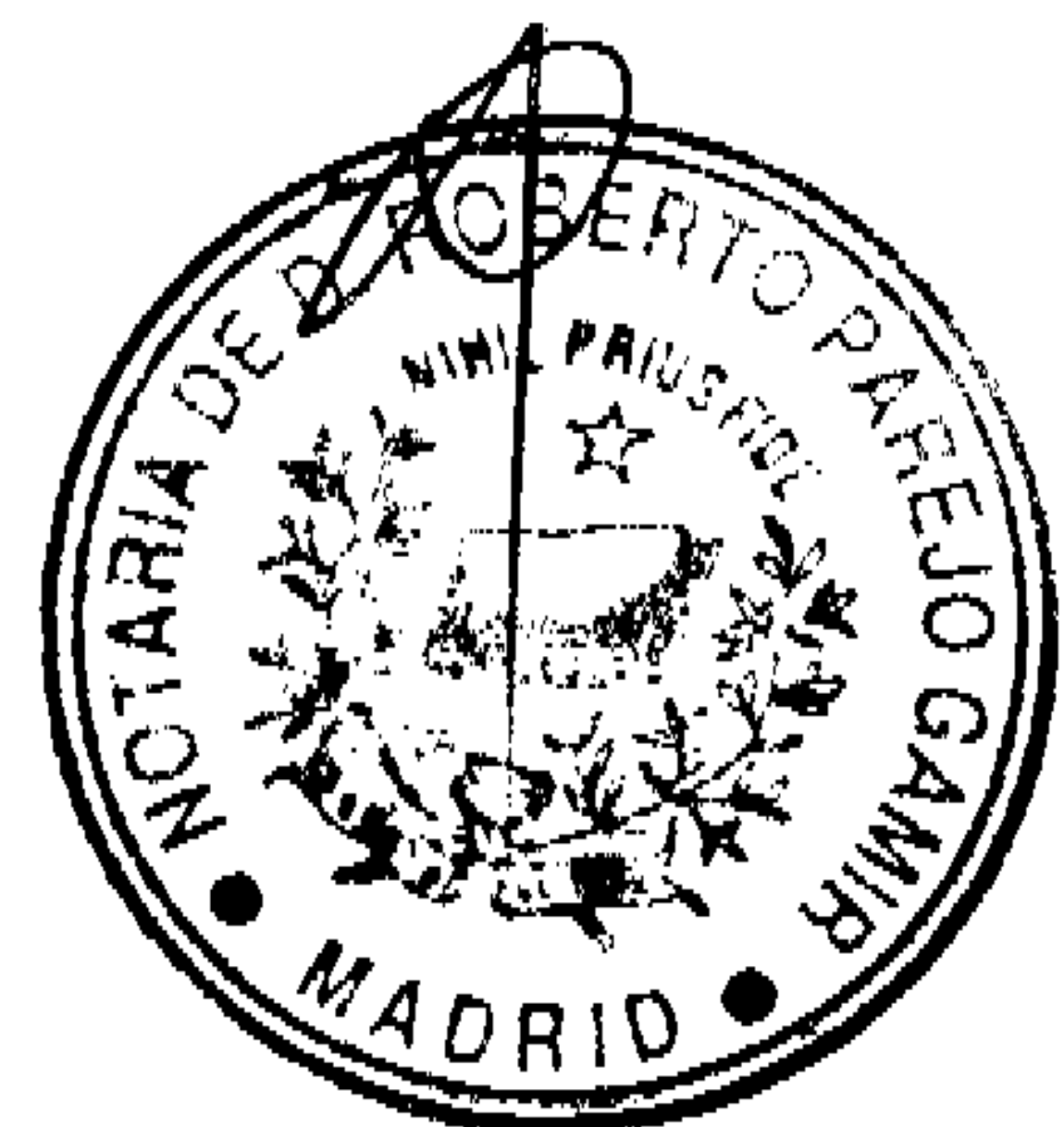


INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CODERE, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**



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 2005, 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 2005. Con fecha 17 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005, 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 2005. 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

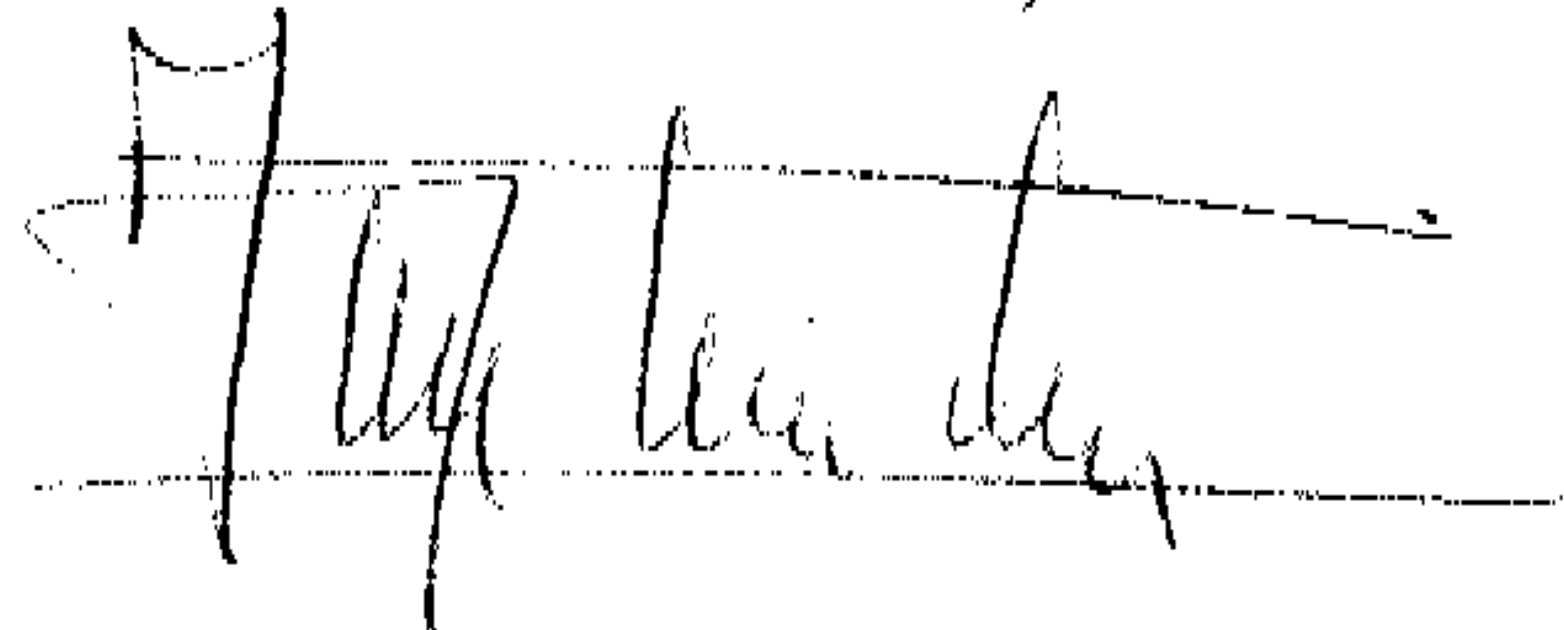
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 Nº A1-000619
COPIA GRATUITA

15 de marzo de 2006

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)

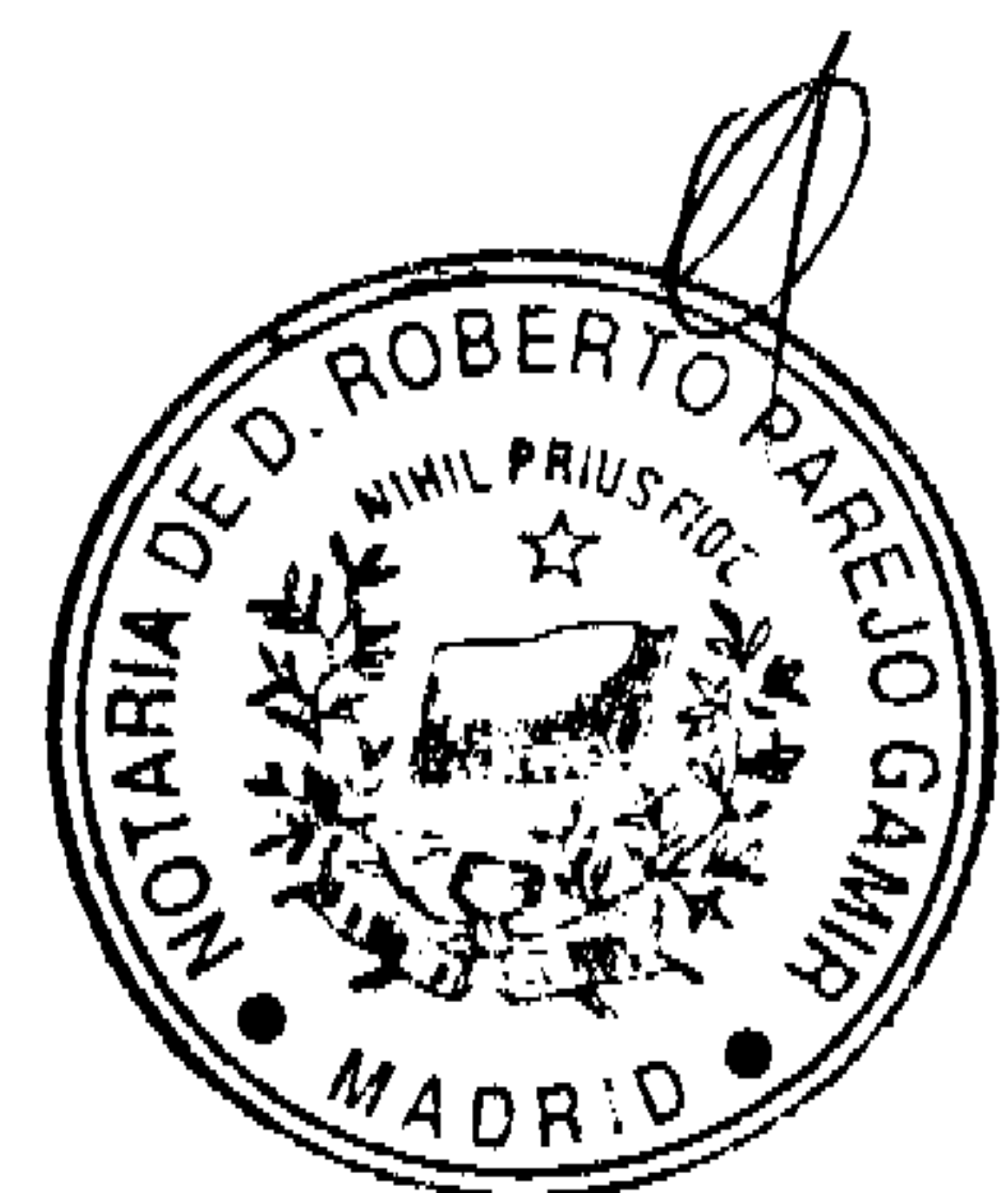


José Luis Cores Roldán

CODERE, S.A.

* * * *

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005**



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE (1)

PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)		EJERCICIO 2005 (2)		EJERCICIO 2004	
		FIJO (4)			
	810100	47		46	
	810110	3		1	

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

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

(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):

$$\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} \times \frac{\text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	A 82110453	UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	Codere, S.A.	Euros <input type="checkbox"/> 999114 <input checked="" type="checkbox"/> X
		Miles <input type="checkbox"/> 999115 <input type="checkbox"/>
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

ACTIVO		EJERCICIO 200(2)	EJERCICIO 200(3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	120000	418.766.429,00	141.399.068,00
I. Gastos de establecimiento	121000	95.214,00	110.002,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	1.268.053,00	1.356.712,00
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	7.675.640,00	7.218.907,00
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	-3.794.343,00
9. Amortizaciones	122090	-2.613.244,00	-2.067.852,00
III. Inmovilizaciones materiales	123000	872.105,00	646.866,00
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	1.739.149,00	1.720.488,00
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	269.699,00	0,00
5. Otro inmovilizado	123050	1.376.044,00	1.305.071,00
6. Provisiones	123060	0,00	0,00
7. Amortizaciones	123070	-2.564.889,00	-2.430.795,00
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	414.615.052,00	136.876.911,00
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	177.997.385,00	125.027.242,00
2. Créditos a empresas del grupo	124020	227.880.650,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	0,00	5.191.569,00
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	1.705.549,00	1.483.162,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	15.501.527,00	15.501.527,00
8. Provisiones	124080	-18.462.809,00	-20.319.339,00
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	9.792.750,00	9.792.750,00
V. Acciones propias	125000	1.816.005,00	2.408.577,00
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

DENOMINACIÓN SOCIAL

Codere, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 2005(1)	EJERCICIO 2004(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	5.439.622,00	9.403.692,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	143.951.362,00	26.793.302,00
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	114.584.644,00	15.420.857,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	4.090,00	190.735,00
2. Empresas del grupo, deudores	143020	104.250.862,00	9.835.525,00
3. Empresas asociadas, deudores	143030	0,00	312.620,00
4. Deudores varios	143040	8.442.843,00	4.443.777,00
5. Personal	143050	37.377,00	61.564,00
6. Administraciones Públicas	143060	2.638.463,00	1.615.742,00
7. Provisiones	143070	-788.991,00	-1.039.106,00
IV. Inversiones financieras temporales	144000	19.818.680,00	8.209.215,00
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	144020	19.738.569,00	5.083.280,00
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	144040	0,00	1.569.782,00
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	0,00	0,00
6. Otros créditos	144060	20.689,00	1.508.057,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	71.923,00	60.597,00
8. Provisiones	144080	-12.501,00	-12.501,00
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0,00	0,00
VI. Tesorería	146000	9.517.890,00	3.130.808,00
VII. Ajustes por periodificación	147000	30.148,00	32.422,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	568.157.413,00	177.596.062,00

