	<u>Importe</u>
Por Retribución al Consejo de Administración	624
Prestaciones de servicios	236
Por sueldos	<u>161</u>
TOTAL	<u><u>1.021</u></u>

Al 31 de Diciembre de 2004, existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración por importe de 1.625 miles de euros. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo.

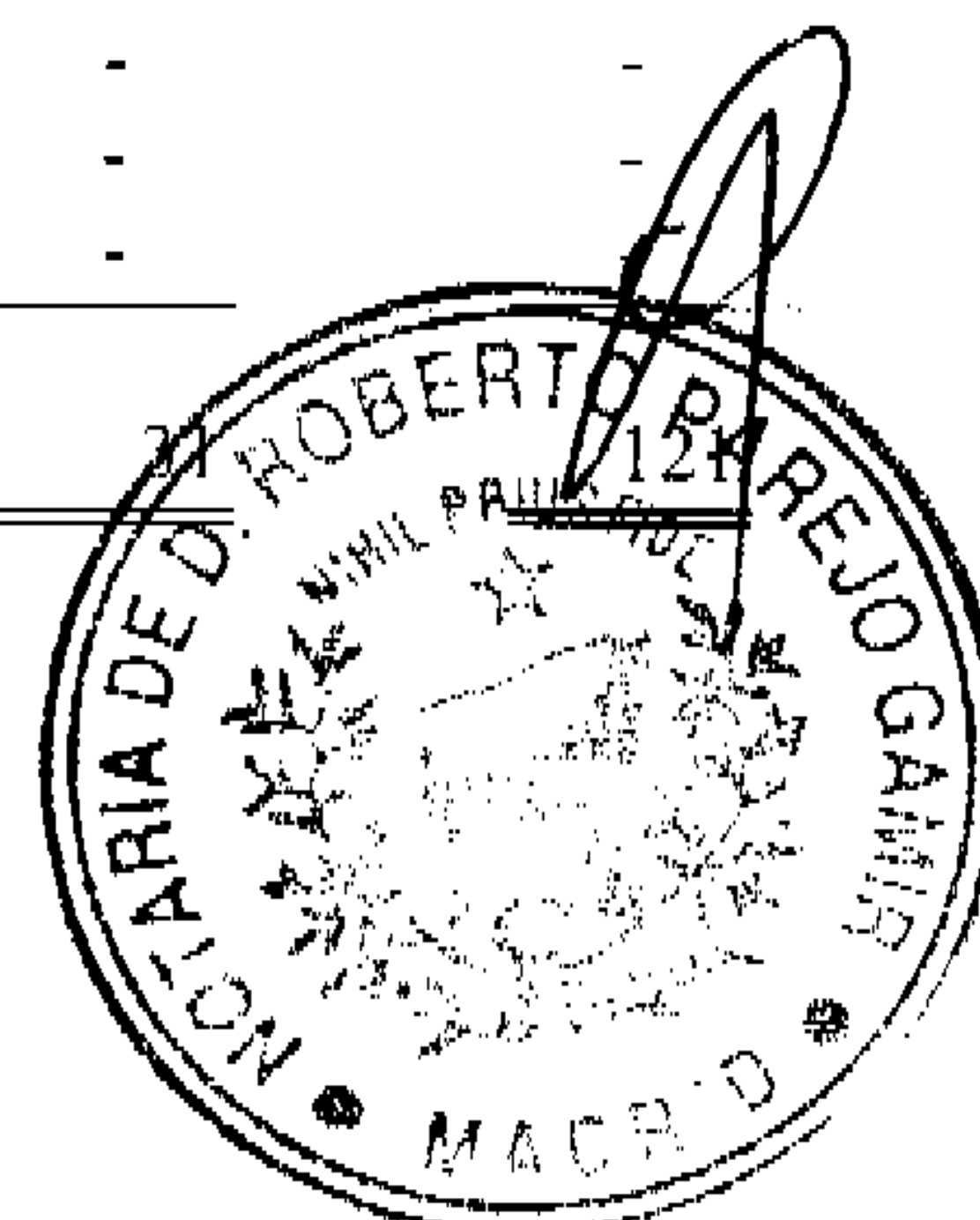
En cumplimiento de lo establecido en la reciente Ley 26/2003, de 17 de Julio, de Reforma de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su apartado número 4 del nuevo art. 127 introducido en dicha ley, los administradores de la Sociedad manifiestan que no ostentan 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 II.

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.

g) Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no integrantes del Grupo, existentes al 31 de Diciembre de 2004 son los siguientes, expresados en miles de euros:

Sociedad	Saldos deudores	Fianzas constituidas	Depósitos constituidos	Ingresos por intereses	Ventas y prestación de servicios
Franco Distribución, S.A.	-	12	-	-	-
Masampe, S.L.	10	-	-	-	-
Masampe, S.L.	171	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	2	10	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	2.431	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	275	-	-	121	-
Francomar Investments, S.A.	-	20	-	-	-
Promobowling, S.A.	147	-	-	-	8
Promoboling Levante, S.A.	41	-	-	-	71
Formula Bingo S.p.a.	-	-	31	-	-
Jomuni, S.A.	-	-	-	-	20
Magic Recreativos, S.L.	18	-	-	-	28
Zarabowling, S.A.	1	-	-	-	8
Total	<u><u>3.096</u></u>	<u><u>42</u></u>	<u><u>31</u></u>	<u><u>121</u></u>	<u><u>135</u></u>



	<u>Saldos acreedores</u>	<u>Préstamos recibidos</u>	<u>Intereses pendientes de pago</u>	<u>Compra y alquiler de máquinas</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Servicios recibidos</u>
Franco Distribución, S.A.	-	-	-	95	-	-
Masampe, S.L.	138	300	9	-	12	293
Recreativos Franco Internacional, S.A.	1.628	-	-	-	-	-
Francomar Investments, S.A.	21	1.000	5	250	51	-
Recreativos Franco, S.A.	<u>817</u>	<u>1.776</u>	<u>228</u>	<u>12.750</u>	<u>190</u>	<u>-</u>
Total	<u>2.604</u>	<u>3.076</u>	<u>242</u>	<u>13.095</u>	<u>253</u>	<u>293</u>

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 se adquirió la Sociedad Opergiocchi Italia, S.R.L., anteriormente participada por Oper Bingo Italia, S.p.A.

h) Aportaciones al resultado

En la nota 15.e. se incluye el detalle por sociedades de su aportación al resultado consolidado.

23. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 han ascendido a 407 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido aproximadamente a 219 miles de euros.

24. 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.

25. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más significativos acaecidos con posterioridad al 31 de Diciembre de 2004 son los siguientes:

- El Grupo tiene la intención de realizar a corto plazo una emisión de bonos que le permitan principalmente, reducir la carga financiera de la actual deuda y adquirir la totalidad del Grupo Royal en Argentina. En marzo de 2005 se han suscrito acuerdos para la adquisición de las acciones de las sociedades que componen este Grupo.
- En marzo de 2005 se han suscrito acuerdos para la adquisición de las acciones de diversas sociedades que componen este Grupo.
- Adicionalmente se ha llegado a acuerdos con los administradores del Grupo Royal para desistir en los pleitos que estaban en curso entre Codere, S.A. y diversas sociedades y administradores del grupo Royal, mencionados en la nota 21 de las presentes cuentas anuales.
- Durante el primer trimestre de 2005 se están renegociando los contratos de asociación en participación suscritos entre Compañía de Inversiones Mexicana, S.A. de C.V., Entretenimiento Recreativo, S.A.C.V. (ERSA) y Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. (AMH), esta última Asociante de dicha asociación en participación. De cerrarse un acuerdo en los términos que se negocian a la fecha de estas cuentas anuales, el mismo contemplará que AMH reciba unos premios de gestión financiera pagaderos en caso en que ERSA reparta un cierto objetivo de dividendos de forma mensual. De cerrarse el acuerdo en condiciones similares a las que actualmente se negocian y de alcanzarse los objetivos de dividendos, Codere obtendrá acceso a cantidades importantes de liquidez derivadas de su inversión en ERSA sin que ello afecte significativamente a sus ingresos y en absoluto a sus inversiones.
- Con fecha 1 de enero de 2005 se ha producido la fusión por absorción de Operibérica, S.A., sobre las sociedades Recreativos Boga, S.L., Regaex, S.A., Campanillas Recreativas, S.L. y Sierramatic, S.L., pertenecientes todas ellas al 100% a la absorbente. La fusión ha supuesto la adquisición del patrimonio de las sociedades absorbidas, que serán disueltas sin liquidación, con traspaso a la sociedad absorbente de todos los bienes, derechos y obligaciones que constituyen su patrimonio social.



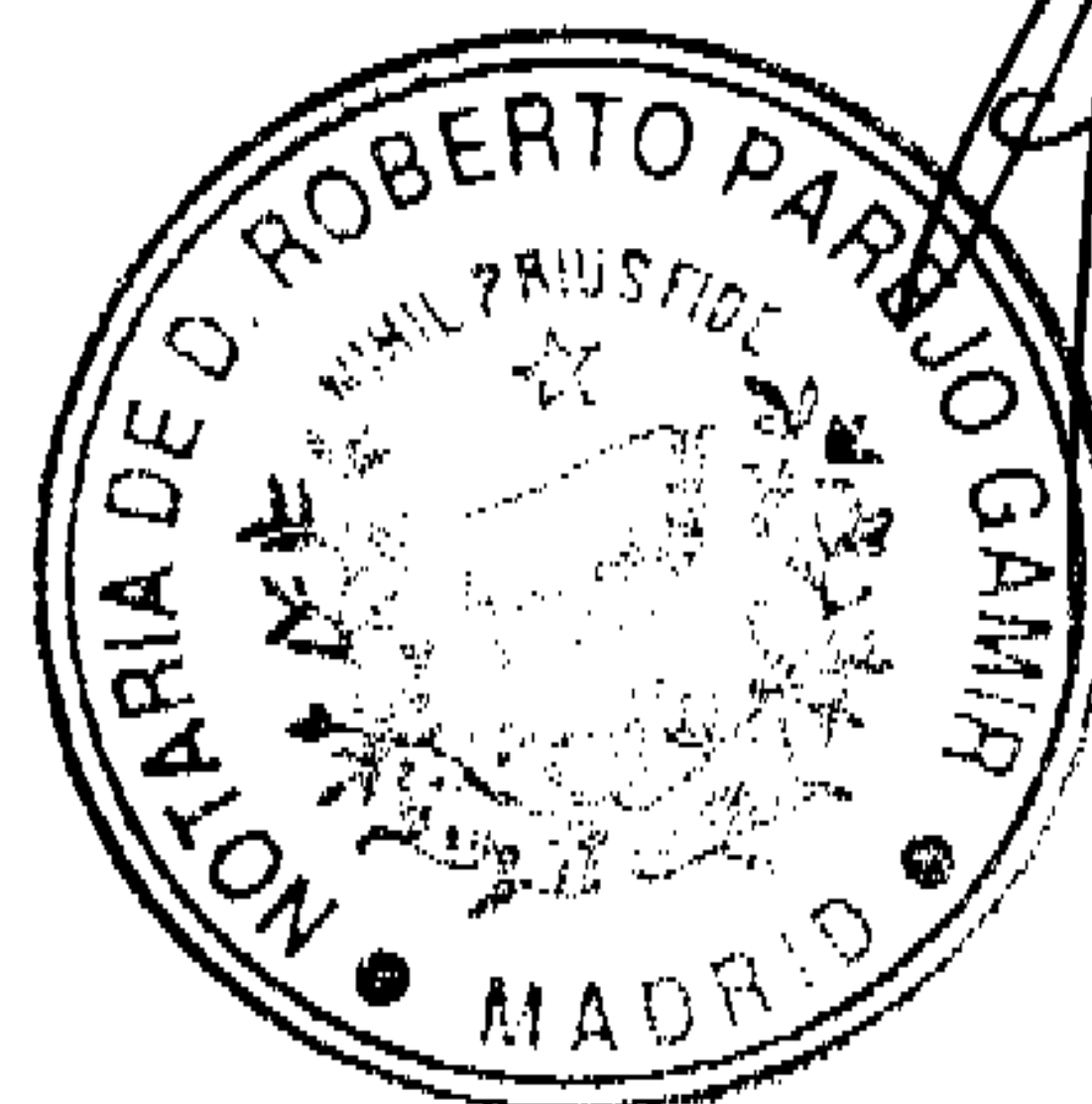
ANEXO I

**Sociedades del perímetro y conjunto
consolidable al 31 de Diciembre de 2004**

A continuación se detallan las empresas que han sido consolidadas, identificando aquellas que han realizado auditorías por otros auditores distintos de Ernst & Young.