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

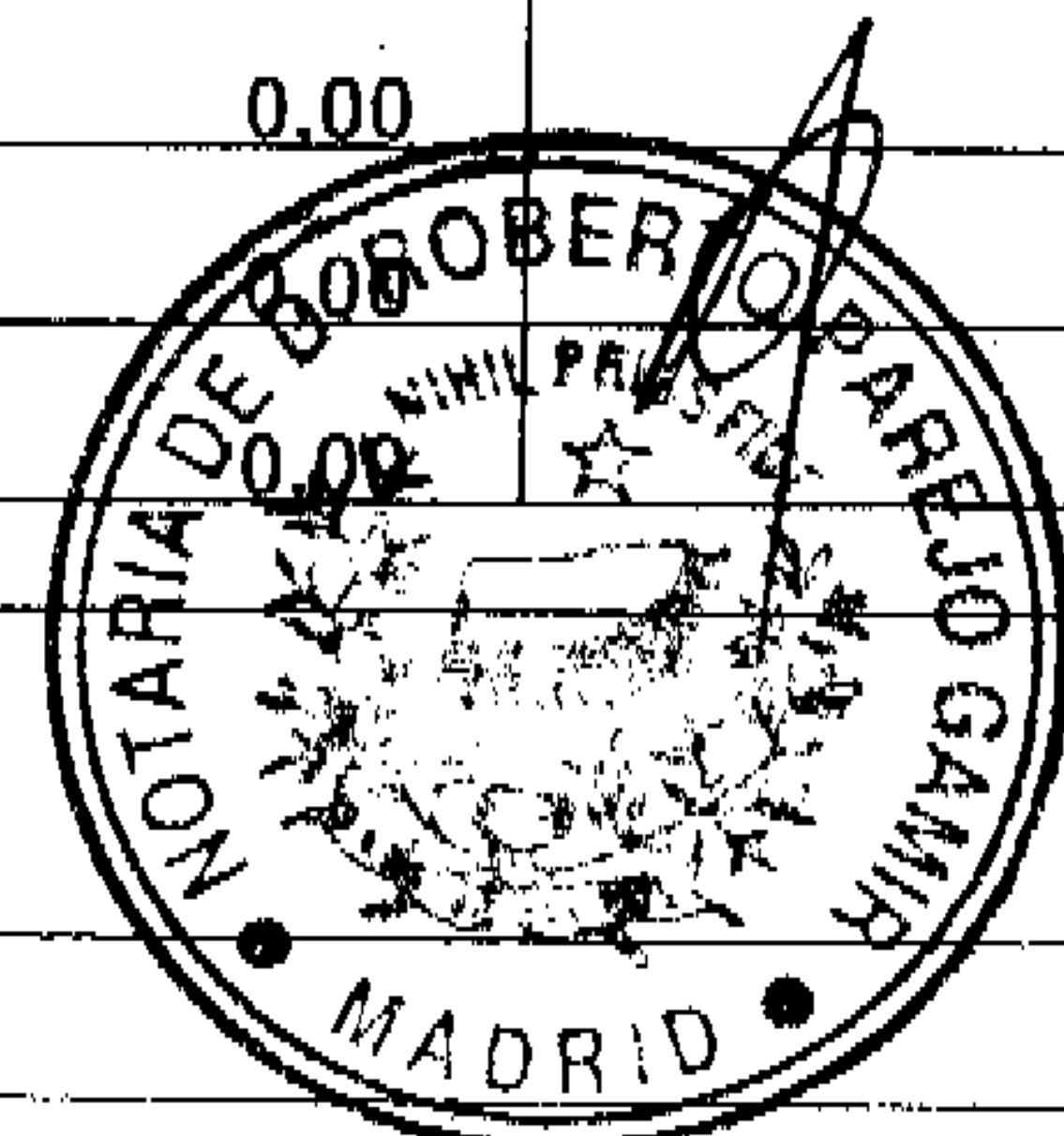
NIF A 82110453

DENOMINACIÓN SOCIAL
Codere, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 2005 ⁽¹⁾	EJERCICIO 2004 ⁽²⁾
A) FONDOS PROPIOS	210000	21.299.094,00	17.493.363,00
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	1.916.006,00	2.408.575,00
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	18.592.583,00	18.100.014,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	-66.003.011,00	-38.951.326,00
1. Remanente	215010	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	-66.003.011,00	-38.951.326,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	0,00	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	3.805.731,00	-27.051.685,00
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	66.052.331,00	77.023.231,00
1. Subvenciones de capital	220010	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio	220020	65.961,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	65.986.370,00	77.023.231,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	8.118.968,00	10.764.323,00
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0,00	119.861,00
2. Provisiones para impuestos	230020	0,00	0,00
3. Otras provisiones	230030	8.118.968,00	10.644.462,00
4. Fondo de reversión	230040	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	321.568.508,00	54.985.504,00
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
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		0,00

(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 2005(1)	EJERCICIO 2004(2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000	0,00	0,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	321.563.116,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	243010	321.563.116,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0,00	0,00
IV. Otros acreedores	244000	0,00	54.980.112,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0,00	0,00
2. Otras deudas	244020	0,00	54.980.112,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0,00	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0,00	0,00
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	5.392,00	5.392,00
1. De empresas del grupo	245010	5.392,00	5.392,00
2. De empresas asociadas	245020	0,00	0,00
3. De otras empresas	245030	0,00	0,00
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0,00	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	151.118.512,00	17.329.641,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	251010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	251020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	252000	40.071.599,00	2.000.000,00
1. Préstamos y otras deudas	252010	40.000.000,00	2.000.000,00
2. Deudas por intereses	252020	71.599,00	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	43.176.003,00	10.367.960,00
1. Deudas con empresas del grupo	253010	43.176.003,00	10.366.414,00
2. Deudas con empresas asociadas	253020	0,00	1.546,00

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

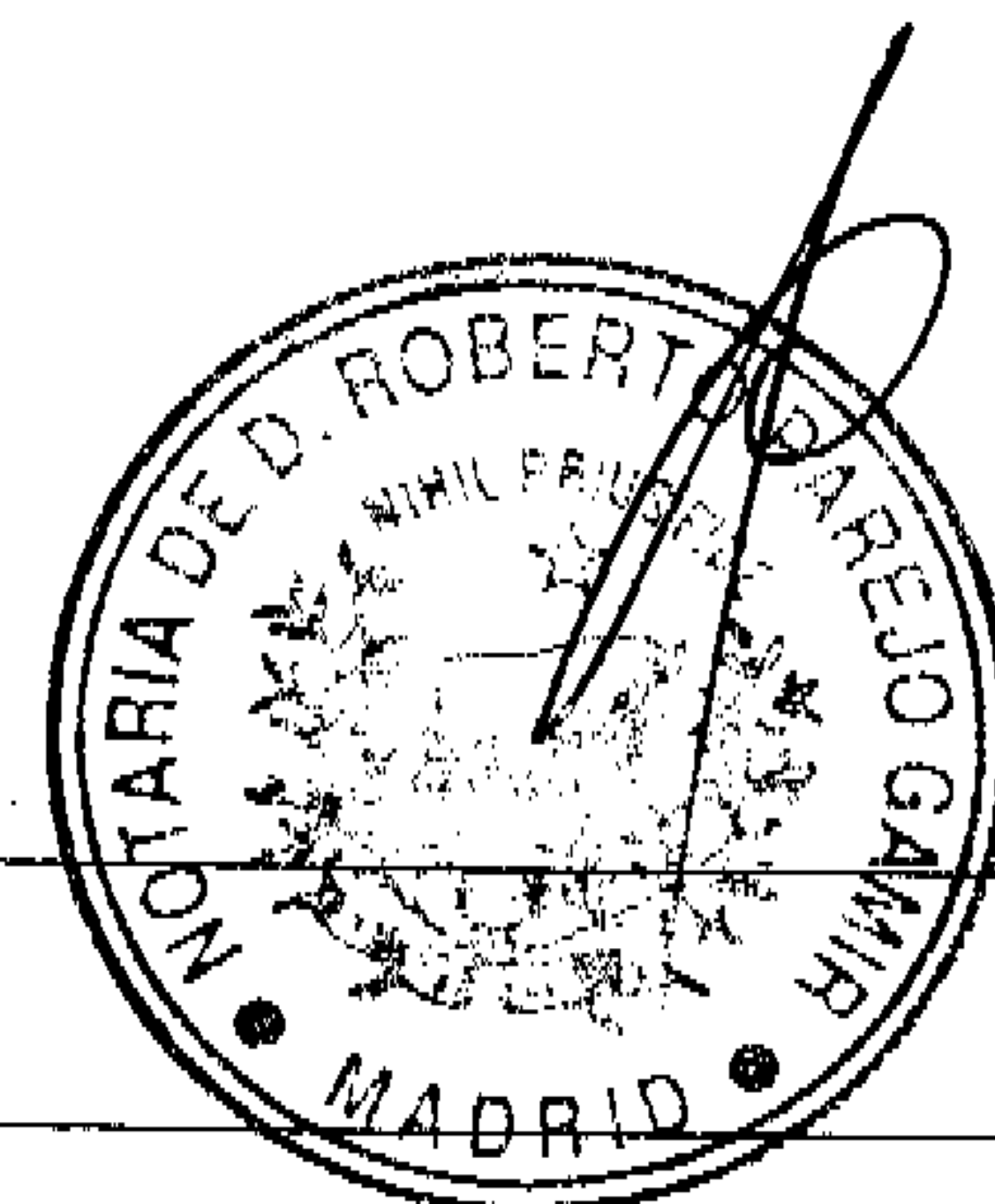
EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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

PASIVO	EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	3.259.888,00	3.468.187,00
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0,00	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	3.259.888,00	3.468.187,00
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0,00	0,00
V. Otras deudas no comerciales	255000	64.611.022,00	1.493.494,00
1. Administraciones Públicas	255010	522.647,00	334.843,00
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0,00	275.039,00
3. Otras deudas	255030	63.348.775,00	190.424,00
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	739.600,00	693.188,00
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	568.157.413,00	177.596.062,00

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	Codere, S.A.		Euros	999214 <input checked="" type="checkbox"/>
			Miles	999215 <input type="checkbox"/>

DEBE		EJERCICIO 200(2)	EJERCICIO 200(3)
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	53.096.742,00	33.415.333,00
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	4.366.493,00	4.093.459,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	3.810.287,00	3.634.403,00
b) Cargas sociales	303020	556.206,00	459.056,00
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	705.786,00	781.277,00
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	-250.115,00	-190.274,00
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0,00	0,00
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	-250.115,00	-190.274,00
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación	306000	11.320.103,00	3.745.041,00
a) Servicios exteriores	306010	10.604.145,00	3.043.939,00
b) Tributos	306020	9.730,00	60.468,00
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	706.228,00	640.634,00
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	26.292.031,00	12.357.037,00
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	16.075.848,00	73.035,00
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	57.928,00	0,00
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	10.158.255,00	12.284.002,00
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0,00	0,00
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0,00	68.832,00
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	1.661.376,00	729.043,00
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.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF

A 82110453

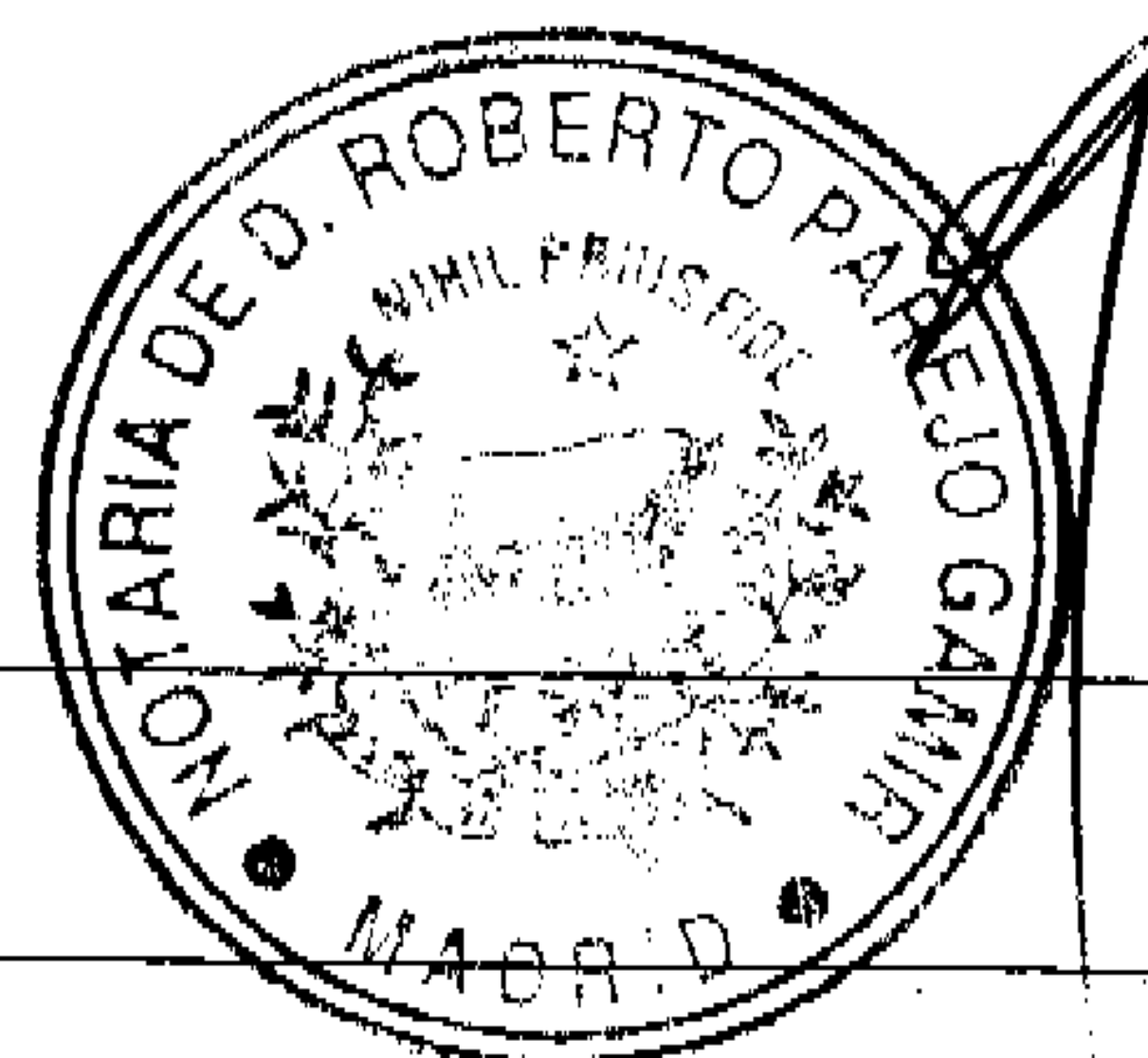
DENOMINACIÓN SOCIAL
Codere, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE		EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	0,00	0,00
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	2.751.513,00	7.065.248,00
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	4.320,00	22,00
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	312000	0,00	0,00
A.13. Gastos extraordinarios	313000	5.996.551,00	4.710.995,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	226.675,00	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	21.782.278,00	0,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	3.827.740,00	0,00
A.15. Impuesto sobre Sociedades.....	315000	0,00	-361.442,00
A.16. Otros impuestos	316000	22.009,00	41.365,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16).....	306900	3.805.731,00	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

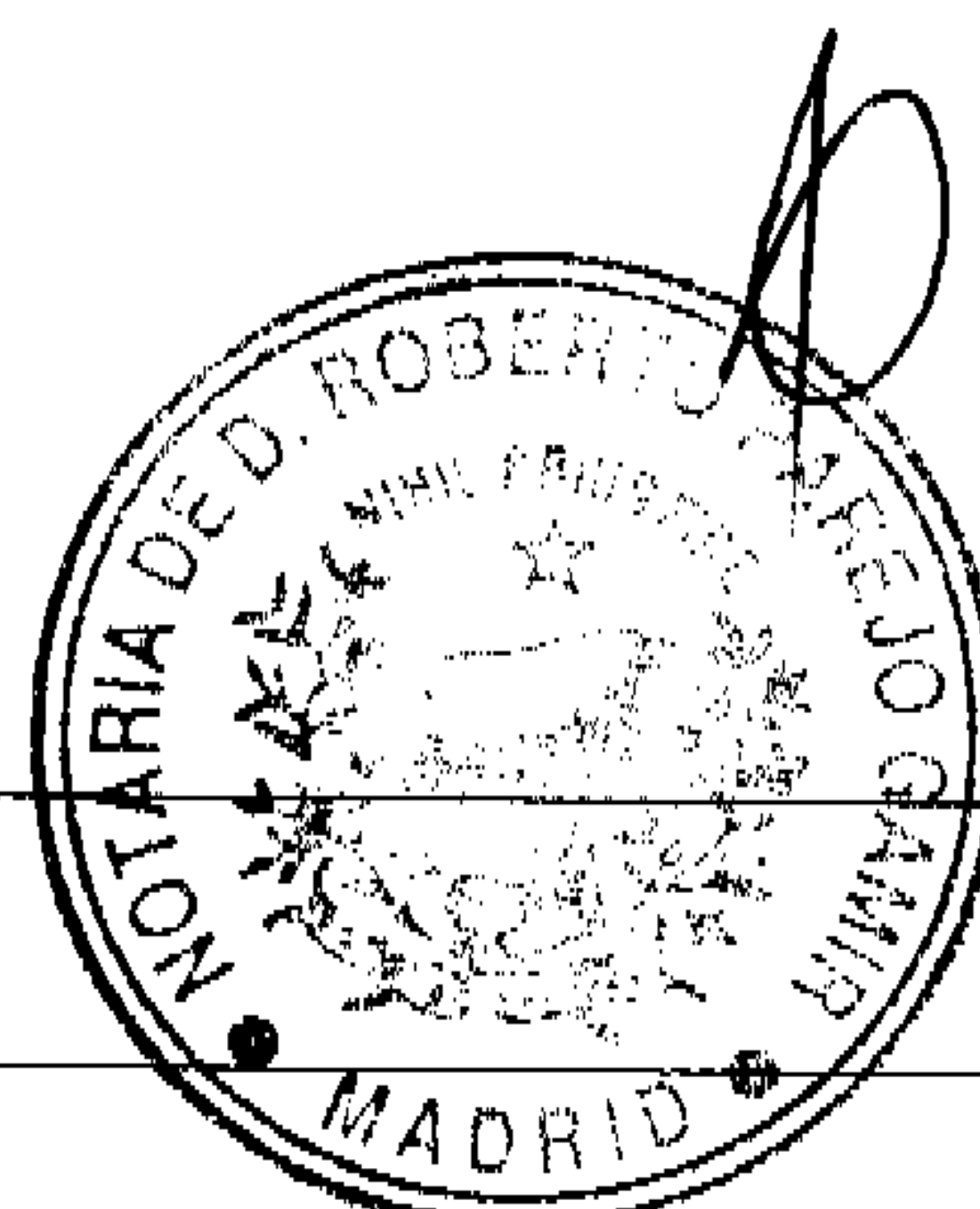
HABER		EJERCICIO 2005(1)	EJERCICIO 2004(2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	56.902.473,00	6.363.648,00
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	10.544.421,00	3.362.319,00
a) Ventas	401010	1.554,00	0,00
b) Prestaciones de servicios	401020	10.542.867,00	3.362.319,00
c) Devoluciones y «rappels» sobre 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	5.597.846,00	5.067.184,00
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	0,00	1.845.197,00
a) En empresas del grupo	405010	0,00	0,00
b) En empresas asociadas	405020	0,00	1.845.197,00
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	317.328,00	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	317.328,00	0,00
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	13.787.835,00	588.940,00
a) De empresas del grupo	407010	13.393.716,00	545.981,00
b) De empresas asociadas	407020	21.883,00	33.469,00
c) Otros intereses	407030	20.410,00	9.490,00
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	351.826,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	1.491.552,00	397.007,00
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	12.356.692,00	10.323.768,00

(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 2003(1)	EJERCICIO 2004(2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	17.954.538,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	10.665.413,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	11.328.787,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	946.468,00
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	7.820.669,00
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	0,00
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0,00
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)	406900	0,00

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



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

CODERE, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

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.”

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

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

Adicionalmente, en 2005 se ha constituido la Sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A., incorporada al Grupo Codere en junio de 2005, para ofertar una venta de bonos high yield, por importe de 335.000 miles de euros, y vencimiento en 2015, que se han utilizado para amortizar la deuda financiera de Codere España, S.L. y otras sociedades extranjeras, para la adquisición del Grupo Royal, para el pago de los costes asociados a la emisión y para invertir en nuevos negocios y propósitos corporativos.

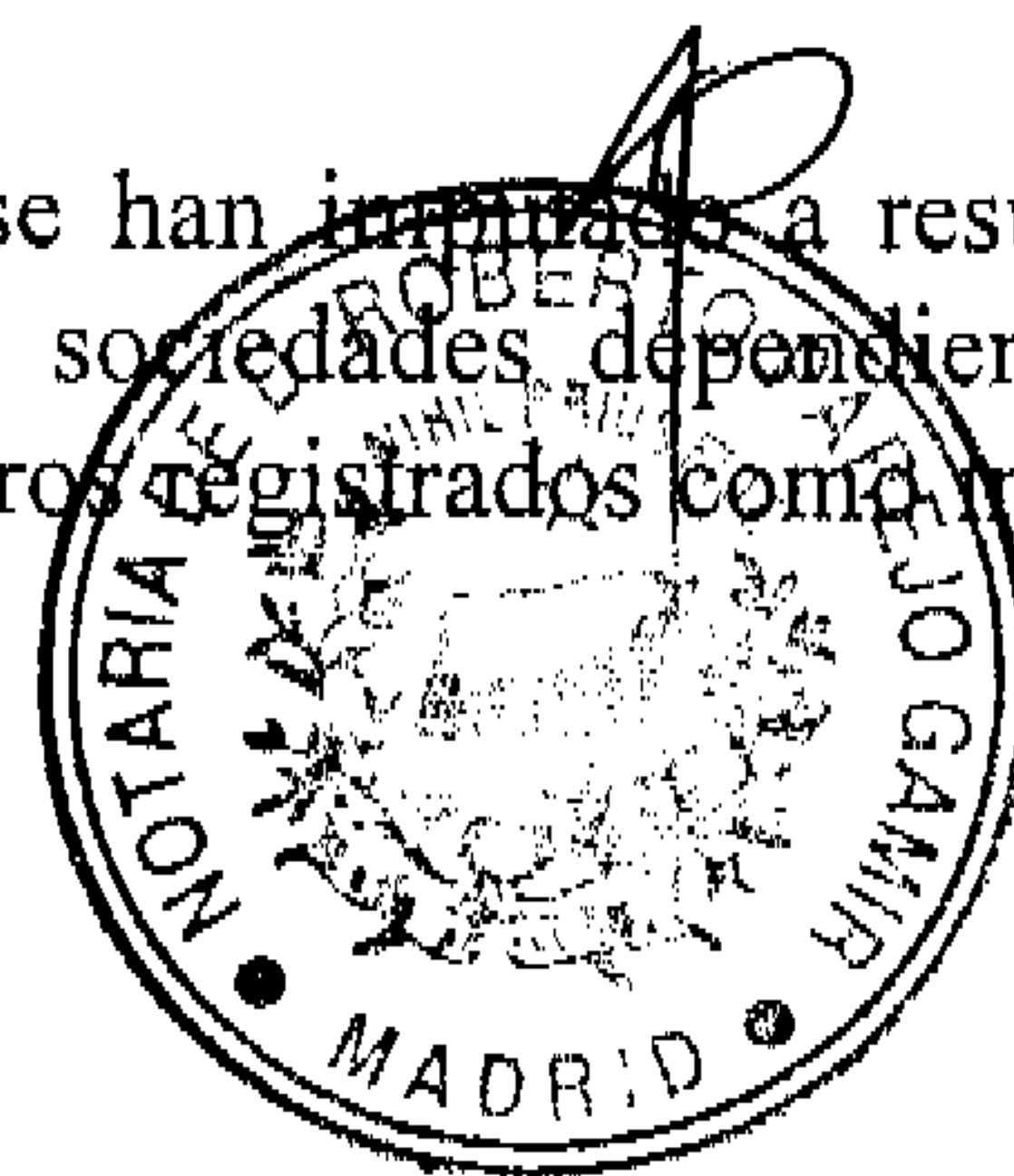
Codere, S.A. se ha constituido como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A., en cuya emisión han participado Deutsche Trustee Limited como agente de garantía y Deutsche Bank AG (sucursal en Londres) como principal agente pagador, quienes pueden limitar, entre otras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

- Realizar ciertos pagos e inversiones
- Emitir deuda adicional y emitir acciones preferentes
- Garantizar impagos
- Crear restricciones en la capacidad de los garantes para repartir dividendos, traspasar o vender activos
- Solicitar el cumplimiento de ciertos ratios

Los valores de transmisión de las participaciones a Codere España, S.L. en el ejercicio 2003 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, quienes otorgaron un crédito Mezzanine a Codere España, S.L., para la compra de dichas participaciones, que ha sido cancelado en junio de 2005, tras la emisión de los bonos high yield.

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, en el ejercicio 2003, fueron imputadas a beneficios 37.145 miles de euros y a pérdidas 4.757 miles de euros, correspondientes a las reservas generadas por las sociedades dependientes desde el momento de su incorporación al Grupo Codere hasta su transmisión a Codere España, S.L. (Sociedad Unipersonal) y a los resultados generados por éstas hasta el ejercicio 2003.

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se han imputado a resultados 10.665 miles de euros, por los beneficios generados por las sociedades dependientes de Codere España, S.L., quedando a esa fecha 64.517 miles de euros registrados como ingresos diferidos por plusvalías no realizadas.



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 intermedias 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 2005 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 2005, 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:

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 obtenido 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.