En los cuadros siguientes se identifican mediante la numeración correlativa aquí expuesta:

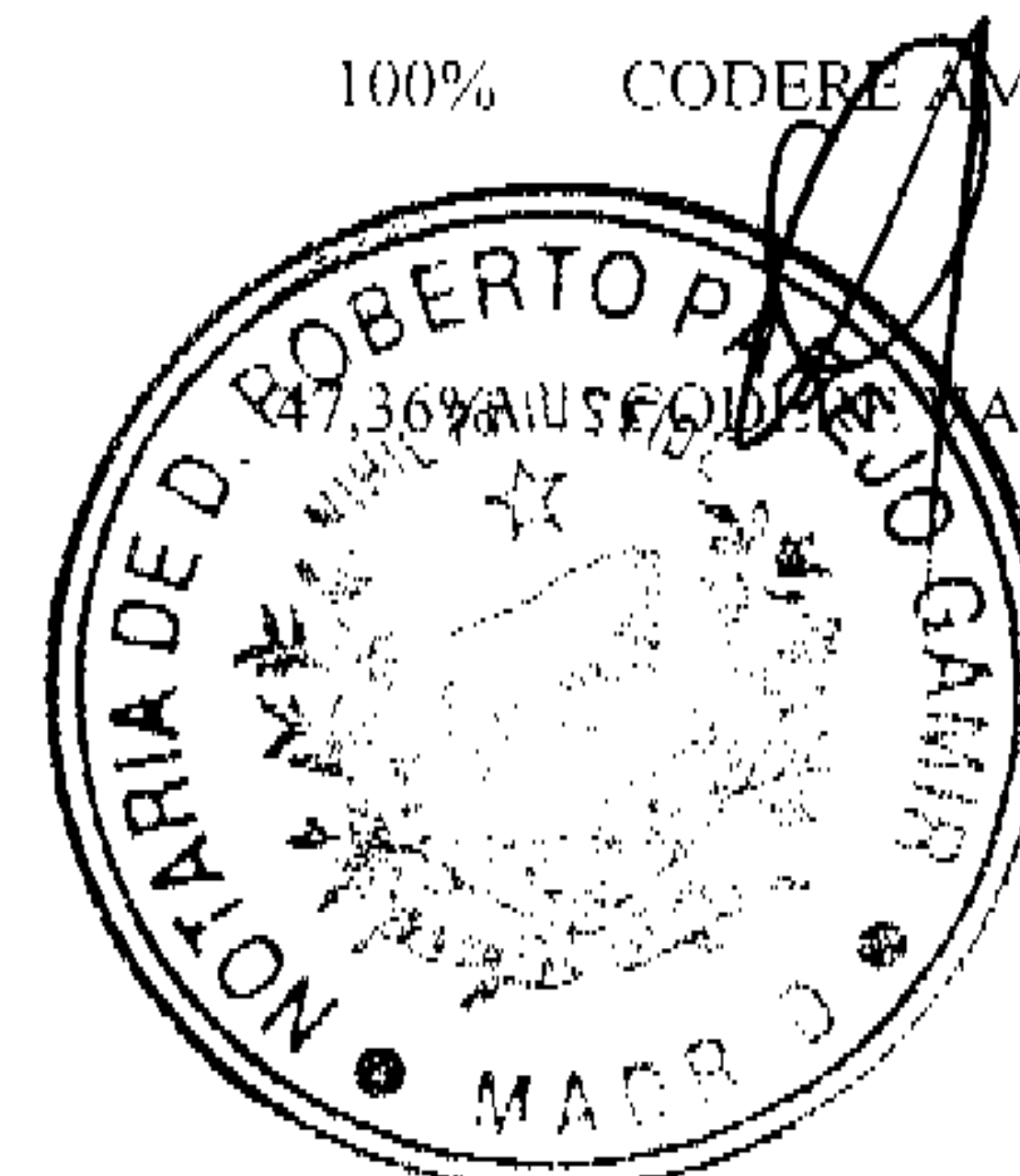
- (1) SCHIPANI & ASOCIADOS
- (2) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (3) OTROS AUDITORES



a) Sociedades consolidadas por Integración Global y Proporcional:

Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ESPAÑA:				
ARESMATIC S.L. Pol. Ind. Riera de Caldes – c/ Mercaders, 1 08184 Palau-Solita i Plegamans	Explotación máquinas recreativas	2.051	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
AUTOMATICOS MENDOZA, S.L. C/Real, 10 Lcpc (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	923	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
C-F8, S.L. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	65	75%	CODERE MADRID, S.A.
CAMPANILLAS RECREATIVAS, S.L. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas.	548	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
CANEDA, S.L. C/ Senda Galiana, 4-6. Coslada. Madrid.	Explotación máquinas recreativas	18	50%	CODERE MADRID, S.A.
CARTAYA, S.A. C/ Marqués del Campo 37 - 39 Denia (Alicante)	Explotación sala de bingo	20	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CAYGER S.L. C/ Nicolás Alkorta, 1 y 3, 2ª PI – 48003 Bilbao (Vizcaya)	Explotación máquinas recreativas	356	51%	COM. YONTXA, S.A.
CODERE AMERICA, S.L. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Gestión y admón. de fondos propios de entidades no residentes en territorio Español.	82.953	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ASESORIA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	77	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	38.254	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L. C/Bascuñuelos, 11 28021-Madrid	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	3	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Sociedad de cartera, explotación de máquinas recreativas y explotación de bingos	40.625	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDIA, S.A. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	191	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162. Girona	Explotación máquinas recreativas	4.339	66,67%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GUADALAJARA, S.A. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	53	50%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE HUESCA, S.L. Mercaders 1 Palau Solita i Plegamans - Barcelona	Explotación máquinas recreativas	2	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.

Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ESPAÑA (Continuación):				
CODERE INTERNACIONAL, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Sociedad de Cartera	84.397	100%	CODERE, S.A.
CODERE LOGROÑO, S.L. Mercaders 1 Palau Solita i Plegamans – Barcelona	Explotación máquinas recreativas	382	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE LLEIDA, S.A. Pol. Ind. Camp Llong Vallfogona, Parc. 10 Balaguer (Lleida)	Explotación máquinas recreativas	60	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE MADRID, S.A. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	40.287	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE NAVARRA, S.L. Santa Marta 8 Pamplona	Explotación máquinas recreativas	1.052	50%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE VALENCIA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	7.496	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L.
COLONDER, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	Sociedad de Cartera	9.761	100%	CODERE AMERICA, S.L.
COMERCIAL YONTXA, S.A. C/Nicolás Alcorta 1-48003 Bilbao	Explotación máquinas recreativas	577	51%	OPERIBÉRICA, S.A.
EL PORTALON, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid	Explotación máquinas recreativas	66	50%	CODERE MADRID, S.A.
EUROXOQUE, S.L. C/ del Sol, 40 Pincaya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	304	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
GISTRA, S.L. C/ Velazquez, 18 – 46018 Valencia	Arrendamiento de locales	60	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.
GOMCASTI, S.L. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	524	50%	CODERE MADRID, S.A.
JUEGO DE BINGOS, S.A. C/ Rosario Pino, 14-1 Madrid	Juego de bingo y hostelería	1.157	100%	MISURI, S.A.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	8	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
MELIMATIC, S.L. Vivienda Rusadir, C/Vitorio Manchón 2ª 52005 Melilla	Explotación máquinas recreativas	83	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
MISURI, S.A. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Juego de bingo	588	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIDEM, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Gestión cartera de control	380	100%	CODERE AMERICA, S.L.
OPEALMAR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	255	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.



Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ESPAÑA (Continuación):				
OPERIBÉRICA, S.A. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	11.555	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés 188 Villanueva de la Serena-Badajoz	Explotación máquinas recreativas	102	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPERSHERKA, S.L. Travesía de la Paz 9197-Quintadueñas (Burgos)	Explotación máquinas recreativas	1.442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.
OPER 2000, S.L. Ctra. Carrión, nave 94. Ciudad Real.	Explotación máquinas recreativas	344	50%	CODERE MADRID, S.A.
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	391	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS BOGA, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	755	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Pol. Ind. San Rafael c/San Rafael, 73 - Huercal de Almería (Almería)	Explotación máquinas recreativas	924	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OTEIN S.L. C/ Costanilla del Olivar, 1 28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	1.400	90%	CODERE MADRID, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente la Reina, 26 bajo - -Valladolid	Explotación máquinas recreativas	1.961	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velázquez, 18. Valencia.	Explotación máquinas recreativas	137	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RED A.EAM, S.A. C/Rufino González, 25 28037 Madrid	Juego de bingo	60	100%	MISURI, S.A.
REGAEX, S.L. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	411	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
RESTI Y CÍA, S.L. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	63	50%	CODERE MADRID, S.A.
RESUR CADIZ, S.L. Avda. Ana de Viya, 17 Pl. Baja	Explotación máquinas recreativas	1.371	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación máquinas recreativas	106	50%	CODERE GANDÍA, S.A.
SIERRAMATIC, S.L. Pasaje de Arabial, Local 8 18007 Granada	Explotación máquinas recreativas	1.055	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
SUPER PIK, S.L. C/ Ferrocarril, 33. Coslada (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	22	82,12%	CODERE MADRID, S.A.
VIMATIR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	678	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.

Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ARGENTINA:				
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de bingos	1.249	73,8%	CODERE ARGENTINA, S.A.
HÍPICA RIOPLATENSE, S.A. Av. del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Inversora	12	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.
SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	1.180	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y bingo	2.352	73,8%	CODERE ARGENTINA, S.A.
INTERMAR BINGOS, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de bingos	1.160	58,95%	CODERE AMERICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.
CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Córdoba 1417 Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	10.127	82%	CODERE AMERICA, S.L.
BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires Argentina	Lotería y bingo	716	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A.
BRASIL:				
CODERE DO BRASIL, LTDA. Avenida Juscelino Kubitschek, 28 -4º Andar	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípicas	861	100%	CODERE AMERICA, S.L.
CHILE:				
CAMPOS DEL NORTE, S.A. Avda. Peñuelas Norte, 56 Santiago de Chile	Explotación de juegos permitidos por Ley	206	25%	INVERSIONES DEL NORTE, S.A.
CODERE CHILE, Ltda. Avda. Andrés Bello Nº2711 Piso 19 Las Condes-Santiago de Chile	Inversión, arrendamiento, enajenación, compra, venta y permuta de todo tipo de bienes.	19.754	100%	CODERE AMERICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
INVERSIONES DEL NORTE, S.A. El Bosque Norte 0177 Oficina 803 Santiago de Chile	Inversiones	2.419	50%	CODERE CHILE, LTDA.
KUDEN, S.A. Miguel Ansorena, 23 Santiago de Chile	Explotación de juegos permitidos por Ley	3.772	45%	RIO MANZANARES, S.A.
PLAZA CASINO, S.A. Del Salvador N 21 Puerto Varas - Chile	Servicios de entretenimiento en el área de casinos de juego.	2.005	25%	RIO MANZANARES, S.A.
RÍO MANZANARES, S.A. El Bosque Norte Nº0177 Oficina 803 Santiago-Chile	Inversiones	5.833	50%	CODERE CHILE, LTDA.
SI.OTS, S.A. El Bosque Norte Nº0177 Oficina 803 Santiago-Chile	Arriendo y comercialización de máquinas tragamonedas Tipo B	16.287	50%	CODERE CHILE, LTDA.



Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
COLOMBIA:				
BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de Bingos	122	99,99%	CODERE COLOMBIA, S.A., INTERSARE, S.A. y CODERE DESARROLLO, S.A.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	8.837	99,99%	COLONDER, S.A. y NIDIDEM, S.L.
INTERSARE, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación comercial directa y a través de terceros de máquinas electrónicas de recreación.	283	69,88%	CODERE DESSARROLLO, S.L.
CODERE DESARROLLO, LTD. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Diseño, montaje y promoción de casinos donde se exploten juegos de azar en Colombia y en el exterior.	1.688	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A.
TURISMO Y RECREACION, S.A. (3) Avda. De la Estación, 5 N- 60. Santiago de Cali (Colombia)	Actividades de recreación y turísticas	2.738	75,40%	CODERE COLOMBIA, S.A. y CODERE DESARROLLO, S.A.
ITALIA:				
CODERE GAMING ITALIA, SRL. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Sociedad de cartera	10	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ITALIA, S.P.A. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Prestación de servicios asesoramiento	2.441	50%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMÁTICA, SRL. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	10		CODERE GAMING ITALIA, SRL.
CODESTRADA, SRL. Via di Villa Patrizi 13 Roma Italia	Explotación de máquinas recreativas.	10	50%	CODERE ITALIA, SPA.
GAMING NEW, SRL. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	10	50%	CODERE ITALIA, SPA.
GAMING RE, SRL. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	10	50%	CODERE ITALIA, SPA.
GAMING SERVICE, SRL. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	10	50%	CODERE ITALIA, SPA.
OPERGIOCHI ITALIA, SRL. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	7.000	50%	CODERE ITALIA, SPA.
MÉXICO:				
CODERE MEXICO, S.A. C.V. Pº de la Reforma 905 Col.Lomas de Chapultepec CP 11000 México DF	Sociedad de cartera	57.600	100%	CODERE AMERICA, S.L.

Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
MÉXICO (Continuación):				
COMPañÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.C.V. Montes Urales, 470 Mexico	Explotación de juegos permitidos por Ley	34.930	89,58%	CODERE MEXICO, S.A. DE C.V.
COMPLEJO TURÍSTICO HUATULCO, S.A. de C.V. Col. Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Enajenación, explotación y arrendamiento de inmuebles de naturaleza primordialmente turística	21.437	89,58%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MEXICO, S.A. DE C.V.
ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A.C.V. (2) Pº de las Palmas, 1005 DET. 512 Mexico	Explotación de juegos permitidos por Ley	25.887	44,78%	COMPañÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.
FEMALAMEX, S.L. Paseo de la Reforma 905 México D.F.	Organización de todo tipos de juegos, apuestas y sorteos permitidos por la ley	1.655	89,58%	CODERE MEXICO, S.A.
NÚMEROS DE MÉXICO, S.A.C.V. Tijuana, Baja California Norte Mexico	Asesoría, operación y administración relacionado con transmisión de números	1.273	80,62%	COMPLEJOS TURÍSTICOS DE HUATULCO, S.A. DE C.V.
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V. Reforma 905, Col. Lomas de Chapultepec CP 11000 México, D.F.	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas al juego de números transmitido via remota a lugares predeterminados.	1.477	89,58%	CODERE MEXICO, S.A.
PERÚ:				
RECREATIVOS DEL PACIFICO, S.A. Avda. Arequipa 4055 Miraflores, Lima (Perú)	Instalación, administración, explotación de salas de juego de bingo y los servicios complementarios de dicho rubro.	599	99,99%	CODERE AMERICA, S.L. y CODERE PERU, S.A.
CÍA IBERO PERUANA DE MAQUINAS RECREATIVAS, S.A. Av. Arequipa No 4055-Miraflores (Perú)	Instalación, administración, explotación de salas de juego de bingo y los servicios complementarios de dicho rubro.	15	100%	CODERE AMERICA, S.L. y CODERE PERU, S.A.
CODERE PERU, S.A. Avda. Arequipa 4055 Miraflores - Lima Perú	Fabricación y comercialización de máquinas recreativas	2.381	99,99%	CODERE AMERICA, S.L.
URUGUAY:				
CODERE URUGUAY, S.A. C/Juncal 1327 Apto. 2201 Montevideo Uruguay	Instalación, administración, explotación de salas de juego de bingo y los servicios complementarios de dicho rubro.	13.317	100%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, LTDA. y CODERE AMERICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805 (Uruguay)	Explotación de la actividad hipica; slots.	14.379	49,99%	CODERE URUGUAY, S.A.

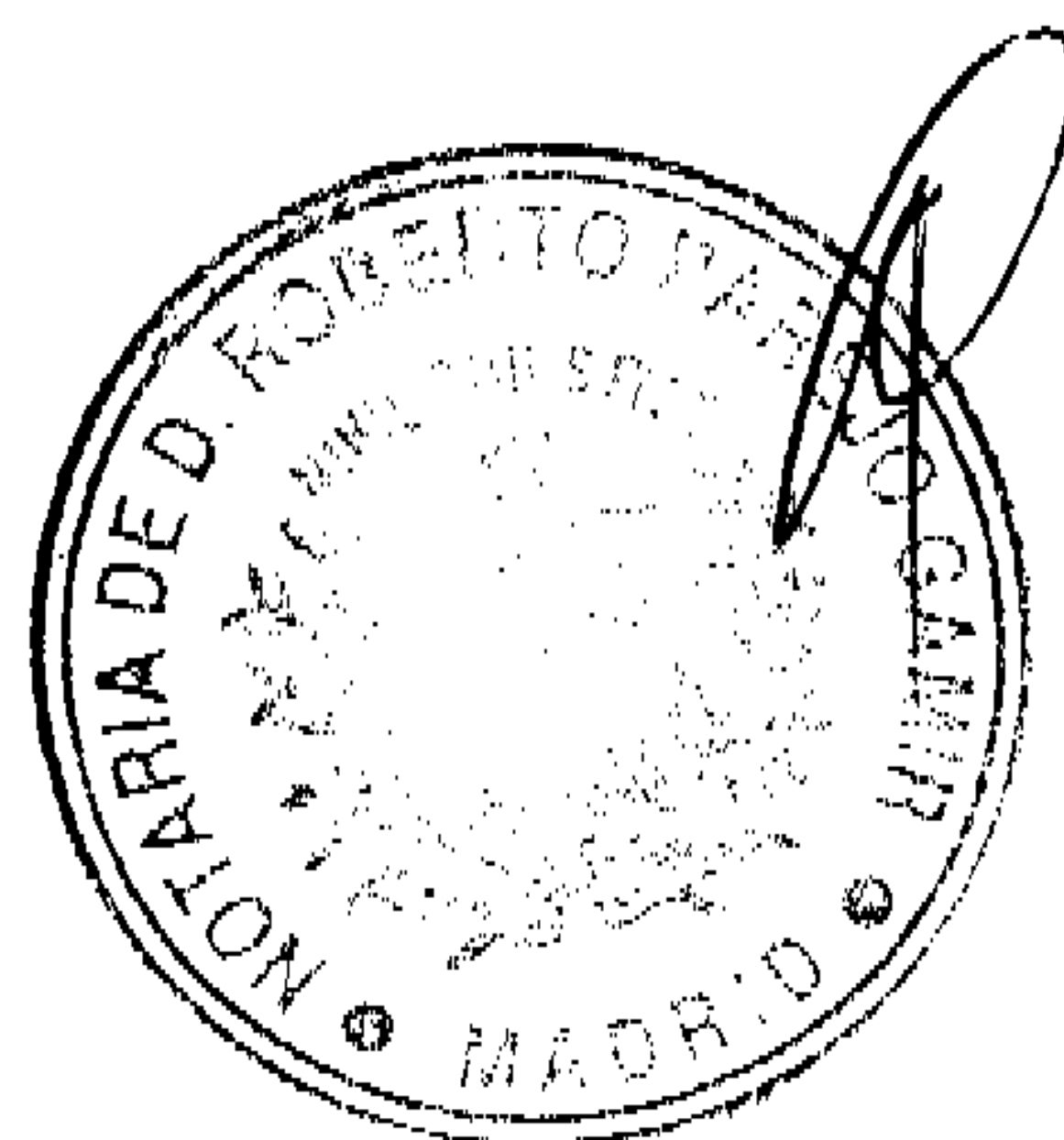


b) Sociedades consolidadas por Puesta en Equivalencia:

Nombre	Actividad	(Miles de pesos) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ARGENTINA:				
C & K INTERNACIONAL, S.A. Avda. San Juan 2345. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina	Explotación de bingos y lotería familiar	360	25%	CODERE, S.A.
IBERARGEN, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación bingo, lotería y hostelería	243	25%	CODERE, S.A.
INTERBAS, S.A. (1) C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación lotería y bingo	1.056	25%	CODERE, S.A.
LOARSA, S.A. (1) C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación bingo, lotería y hostelería	420	25%	CODERE, S.A.
PACÍFICO, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación bingo, lotería	233	25%	CODERE, S.A.
PUNTO 3, S.A. (1) C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación bingo y lotería y hostelería	2.304	25%	CODERE, S.A.
RAJOY PALACE, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación lotería y bingo	576	25%	CODERE, S.A.