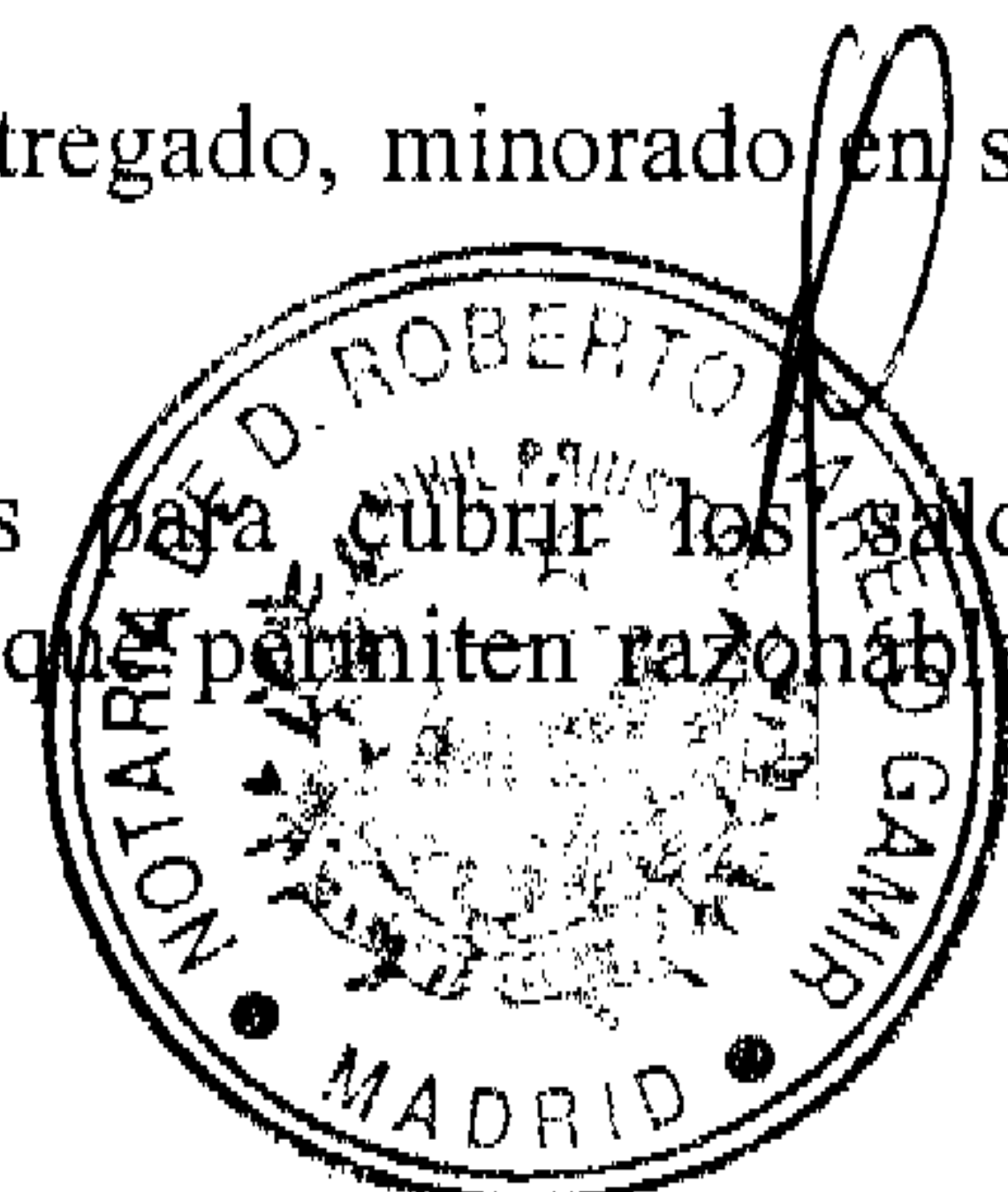
e) Corto y largo plazo

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 de opciones sobre acciones

La diferencia al cierre de ejercicio entre el valor de las opciones de venta sobre acciones, concedidas a dos entidades financieras, 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 y la evolución esperada de los resultados del Grupo conforme a las condiciones establecidas en los contratos de opciones indicadas en la Nota 14 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, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuesto sobre beneficios anticipado o diferido del balance de situación.

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

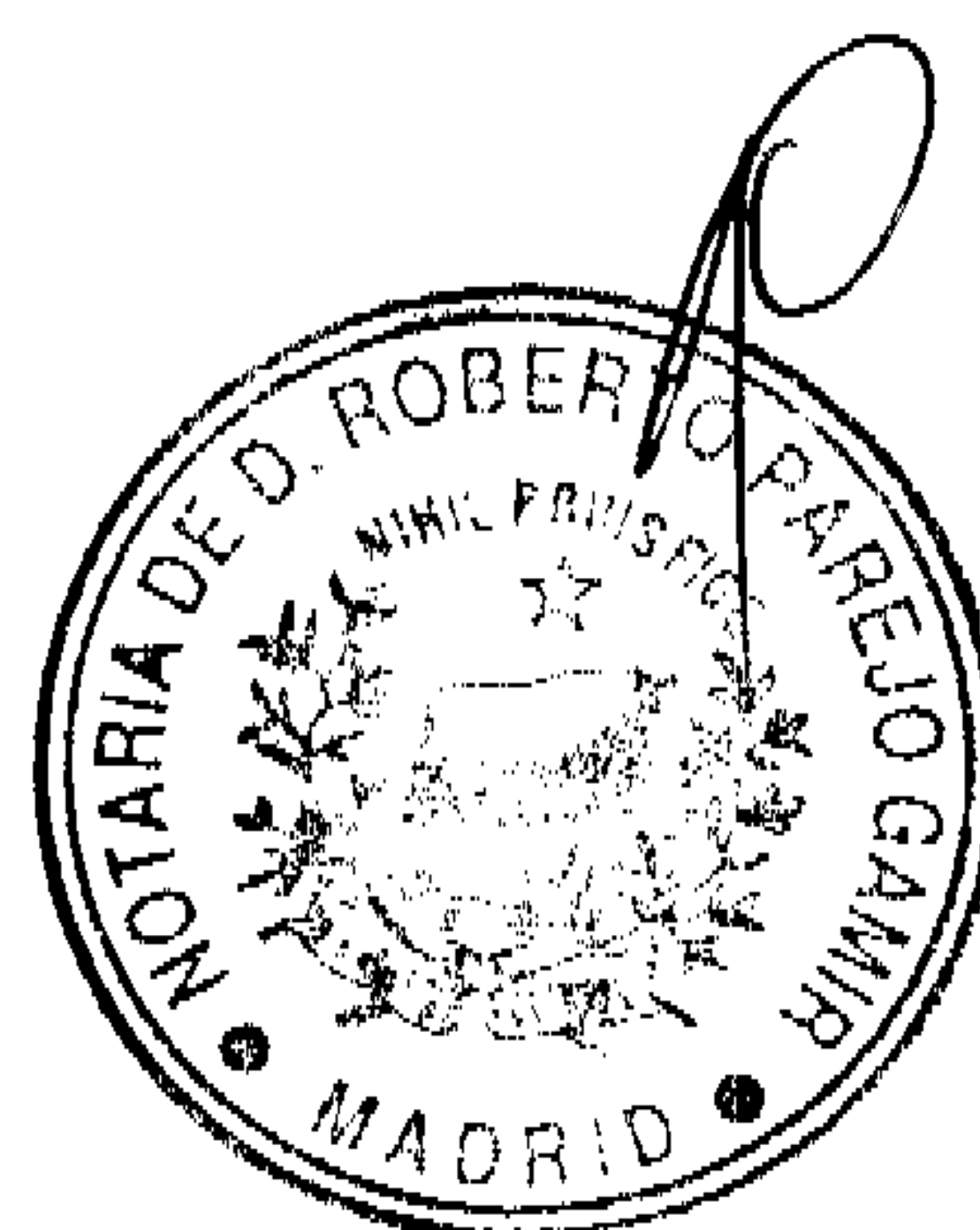
l) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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. 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 31.12.04	<u>6.899</u>	<u>103.103</u>	<u>110.002</u>
Amortización	<u>(1.533)</u>	<u>(13.255)</u>	<u>(14.788)</u>
Saldo al 31.12.05	<u>5.366</u>	<u>89.848</u>	<u>95.214</u>

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	7.218.907	461.053	(4.320)	7.675.640
<u>Amortización</u>				
Aplicaciones informáticas	(2.067.852)	(545.392)	-	(2.613.244)
<u>Provisiones</u>				
Aplicaciones informáticas	<u>(3.794.343)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.794.343)</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>1.356.712</u>	<u>(84.339)</u>	<u>(4.320)</u>	<u>1.268.053</u>

Las altas del ejercicio en el coste corresponden principalmente a las licencias corporativas de software por 151 miles de euros, al proyecto de gestión documental por 85 miles de euros, al proceso de migración de datos por 22 miles de euros, y al proyecto de implantación del nuevo sistema de gestión de recaudaciones (SICOD) ya iniciado en el pasado ejercicio por importe de 150 miles de euros.

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

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

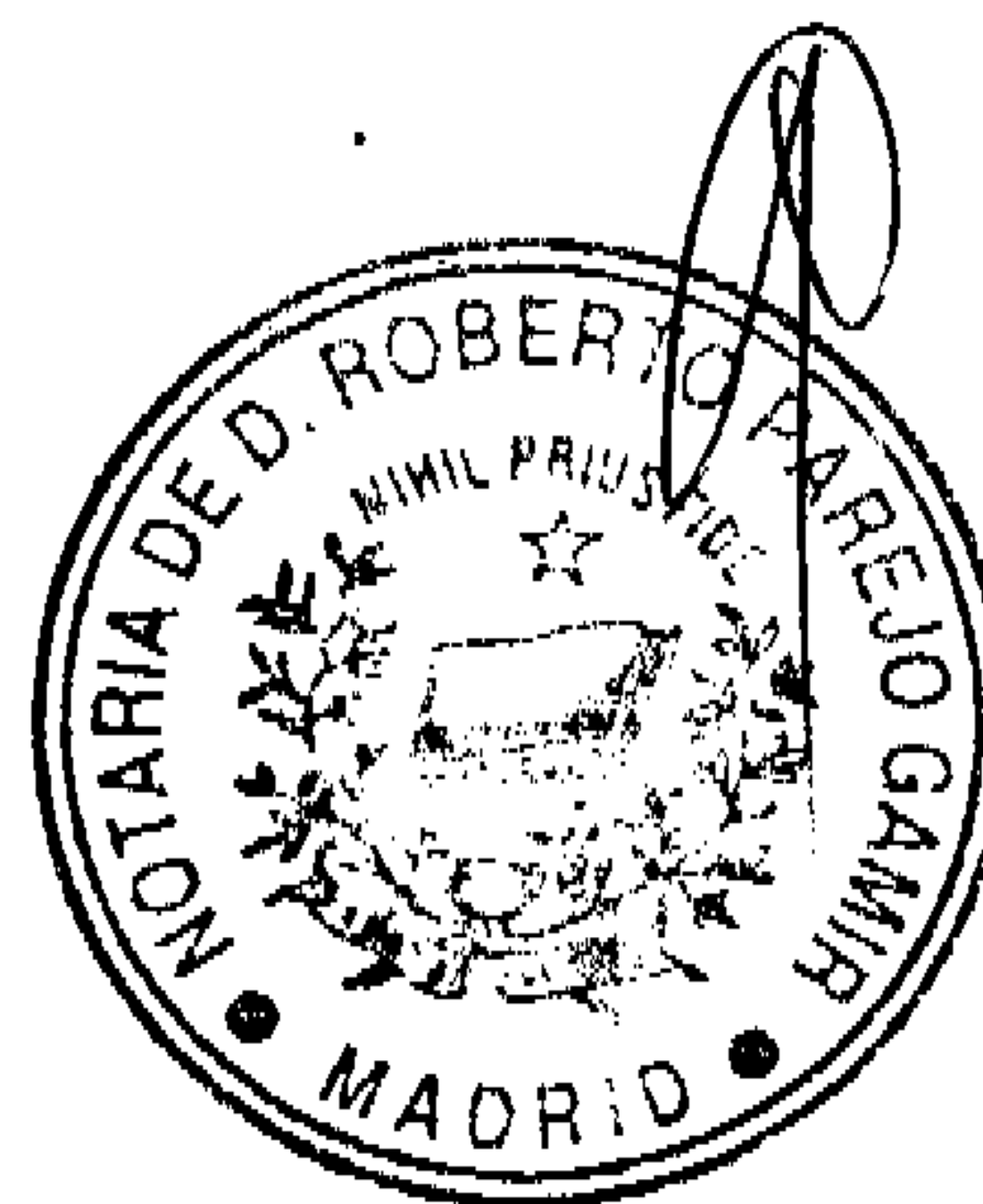
Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe son los siguientes, expresados en euros:

	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.05
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.102	-	-	52.102
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.720.488	18.661	-	1.739.149
Equipos para proceso de información	827.801	124.905	(5.184)	947.522
Elementos de transporte	477.270	-	(48.748)	428.522
Inmovilizado en curso	-	269.699	-	269.699
Total	<u>3.077.661</u>	<u>413.265</u>	<u>(53.932)</u>	<u>3.436.994</u>
<u>Amortización</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.102)	-	-	(52.102)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.487.012)	(40.540)	-	(1.527.552)
Equipos para proceso de información	(683.078)	(87.730)	5.184	(765.624)
Elementos de transporte	(208.603)	(17.336)	6.328	(219.611)
Total	<u>(2.430.795)</u>	<u>(145.606)</u>	<u>11.512</u>	<u>(2.564.889)</u>
<u>Valor Neto Contable</u>	<u>646.866</u>			<u>872.105</u>

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

	31.12.05
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.802
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.220.725
Equipos para proceso de información	533.697
Elementos de transporte	53.467
TOTAL	<u>1.849.691</u>

Las altas del ejercicio 2005 corresponden principalmente a la activación de costes por el proyecto CRM, iniciado en el ejercicio y el fase de implantación, por lo que todavía se encuentra en curso.



7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.05
Participaciones en empresas del grupo	125.027.242	53.648.973	(2.543.261)	1.864.431	177.997.385
Créditos a empresas del grupo	-	227.880.650	-	-	227.880.650
Participaciones en empresas asociadas	5.191.569	7.222.858	(10.549.996)	(1.864.431)	-
Depósitos y fianzas constituidos largo plazo	15.501.527	-	-	-	15.501.527
Cartera de valores a largo plazo	200.000	-	-	-	200.000
Otros créditos	1.483.162	226.524	(4.137)	-	1.705.549
Administraciones Públicas a largo plazo	9.792.750	-	-	-	9.792.750
Provisiones	(20.319.339)	(2.250.910)	4.107.440	-	(18.462.809)
Total	136.876.911	286.728.095	(8.989.954)	-	414.615.052

7.1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2005, 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.	40.708.825	100%	-	26.252.167	(2.701.794)	(2.922.112)
Codere Internacional, S.L.	84.396.648	100%	-	141.175.216	-	(2.520.715)
Codere Technology Network, LLC	5.391	100%	-	-	-	-
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	34.999	99,9%	0,1%	157.119	-	122.119
Karmele, S.A.	50.987.091	95%	5%	10.490.645	335.647	9.265.310
Interbas, S.A.	1.864.431	25%	70%	5.401.003	(1.870.404)	2.441.822
Total empresas del grupo	177.997.385			183.476.150	(4.236.553)	6.386.424

Los movimientos más significativos realizados en el ejercicio 2005 y registrados en los epígrafes de "Participaciones en empresas del grupo" y "Participaciones en empresas asociadas" han sido los siguientes:

	<u>Notas</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>
<u>Participaciones en empresas del Grupo</u>				
Ampliaciones de Capital:				
Codere España, S.L.	(a)	83.622	-	-
Adquisición / venta de participaciones:				
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	(b)	34.999	-	-
Karmele, S.A.	(c)	53.530.352	(2.543.261)	-
Rajoy Palace, S.A.	(e)	-	-	575.729
Pacífico, S.A.	(e)	-	-	232.625
Interbas, S.A.	(e)	-	-	1.056.077
		<u>53.648.973</u>	<u>(2.543.261)</u>	<u>1.864.431</u>
<u>Participaciones empresas Asociadas</u>				
Adquisición / venta de participaciones:				
Franfe, S.A.	(d)	128.562	(128.562)	-
Nanos, S.A.	(d)	128.561	(128.561)	-
Mexico City, S.A.	(d)	128.561	(128.561)	-
Gallaecia, S.A.	(d)	5.469.871	(5.469.871)	-
Cuatro Caminos, S.A.	(d)	1.367.303	(1.367.303)	-
Loarsa, S.A.	(d)	-	(419.981)	-
Punto 3, S.A.	(d)	-	(2.304.229)	-
C&K Internacional, S.A.	(d)	-	(359.823)	-
Iberargen, S.A.	(d)	-	(243.105)	-
Rajoy Palace, S.A.	(e)	-	-	(575.729)
Pacífico, S.A.	(e)	-	-	(232.625)
Interbas, S.A.	(e)	-	-	(1.056.077)
		<u>7.222.858</u>	<u>(10.549.996)</u>	<u>(1.864.431)</u>

- (a) 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.
- (b) Codere, S.A. ha participado en la sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A. de nueva creación, en un 99,9% de su capital social. Esta sociedad ha sido la emisora del bono high yield en el presente ejercicio 2005.
- (c) Codere, S.A. ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad Karmele, S.A., domiciliada en Argentina y con objeto social similar al de Codere, S.A. Posteriormente, se ha vendido un 5% de dicha participación a la empresa del grupo Nididem, S.L., ante la imposibilidad de unipersonalidad societaria en Argentina.
- (d) Durante el ejercicio 2005, Codere, S.A. adquirió el 25% del capital social de las sociedades Franfe, S.A., Nanos, S.A. y Mexico City, S.A., así como el 100% de Gallaecia, S.A. y el 11% de Cuatro Caminos, S.A. En el proceso de reestructuración societaria del grupo, con la finalidad de que las sociedades del grupo argentino Royal dependan de Karmele, S.A. y no incurran en unipersonalidad (no permitida en Argentina), se procedió a la venta de las participaciones anteriores a Karmele, S.A. y otras empresas del grupo (Loarsa, S.A., Punto 3, S.A., C&K Internacional, S.A. e Iberargen, S.A.), anteriormente participadas por Codere, S.A. en un 25% y que fueron transferidas a Karmele, S.A. por el mismo coste de adquisición al que estaban participadas por Codere, S.A.
- (e) Tras tomar control indirecto de un 70% sobre las participaciones de Rajoy Palace, S.A., Pacífico, S.A. e Interbas, S.A. como consecuencia de la compra del Grupo Royal, estas sociedades han pasado a considerarse empresas de Grupo.



7.2. *Créditos a empresas del grupo*

En el epígrafe de Créditos a largo plazo a empresas del Grupo se recogen los préstamos y créditos formalizados en el ejercicio 2005 entre la Sociedad y diversas empresas del grupo, tras el proceso de emisión del bono por parte del Grupo Codere y la consiguiente reestructuración de la deuda y estructura financiera.

Los importes más significativos son los préstamos a Codere España, S.L. por 187.798 miles de euros, a Codere Italia, S.P.A. por un total de 19.739 miles de euros, y a Codere América, S.L. por 6.577 miles de euros (ver detalle en nota 11).

7.3. *Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo*

En el epígrafe de Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo se recogen anticipos de inmovilizaciones financieras, correspondiendo los importes más significativos a las cantidades pagadas por anticipado para la adquisición de una participación en el capital varias sociedades operadoras del sector del bingo en España y en Venezuela por un importe total de 15.502 miles de 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.

No se han producido movimientos durante el ejercicio 2005.

7.4. *Cartera de valores a largo plazo*

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

7.5. *Otros créditos*

La Sociedad tiene registrado bajo el epígrafe de Otros créditos el importe de la cesión de un crédito en dólares, 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.

Las adiciones del ejercicio corresponden a correcciones monetarias.

7.6. *Administraciones públicas a largo plazo*

La Sociedad tiene registrado dentro del epígrafe de Administraciones Públicas a largo plazo los créditos fiscales originados como consecuencia de pérdidas de los ejercicios 2001 y 2002 (ver nota 16).

7.7. Provisiones

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

<u>Sociedad Participada</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas (1)</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Codere Technology Network, LLC	5.391	-	-	5.391
Codere España, S.L.	457.648	1.984.065	-	2.441.713
Rajoy Palace, S.A.	537.271	-	(537.271)	-
C&K Internacional, S.A.	256.462	79.458	(335.920)	-
Pacifico, S.A.	74.189	-	(74.189)	-
Interbas, S.A.	1.056.077	-	(541.899)	514.178
Loarsa, S.A.	419.981	-	(419.981)	-
Punto 3, S.A.	1.767.688	187.387	(1.955.075)	-
Iberargen, S.A.	243.105	-	(243.105)	-
Total empresas de grupo / asociadas	4.817.812	2.250.910	(4.107.440)	2.961.282
Anticipos de inmovilizaciones financieras	15.501.527	-	-	15.501.527
Total	20.319.339	2.250.910	(4.107.440)	18.462.809

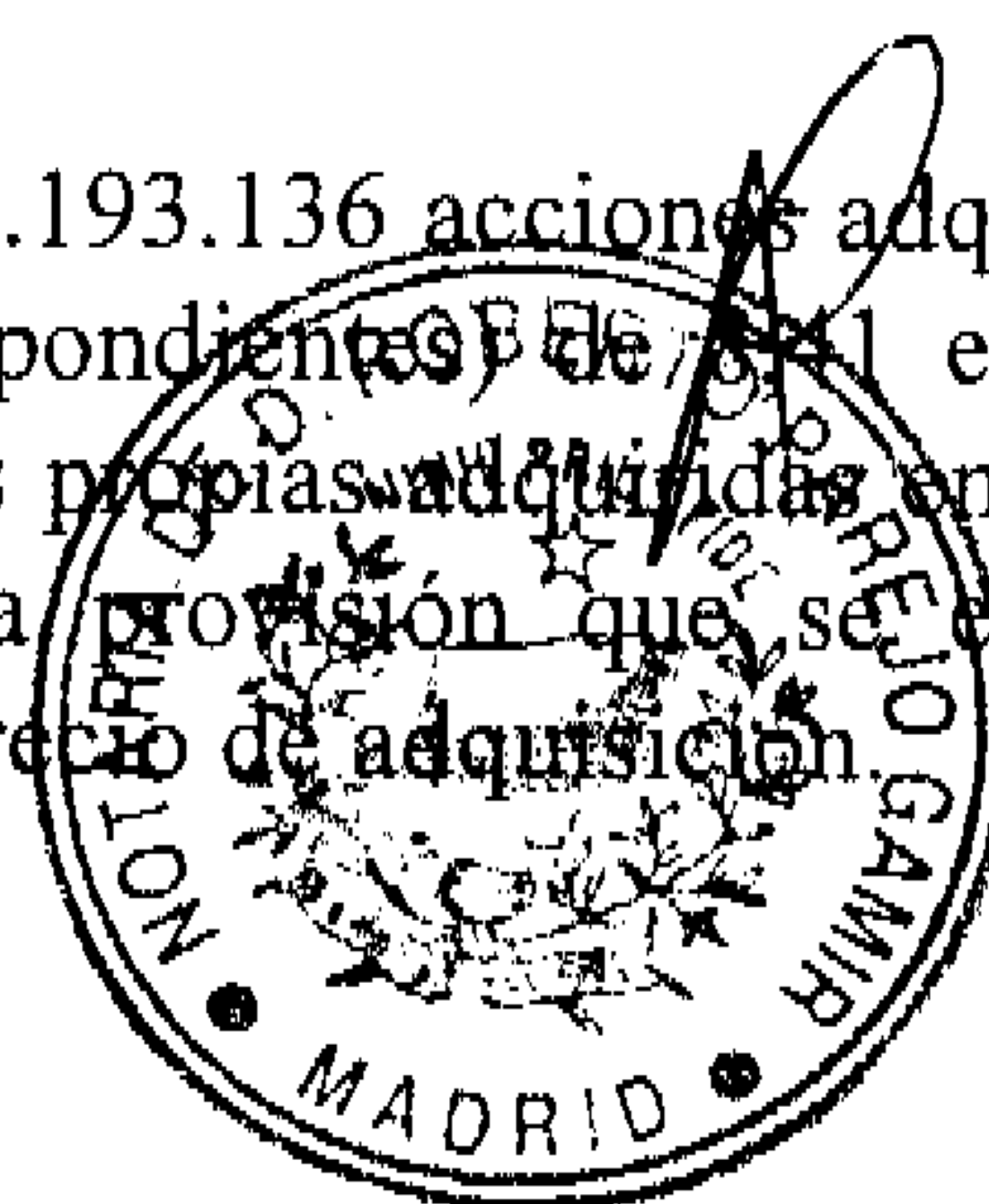
(1) Las bajas de provisiones se corresponden con los movimientos de inmovilizado financiero indicados anteriormente en el apartado 7.1.

8. ACCIONES PROPIAS

El movimiento producido durante el ejercicio 2005 y el valor contable neto de la autocartera ha evolucionado conforme se indica en el cuadro adjunto:

	<u>Títulos</u>	<u>Coste</u>	<u>Provisión</u>	<u>Valor neto</u>
Saldo inicial	3.694.599	31.336.830	(28.928.253)	2.408.577
Enajenación de acciones propias	(1.501.463)	(12.893.132)	-	(12.893.132)
Provisión sobre acciones propias	-	-	12.400.560	12.400.560
Saldo final	2.193.136	18.443.698	(16.527.693)	1.916.005

Al cierre del ejercicio 2005 la Sociedad tiene en autocartera 2.193.136 acciones adquiridas a un precio medio (antes de considerar las provisiones correspondientes) de 8,41 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 12).

Estas acciones constituyen el total de la autocartera de la Sociedad y equivalen al 5,072% del capital social, no habiendo sido adquiridas con el objeto de amortización del capital.

Durante el ejercicio 2005 se han enajenado 1.501.463 acciones propias en autocartera, en los meses de julio y septiembre, de acuerdo con el contrato de opción que tenía la Sociedad con diversos consejeros.

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 241.099 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 15.b). 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 14.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.

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.

Así mismo, en marzo de 2005 se ha cancelado un acuerdo entre accionistas por el que Codere, S.A. se comprometía a adquirir a uno de sus accionistas mayoritarios un máximo de 2.253.785 acciones a un valor de 9,055 euros por acción, incrementado por un 5% anual capitalizable, que había estado en vigor desde julio de 2003.

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 importe total liquidable en el caso de Monitor Company Group, Ltd (ver nota 14.b).