ANEXO II

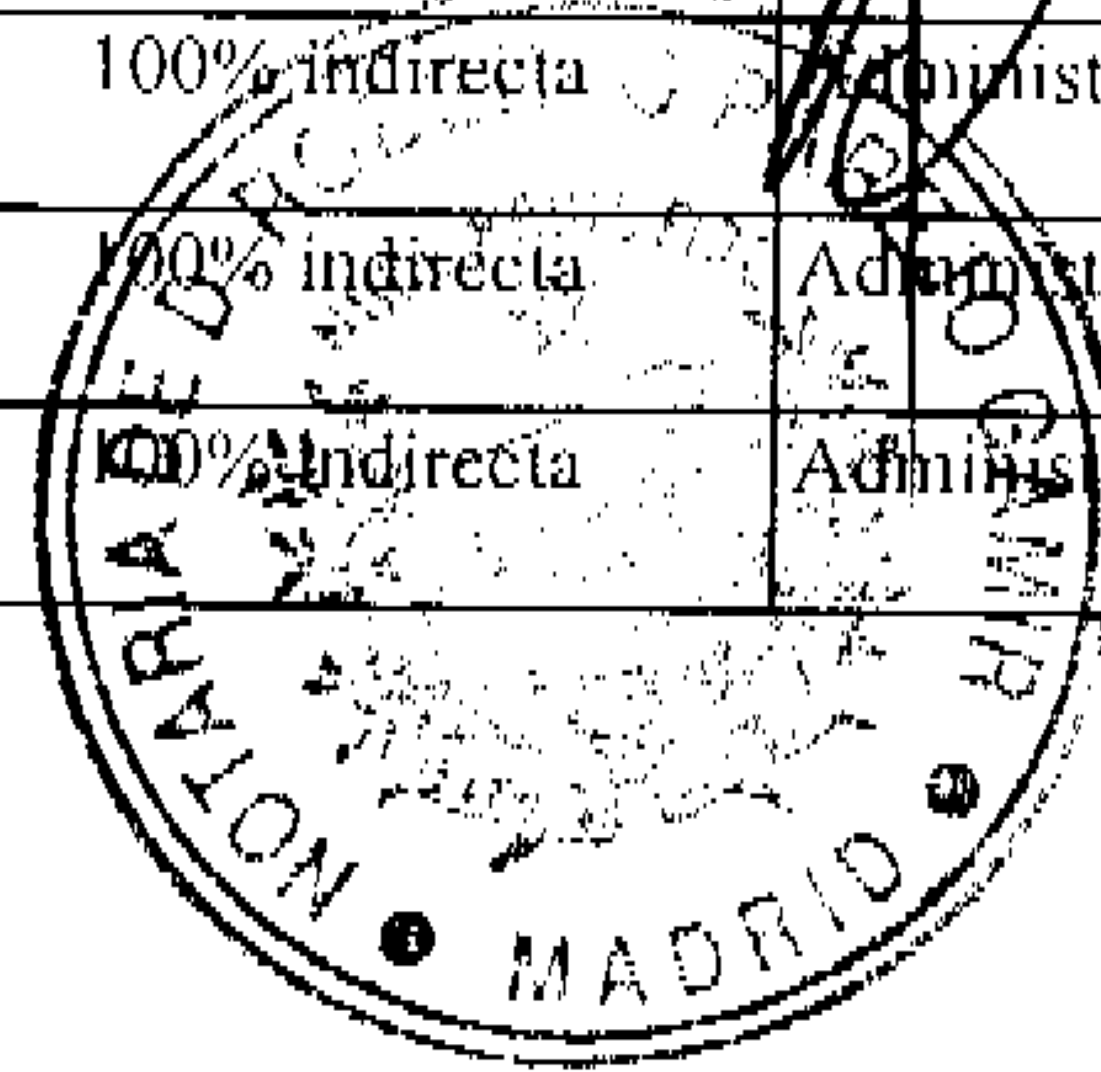
MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES



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	Café Manizales, S.A.	25% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	25% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	100% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,5% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	57,6% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	89,4% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	70% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa y 34% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic recreativos S.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	70% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Re, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral, S.P.A	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax, S.P.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.P.A.	51% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Giocabingo, S.R.L.	25% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Oasis, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Vegas, S.R.L	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Opergames, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Operslots Italia, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Operinvestments, S.R.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo House, S.R.L.	50% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Gestión Marconi, S.R.L.	100% indirecta	

Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.P.A.	9,55% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.P.A.	4% indirecta	
Luis Javier Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	5%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	5%+1/6 s/5 % proindiviso	
Encarnación Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	5% directa	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	5% directa	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	100% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,5% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	57,6% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	89,4% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	100% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A	70% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 34% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	100% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	100% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	100% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax, S.P.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.P.A.	51% indirecta	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Giocabingo, S.R.L.	25% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.P.A.	9,55% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.P.A	4% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	70% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Operbingo Italia, S.P.A	51% indirecta	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Vegas, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Unico
Encarnación Martínez Sampedro	Opergames, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Unico
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestment, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Unico



Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Encarnación Martínez Sampedro	Operslots, S.R.L	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo House, S.R.L.	50% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Oasis, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Joaquín Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Administrador solidario
Jesús Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Administrador
Jesús Franco Muñoz	Café Manizales, S.A.	25%	Consejo y vocal del Consejo

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

Las anteriores cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre de 2004 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 17 de marzo de 2005.

En Madrid a 17 de marzo de 2005

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Jesús Franco Muñoz

Joaquín Franco Muñoz

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

José Ignacio Cases Méndez

Javier Carro Calleja

Mark Trevillyan Thomas

William Lee Young

Joseph Zappala

José María Vegas Córdoba



CODERE, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión

Ejercicio 2004

Durante el año 2004, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, así como en el desarrollo de nuevos mercados, y preparándose para mejorar su acceso al capital en unos plazos y condiciones competitivos para financiar su crecimiento continuado.