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

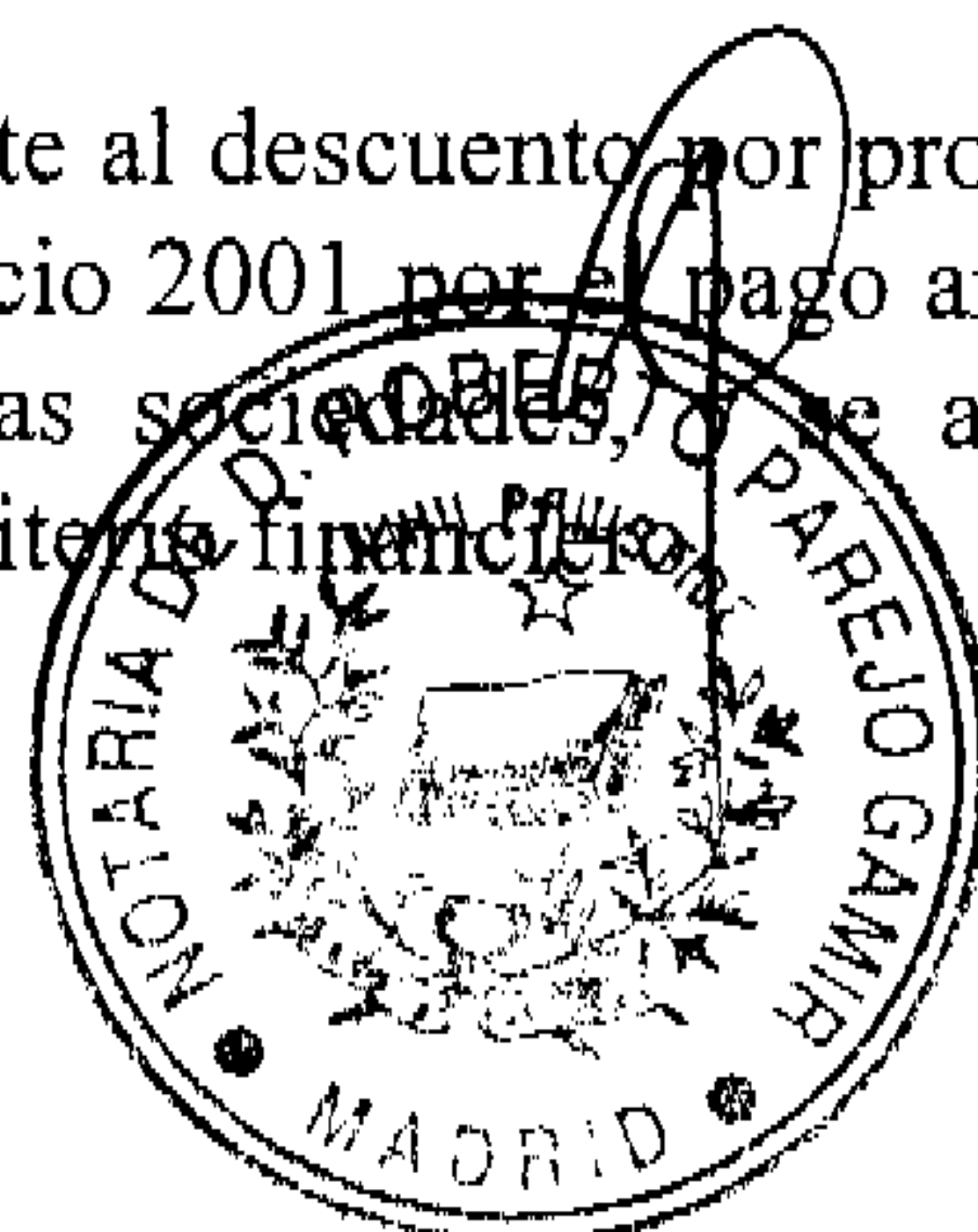
El movimiento producido durante el ejercicio 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Saldo al 31.12.04	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31.12.05
Gastos de formalización de deudas	8.934.864	3.474.373	(7.296.918)	5.112.319
Gastos por intereses diferidos	468.828	-	(141.525)	327.303
Total	<u>9.403.692</u>	<u>3.474.373</u>	<u>(7.438.443)</u>	<u>5.439.622</u>

Los gastos a distribuir en varios ejercicios recogen principalmente los importes activados correspondientes a la obtención de financiación del Instrumento financiero compuesto formalizado con Monitor en el ejercicio 2002.

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, así como al proceso de futura salida a bolsa del Grupo. Las amortizaciones 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 bien fallidos, bien previos a la emisión del bono high yield emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A. que han sido registrados en el epígrafe de Gastos extraordinarios, en la cuenta de resultados.

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, o se amortizan durante los doce años de duración del contrato aplicando un criterio financiero.



10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos y conceptos de las Inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2005 son los siguientes, expresados en euros:

	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Créditos a empresas del grupo	5.083.280	14.012.551	-	642.738	19.738.569
Créditos a empresas asociadas	1.569.782	19.503	(946.547)	(642.738)	-
Otros créditos	1.508.057	12.632	(1.500.000)	-	20.689
Depósitos y fianzas constituidos	60.597	11.326	-	-	71.923
Provisiones	(12.501)	-	-	-	(12.501)
Total	<u>8.209.215</u>	<u>14.056.012</u>	<u>(2.446.547)</u>	<u>-</u>	<u>19.818.680</u>

En la nota 11 se desglosa la composición de los créditos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 los saldos a cobrar en moneda extranjera correspondían a deudas denominadas en pesos argentinos y dólares estadounidenses, con el siguiente desglose, expresado en euros:

<u>Moneda extranjera</u>	<u>Créditos a empresas de grupo</u>
Dólares Estadounidenses	772.911
Pesos Argentinos	<u>618.656</u>
Total	<u>1.391.567</u>

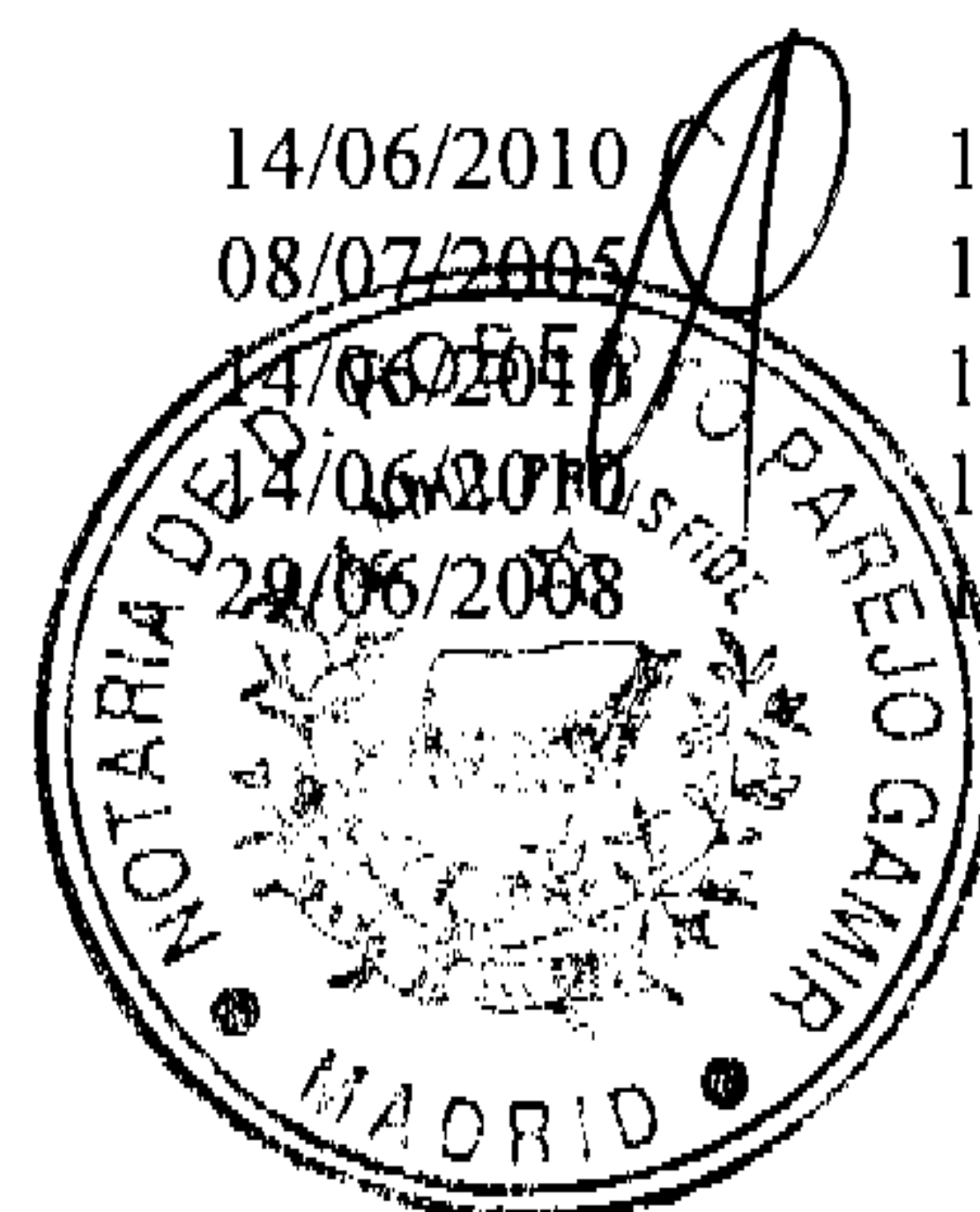
11. SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005, se detallan a continuación, expresados de euros:

Sociedad	Créditos a largo plazo	Deudores	Créditos a corto plazo	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Bingos del Oeste, S.A.	-	913.870	-	-	(52.496)
Bingos Platenses, S.A.	-	889.788	-	-	(372.000)
Codere América, S.L.	6.590.173	22.780.727	366.373	-	(1.924.103)
Codere Argentina, S.A.	-	1.583.439	27.531	-	(1.720.962)
Codere Chile, Ltda.	-	577.653	-	-	-
Codere España, S.L.	187.797.822	4.884.320	12.556.517	-	(20.471.732)
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	-	464.519	-	(320.000.000)	(2.548.889)
Codere Girona, S.A.	-	-	-	-	(1.200.000)
Codere Internacional, S.L.	-	57.484.518	-	-	(14.994)
Codere Italia, S.p.A.	19.738.805	184.559	1.055.866	-	(2.361.519)
Codere Uruguay, S.A.	-	1.375	-	-	-
Colonder, S.A.	-	4.470	-	-	(27)
Compañía Inversiones Mexicanas, S.A.	4.224.447	118.760	252.147	-	-
Complejo Turístico de Huatulco, S.A.	2.000.000	2.224.348	3.706.802	-	(2.711.533)
Cuatro Caminos, S.A.	693.252	-	135.054	-	(7.046)
Iberargen, S.A.	-	2.476.546	641.279	(1.563.116)	(7.688.933)
Interec, S.A.	-	32.663	-	-	(5.695)
Interjuegos, S.A.	-	865.865	-	-	(270.699)
Internar Bingos, S.A.	-	880.081	144	-	(197.200)
Nanos, S.A.	-	843	-	-	(213.366)
Nididem, S.L.	621.353	3.035.854	36.116	-	(337)
Samana, S.A.	-	-	-	-	(118.316)
San Jaime, S.A.	-	4.184	-	-	(232.342)
C&K Internacional, S.A.	-	-	3.013	-	-
Gallaecia, S.A.	381.278	3.763.755	139.096	-	-
Interbas, S.A.	-	947.794	479.557	-	-
Karmele, S.A.	5.833.520	-	339.074	-	(1.066.644)
Otros	-	130.931	-	-	2.830
Total empresas del Grupo	227.880.650	104.250.862	19.738.569	(321.563.116)	(43.176.003)

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

	Capital en Euros	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Interés anual
Codere España, S.L.	187.787.822	24/06/2005	14/06/2010	10,50%
Codere Italia, S.p.A.	10.000.000	08/07/2005	08/07/2005	10,50%
Codere Italia, S.p.A.	9.738.805	24/06/2005	14/06/2010	10,50%
Codere América, S.L.	6.576.620	24/06/2005	24/06/2010	10,50%
Karmele, S.A.	5.590.416	29/06/2005	29/06/2008	1,25%



Dentro del epígrafe de Créditos a corto plazo con empresas del grupo, se incluye el saldo con Codere España, S.L. por efecto impositivo de la consolidación fiscal que asciende a 1.260 miles de euros, y los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2005 por 10.513 miles de euros de los créditos a largo plazo concedidos a Codere España, S.L.

Adicionalmente, se incluyen dividendos pendientes de cobro por importe de 3.775 miles de euros, de los que 3.126 miles de euros corresponden a la compañía Complejo Turístico de Huatulco, S.A. y 641 miles de euros a Iberargen, S.A.

Las Deudas a largo plazo corresponden a un préstamo recibido de Codere Finance (Luxembourg), S.A. por 320.000 miles de euros, formalizado el 24 de junio de 2005 con vencimiento único el 24 de junio de 2015 al tipo de interés anual del 9,25%, y a un contrato de crédito firmado el 19 de diciembre de 2005 con Iberargen, S.A. por 1.844 miles de dólares, con duración anual renovable hasta el 19 de enero de 2007, y a un tipo de interés del 6% anual. Este préstamo se encuentra actualizado a tipo de cambio de cierre.

Entre los saldos deudores a corto plazo con empresas del grupo destaca la financiación de 57.132 miles de euros concedida a Codere Internacional, S.L. para la adquisición del Grupo Operbingo en Italia y para la ampliación de capital realizada en Codere Italia, S.p.A. por importe de 10.000 miles de euros.

Adicionalmente, los saldos a cobrar a Codere América, S.L. corresponden a la financiación entregada para la adquisición de sociedades en Latinoamérica.

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

12. FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2005 es el siguiente, expresado en euros:

	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Trasposos	Saldo al 31.12.05
Capital social	8.648.211	-	-	8.648.211
Prima de emision	52.609.932	-	-	52.609.932
Reserva legal	1.729.642	-	-	1.729.642
Reserva para acciones propias	2.408.575	-	(492.570)	1.916.005
Otras reservas	18.100.014	-	492.570	18.592.584
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(38.951.326)	-	(27.051.685)	(66.003.011)
Resultado del ejercicio	(27.051.685)	3.805.731	27.051.685	3.805.731
Total	17.493.363	3.805.731	-	21.299.094

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 2.193.136 acciones han sido adquiridas para autocartera (ver nota 8).