En *España*, continuamos centrándonos en la eficiencia operativa y mejora en el ámbito regulatorio. En Máquinas Nacional, continuamos construyendo sobre nuestra posición líder en el mercado, y hemos comenzado a ver los resultados en nuestro programa de ampliación de la cartera de máquinas. Durante 2004, por primera vez en varios años, hemos incrementado significativamente nuestro parque de máquinas instalado, manteniendo las medias de recaudación. Esperamos que nuestros planes, de adquirir nuevos operadores y locales sigan en continuo crecimiento en 2005 teniendo resultados positivos.

Respecto de la actividad de bingo en España, nos hemos centrado principalmente en el incremento del importe jugado por visitante, mientras se mantiene una estrecha disciplina en la eficiencia operativa, dando como resultado un incremento de ingresos a pesar del cierre de la sala que operaba Cartaya, S.A. en el año 2003. Nuestro negocio se benefició también de la reducción del 1% en los premios desde Julio. Continuamos esperando seguir beneficiándonos de las mejoras en la regulación del sector del bingo, así como en la posible interconexión electrónica de las salas, que conseguirá a la vez generar mayores premios para los jugadores y mayores ingresos para los operadores.

Nuestro negocio internacional continua siendo un área de importancia estratégica, y ha contribuido considerablemente al crecimiento del grupo durante el año 2004. Los principales hechos destacables son los siguientes:

- En *Italia*, estamos participando activamente en el desarrollo de la industria de máquinas recreativas. El rápido desarrollo de la regulación en Italia y el ambiente comercial se han caracterizado por los retrasos en la implementación de la red de interconexión de máquinas. Continuamos nuestro análisis, para establecer una plataforma apropiada que nos permita participar en este mercado a través de operaciones directas y asociaciones, mientras continuamos evaluando la perspectiva a corto y medio plazo del mercado del juego en Italia.

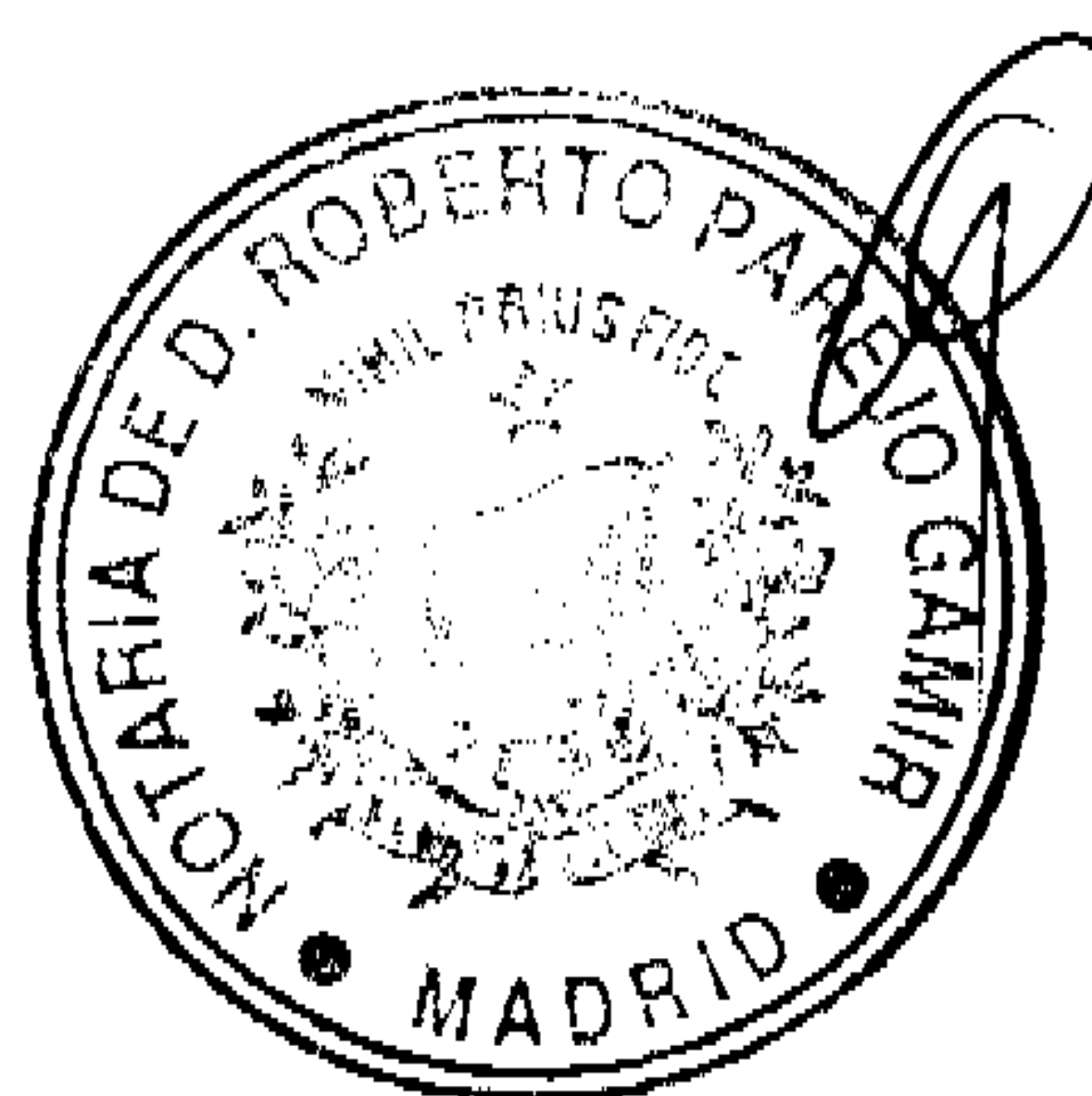


- En *Argentina*, mientras el entorno económico continua mejorando (culminando con un intercambio de deuda pública satisfactoria a principios de 2005), hemos iniciado un programa de inversión para reforma y expansión de nuestras salas de bingo. También continuamos activamente con negociaciones para adquirir el resto del Grupo Royal, y somos optimistas respecto a la posibilidad de completar este importante paso durante 2005.
- En *México*, continuamos con la expansión de salas de bingo y salas de apuestas deportivas en cooperación con CIE y Grupo Caliente. En Septiembre se promulgaron nuevas regulaciones de juego que mejoraron el marco normativo clarificando las condiciones bajo las que las licencias de juego puedan ser emitidas, reconociendo la condición de operador de juego, y permitiendo nuevas formas de actividades de bingo utilizando terminales electrónicas. Estas nuevas regulaciones han reforzado nuestros planes de expandir nuestras salas de bingo y completar el desarrollo de las licencias disponibles a través de nuestras asociaciones con Caliente y CIE
- En la *Región Andina*, nuestro enfoque ha sido centrar en nuestro negocio de *Colombia* en salas de máquinas más rentables, y nuestra participación en segmentos de mayor renta mediante una estrategia refinada de marcas. En *Perú*, el reto ha sido enfocar recursos limitados en un mercado altamente competitivo, y mejorar los acuerdos de asociación para llevarlos a cabo.
- En *Chile*, mediante nuestra inversión con el Grupo Antonio Martínez, hemos participado en el crecimiento continuado del mercado de casinos Chilenos, y estamos analizando las implicaciones de la nueva legislación de juego que se aprobó a finales del año 2004.
- En *Uruguay*, durante el año 2004 hemos completado la construcción y equipamiento de nuestras salas de juego, y por tanto 2005 será nuestro primer año operativo a plena capacidad.
- También hemos proseguido con el desarrollo de un número importante de proyectos durante el año, principalmente dirigido al desarrollo de la estrategia de casinos en Latino America. En *Brasil*, a finales del 2004 y principios del 2005 firmamos acuerdos para operar agencias de apuestas off-track con simulcasting internacional para los Jockey Clubs de Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul y Paraná. Tenemos muy avanzadas las negociaciones para adquirir el Hipódromo Presidente Remon en *Panamá*, y estamos compitiendo muy activamente por la licencia para operar el hipódromo El Comandante en San Juan, *Puerto Rico*, y su sistema asociado de video juego.

La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2004 totalizaron 68,5 millones de Euros, y estimamos que mas de 45 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 incrementos de deuda – principalmente deuda senior y mezzanine acordada en el año 2003 – de aproximadamente 23 millones de Euros.

Según las condiciones en los mercados globales de capital fueron mejorando durante el año, en particular para inversiones en mercados emergentes y para emisores de la industria del juego, concluimos que las condiciones eran favorables para la obtención de financiación al nivel del grupo Codere, y no al nivel de Codere América. Desde finales del año 2004 hemos puesto prioridad estratégica para obtener financiación a través de mercados internacionales para extender nuestro acceso al capital, mejorar la flexibilidad de nuestros acuerdos financieros, y reducir nuestro coste de financiación.

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el año 2004, y vendió 161.585 acciones propias de Codere, S.A.



El anterior informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre de 2004 ha sido formulado por el Consejo de Administración de Codere S.A en su reunión del día 17 de marzo de 2005.



En Madrid a 17 de marzo de 2005

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Jesús Franco Muñoz

Joaquín Franco Muñoz

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

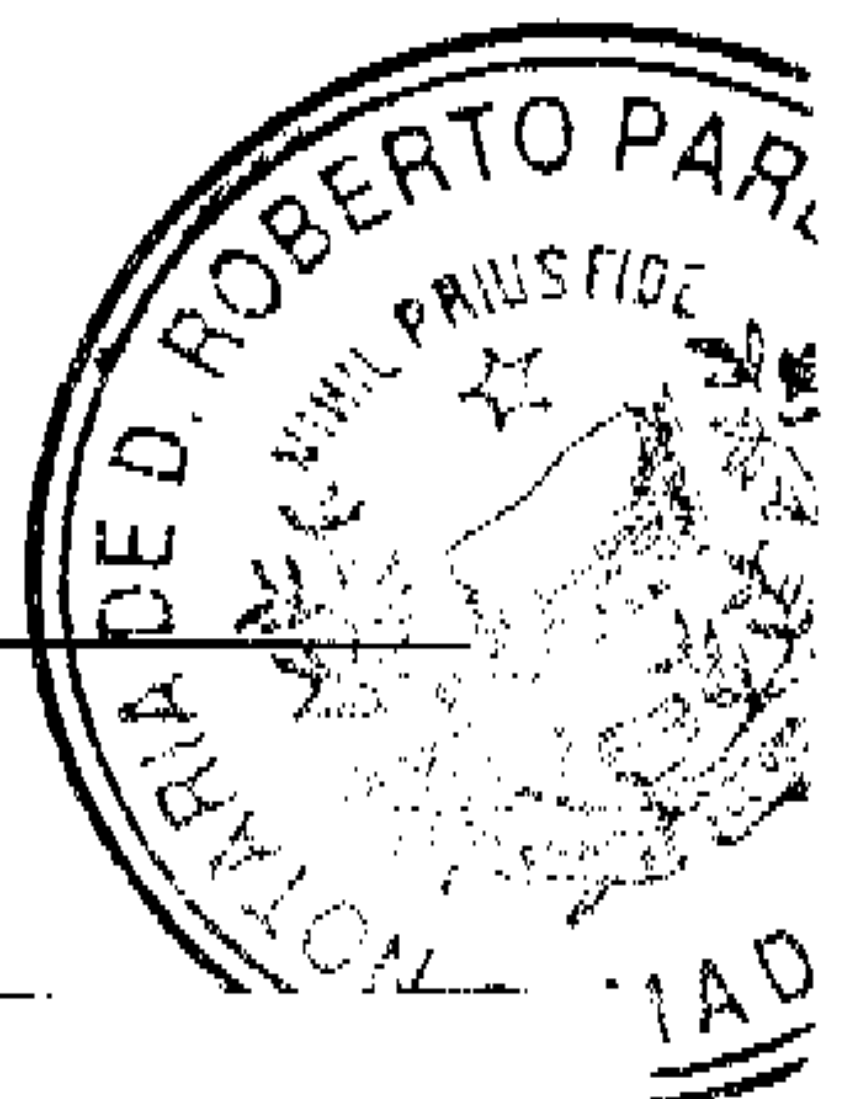
Juan José Zornoza Pérez

José Ignacio Cases Méndez

Javier Carro Calleja

Mark Trevillyan Thomas

William Lee Young



Joseph Zappala

José María Vegas Cordobés

ROBERTO PAREJO GAMIR
MADRID

YO, ROBERTO PAREJO GAMIR, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE --
COLEGIO, -----

DOY FE: De que la fotocopia adjunta al presente folio, --
extendida en treinta y nueve folios de papel común, escritos --
por ambas caras, que uno, sello y firma, es fiel y exacta re--
producción de su original, el cual he tenido a la vista y con
el que he cotejado.-----

Madrid, a nueve de Mayo de dos mil siete. -----

015
SELO DE
LEGITIMACION
9 MAYO 2007
ZACIONES



0104672792

Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA

ROBERTO PAREJO GAMIR
MADRID