Al 31 de diciembre de 2005, participan en el capital social de Codere, S.A. en un porcentaje igual o superior al 5% los siguientes accionistas:

Accionista	%
	Participación
D. Jesús Franco Muñoz	23,405
D. Joaquín Franco Muñoz	18,174
D. José A. Martínez Sanpedro	18,283
Acciones en autocartera	5,072
Otros accionistas minoritarios	35,066
	<u>100,000</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 2005 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 8).

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 8).

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento producido durante el ejercicio de 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente, expresado en euros:

	Diferencias Positivas de cambio	Por Prestación de servicios	Por enajenación de cartera	Total
Saldo al 31.12.04	-	1.841.412	75.181.819	77.023.231
Altas	65.961	-	-	65.961
Imputación a Resultados	-	(371.844)	(10.665.017)	(11.036.861)
Saldo al 31.12.05	<u>65.961</u>	<u>1.469.568</u>	<u>64.516.802</u>	<u>66.052.331</u>

Dentro de los ingresos diferidos por prestación de servicios se recoge el alta del ejercicio 2001 por importe de 2.231 miles de euros, como consecuencia del contrato de prestación de servicios firmado con Codere Italia, S.p.A. 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 cartera en 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, y está imputando el ingreso diferido a resultados del ejercicio en función de los beneficios de cada ejercicio generados por éstas, o bien en el momento que se produjese su venta a un tercero no perteneciente al Grupo Codere.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

a) Provisión para pensiones y obligaciones similares

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

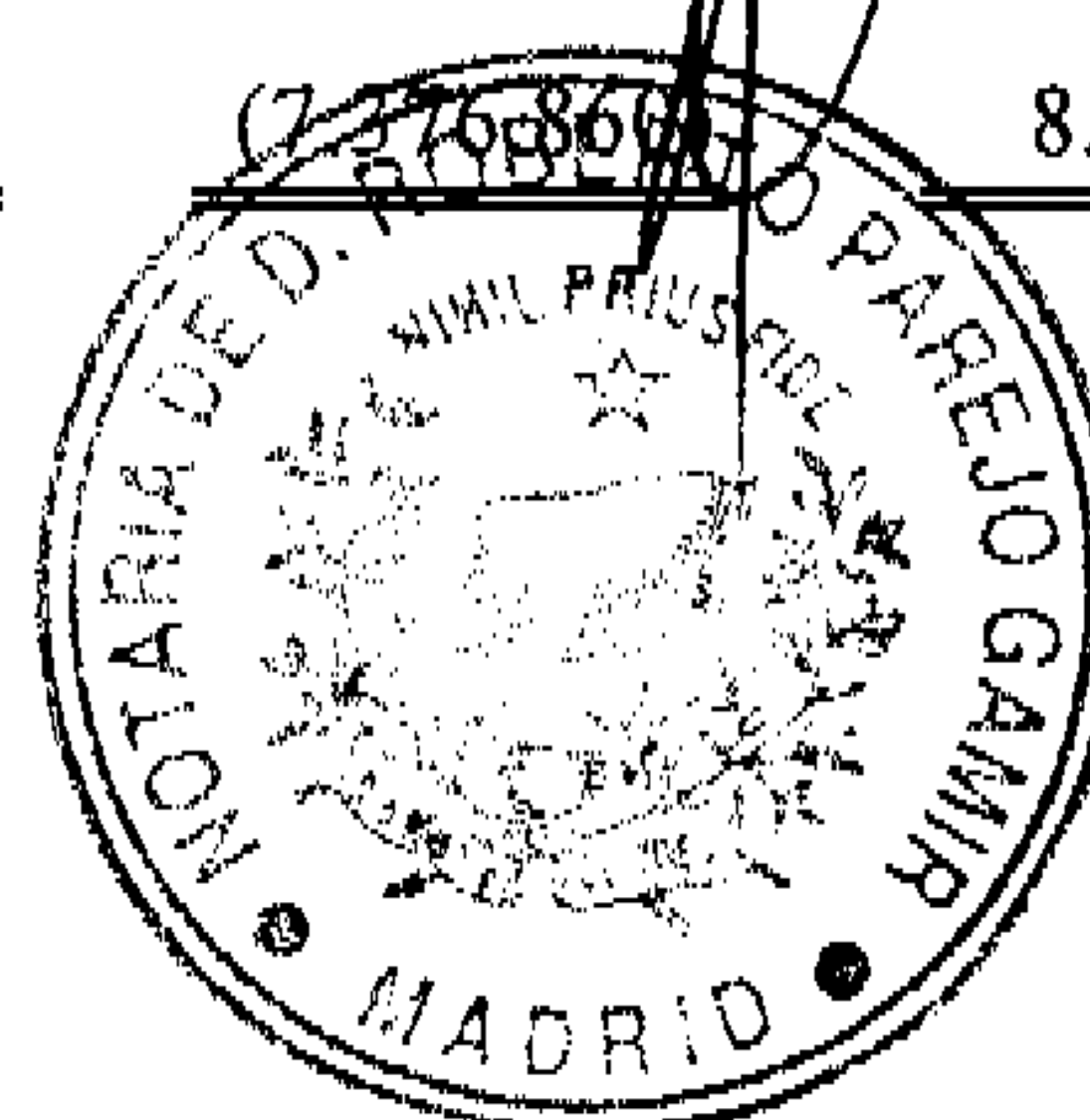
El movimiento del ejercicio, expresado en euros, ha sido el siguiente:

	<u>Importe</u>
Saldo al 31.12.04	119.861
Dotación	500
Aplicación	<u>(120.361)</u>
Saldo a 31.12.2005	<u><u>-</u></u>

b) Otras provisiones

El movimiento producido durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente, expresado en euros:

	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Provisión de Opciones	9.781.863	4.851.366	(6.514.261)	8.118.968
Otras provisiones	<u>862.599</u>	<u>-</u>	<u>(862.599)</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>10.644.462</u></u>	<u><u>4.851.366</u></u>	<u><u>(7.476.860)</u></u>	<u><u>8.118.968</u></u>



La Sociedad ha registrado dentro del epígrafe de Provisión de Opciones 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 Monitor Group.

En el caso de ICG el pasivo registrado de 5.794 miles de euros, representa el 44,6% de la diferencia entre el valor teórico de la acción a 31 de diciembre de 2005 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 de Monitor Group el pasivo registrado de 2.325 miles de euros está calculado en función del valor teórico de la acción del Grupo Codere.

Durante el ejercicio 2005 se ha cancelado la provisión por la opción de venta de acciones de Codere, S.A. concedida a uno de los accionistas mayoritarios, 6.514 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, al haberse llegado a un acuerdo con el mismo por el que renuncia expresamente al ejercicio de sus derechos de opción de venta sobre acciones. La aplicación de la provisión se ha registrado contra resultados extraordinarios.

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 7), que no han sido necesarios al 31 de diciembre de 2005.

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo:

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

La línea de crédito se encuentra dispuesta en 40.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, y ha acumulado intereses devengados por 71 miles de euros.

b) Otras deudas no comerciales a corto plazo:

El saldo principal que compone esta cuenta corresponde al "Instrumento" financiero compuesto convertible en acciones ordinarias de la compañía emitido por la Sociedad en 2002, suscrito íntegramente por el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners, L.P.

Este "Instrumento" tenía, al origen, 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.

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	9.117.331	24.781.331
Monitor Clipper Equity Partner - COD IA (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	<u>24.336.000</u>	15% Acumulable	<u>14.164.924</u>	<u>38.500.924</u>
			<u>40.000.000</u>		<u>23.282.255</u>	<u>63.282.255</u>

La conversión de la parte pendiente del "Instrumento" en acciones ordinarias de Codere, S.A. se podrá realizar 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. El suscriptor puede optar a un total de 5.073.000 títulos, que pueden ser incrementados hasta en 2.768.000 títulos de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Si la conversión se realiza en el contexto de una oferta pública de acciones de Codere, S.A. el suscriptor tiene derecho a percibir un número de acciones, que multiplicado por el valor de emisión de los títulos garantice un contravalor inicial de 52 millones de euros, incrementable hasta:
 - 114 millones de euros si la OPV se realizara entre julio de 2005 y junio de 2006
 - 125 millones de euros si la OPV se realizara entre julio y diciembre de 2006.
 - 102 millones de euros si la OPV se realizara entre enero y diciembre de 2007.
- Si en la fecha de vencimiento del instrumento no se hubiera amortizado, se convertiría automáticamente en acciones de Codere, S.A.

Conforme indica la nota de Hechos Posteriores de la presente memoria, la deuda acumulada del instrumento financiero ha sido cancelada en febrero de 2006 al alcanzar las partes un acuerdo de resolución anticipada del mismo, por el que se ha cuantificado el valor liquidativo del instrumento en 104 millones de euros.

En el acto de resolución anticipada se ha acordado la liquidación de la parte de deuda del instrumento (63 millones de euros al 31 de diciembre de 2005) con los fondos obtenidos en un "Bridge Loan" recibido por Codere, S.A.

Por su parte, se mantiene vigente la opción de conversión en acciones, que ha sido valorada en aproximadamente 41 millones de euros euros.



16. SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo de Administraciones Públicas del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO:	
H.P. Deudor por IVA	2.537.823
H.P. Deudor por devolución de impuestos	<u>100.640</u>
Total	<u>2.638.463</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>9.792.750</u>
SALDOS ACREEDORES:	
H. P acreedora por retenciones	476.727
Organismos Seguridad Social	<u>45.920</u>
Total	<u>522.647</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 2005 está formado por:

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

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

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

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 2005 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente, expresada en euros:

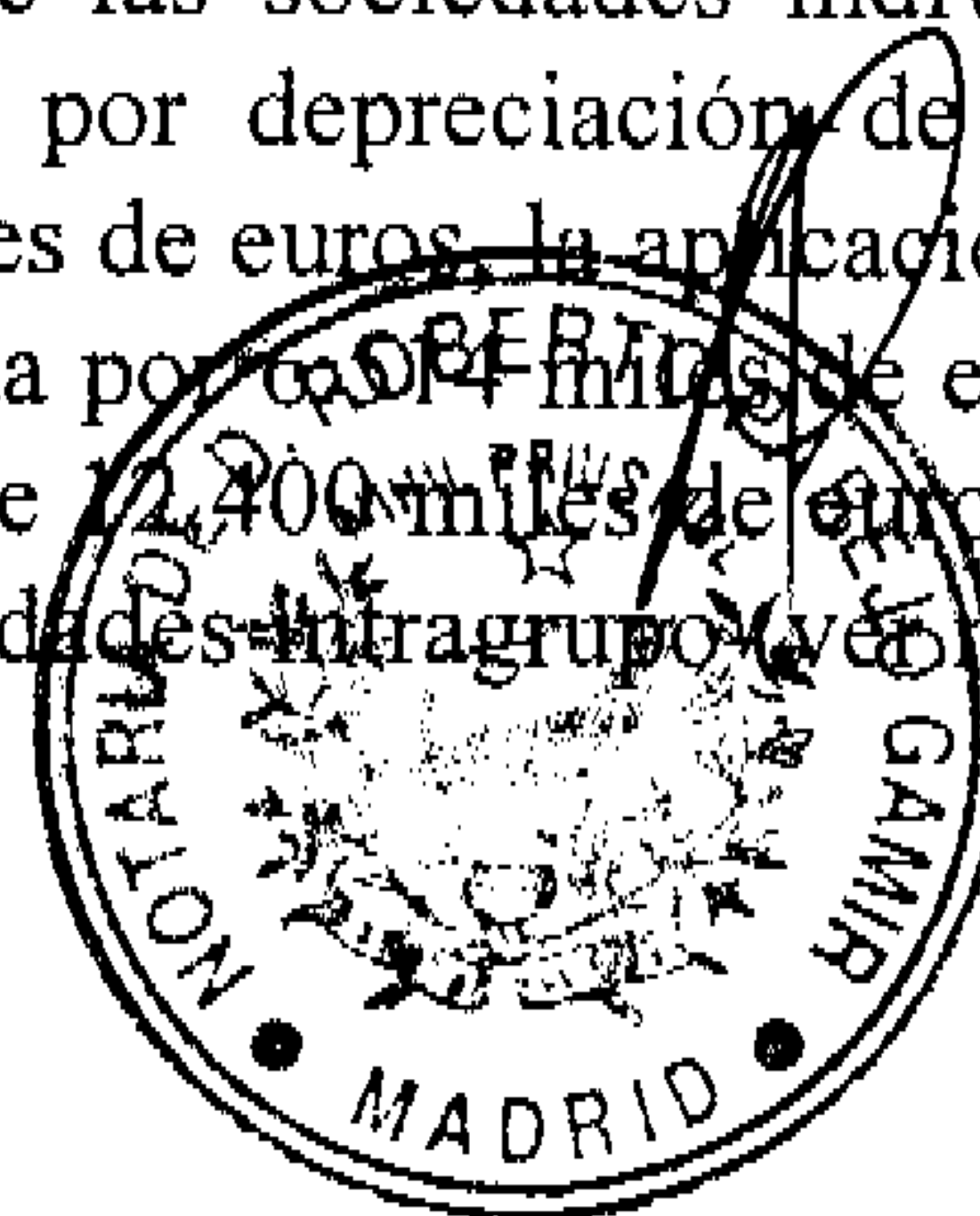
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Imp. Devengado</u>	<u>Imp. Pagar</u>
Resultado antes de impuestos			3.827.740	3.827.740
Diferencias Permanentes				
De las sociedades individuales	4.901.454	(21.808.843)	(16.907.389)	(16.907.389)
De los ajustes de consolidación	1.984.065	(10.665.013)	<u>(8.680.948)</u>	<u>(8.680.948)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>(25.588.337)</u>	<u>(25.588.337)</u>

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 63 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 5.009 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 para riesgos y gastos por las opciones sobre acciones de ICG y Monitor de 4.851 miles de euros.

Las disminuciones de la base por diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden principalmente a la reversión de la provisión por depreciación de cartera considerada no deducible en ejercicios anteriores por 2.504 miles de euros, la aplicación de la provisión de opciones sobre acciones concedidas a un accionista por 6.094 miles de euros, la aplicación de la provisión sobre acciones propias por importe de 12.400 miles de euros y a la imputación a resultados de ingresos diferidos por venta de sociedades intragrupo (ver nota 13) por importe de 10.665 miles de 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 137.668 miles de euros correspondientes a las pérdidas de los ejercicios 2001 a 2005, con el siguiente detalle por vencimientos:

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2016	18.881
2017	21.037
2018	39.571
2019	36.418
2020	<u>21.761</u>
Total	<u>137.668</u>

La nueva CODERE, S.A. tiene abiertos a inspección los impuestos a los que está sujeta desde el 1 de enero de 2002.

17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

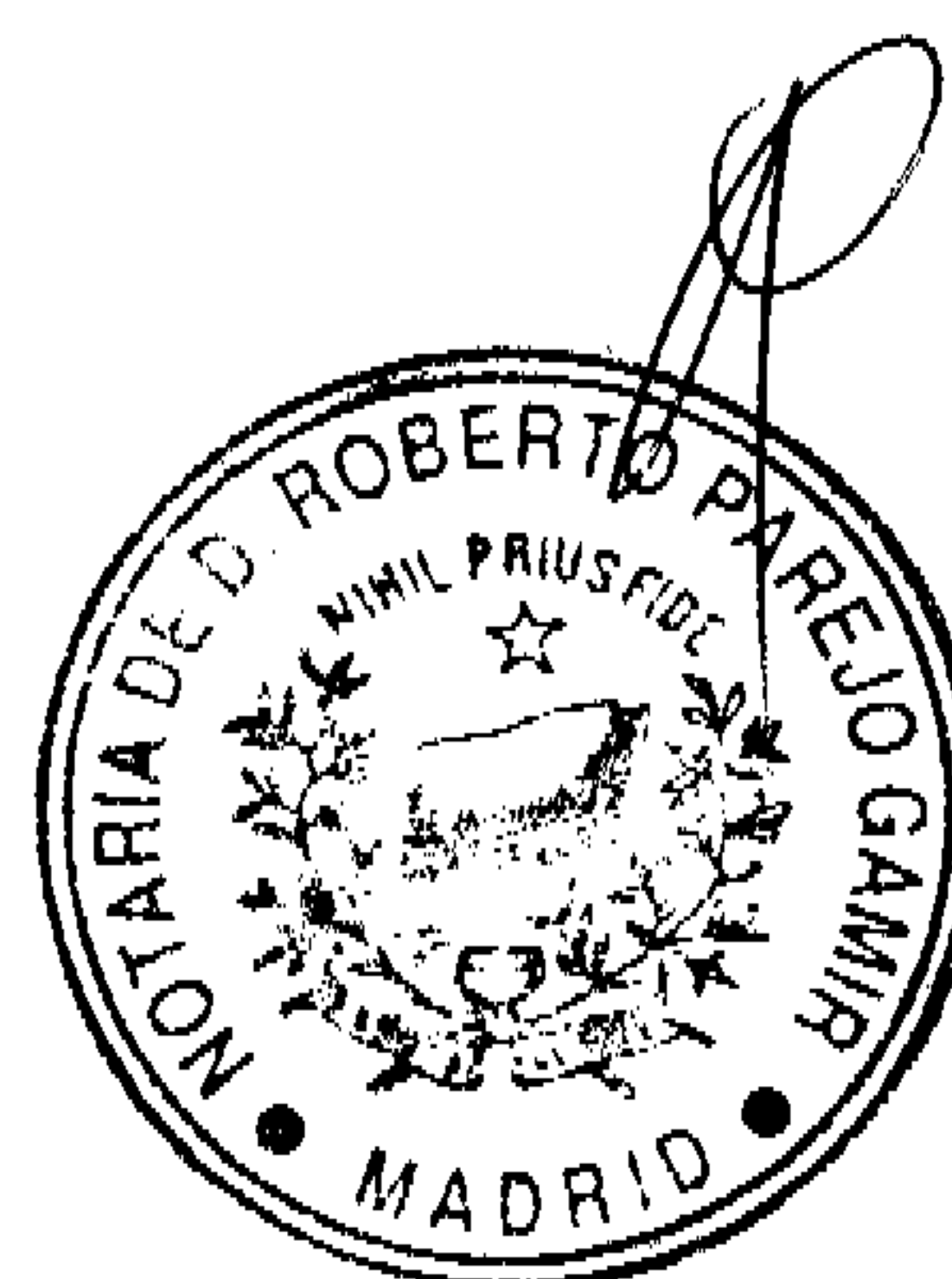
A pesar de que la Sociedad no desarrolla actividad de juego, tiene prestados avales propios de empresa operadora a sociedades del Grupo ante la exigencia, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la sociedad matriz. A tal efecto, durante el ejercicio 2005 se ha realizado el traspaso del riesgo por avales de determinados bancos de Codere España, S.L. a Codere, S.A.

A 31 de diciembre de 2005 el detalle de los avales prestados es el siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Concepto:</u>	
Avalos por juego	14.756.004
Otras garantías	<u>1.685.931</u>
 Total	 <u><u>16.441.935</u></u>

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

Asimismo, Codere, S.A. garantiza la operativa con el concesionario de red G-matica, SRL, en Italia, por un valor de 1.200 miles de euros.



18. INGRESOS Y GASTOS

a) Transacciones con empresas del grupo y asociadas, expresadas en euros:

	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Por prestación de servicios	2.252.459	1.791.386
Por intereses	13.415.599	16.133.776
Por servicios corporativos	<u>8.286.708</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u><u>23.954.766</u></u>	<u><u>17.925.162</u></u>

Adicionalmente, en el ejercicio 2005 se han vendido acciones propias a determinados administradores de la Sociedad, conforme el siguiente detalle:

<u>Administrador</u>	<u>Nº Títulos</u>	<u>Precio de Venta</u>	<u>Total</u>
Masampe, S.L.	967.743	7,88	7.625.815
Arturo Alemany	227.103	7,88	1.789.572
Joseph Zappala	227.103	7,88	1.789.572
Monitor Clipper Equity Partners	79.514	7,88	626.570

b) La distribución de la plantilla media durante el ejercicio 2005 la que se detalla a continuación:

	<u>Nº de empleados</u>
Directivos	12
Mandos intermedios	12
Especialistas	3
Administrativos	20
Auxiliares	<u>3</u>
TOTAL	<u><u>50</u></u>

c) Otros gastos de explotación, expresados en euros:

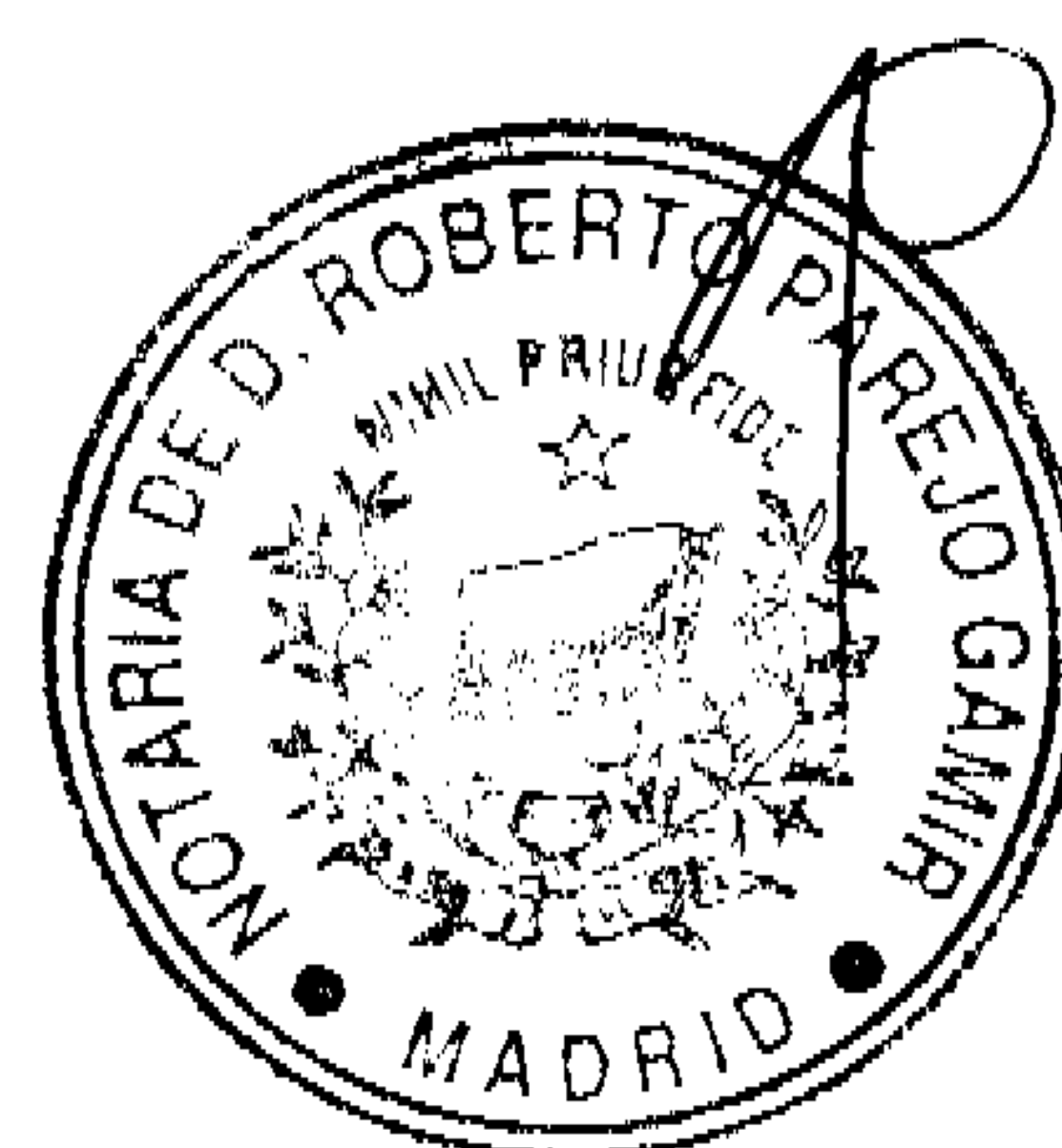
	<u>Importe</u>
Arrendamientos y cánones	105.215
Servicios profesionales independientes	7.317.628
Reparaciones y conservación	167.386
Servicios bancarios	336.926
Primas de seguro	118.010
Publicidad y propaganda	63.314
Suministros	319.489
Otros	<u>2.176.177</u>
Subtotal	<u>10.604.145</u>
Tributos y otros gastos de gestión corriente	<u>715.958</u>
	<u><u>11.320.103</u></u>

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

	<u>Importe</u>
Por Retribución al Consejo de Administración	679.964
Prestaciones de servicios	401.822
Por sueldos	<u>296.483</u>
TOTAL	<u><u>1.378.269</u></u>

Al 31 de diciembre de 2005, existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración por importe de 1.642 miles de euros y cuentas a cobrar por la venta de acciones en autocartera por importe de 3.580 miles de euros (ver nota 18.a). 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 dominante manifiestan que no ostentan participaciones ni cargos, ni han ejercido funciones por cuenta propia ni ajena 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.



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 la búsqueda de financiación fallida realizada durante el ejercicio por importe de 5.672 miles de euros (ver nota 9).

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

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

	<u>Importe</u>
Dotación a la provisión para participaciones en capital l/p en empresas del grupo	2.250.910
Exceso de provisión para participaciones en capital l/p en empresas del grupo	(4.107.440)
Dotación a la provisión de opción de compra de autocartera	4.851.366
Otros	<u>(243.323)</u>
	<u>2.751.513</u>

g) Ingresos extraordinarios y de otros ejercicios

En este epígrafe se encuentran recogidos los beneficios por la imputación al resultado de la plusvalía neta de los ingresos diferidos (nota 13) por 10.665 miles de euros, los ingresos extraordinarios habidos en el ejercicio por 947 miles de euros y los ingresos de ejercicios anteriores por 7.821 miles de euros, de los que 6.514 miles de euros corresponden a la reversión de la provisión de opción de compra de autocartera concedida a uno de los accionistas mayoritarios de la Sociedad, tras la renuncia de éste a ejercer su derecho de opción.

h) Beneficios por operaciones con acciones propias

En este epígrafe se encuentran recogidas la aplicación por la provisión de autocartera por 12.400 miles de euros, y la pérdida neta en la venta del ejercicio (1.071 miles de euros).

19. OTRA INFORMACIÓN

La Sociedad tiene firmados cuatro contratos de cobertura de tipos de cambio (forex), con vencimientos trimestrales sucesivos en el 2006, con objeto de mantener el tipo de cambio del peso argentino en relación con el EBITDA de las sociedades del grupo en Argentina. En total, están sujetos a cobertura 128 millones de pesos argentinos, y si se aplicase el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2005 supondría un beneficio de 678 miles de euros.

20. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005 han ascendido a 30 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 1.030 miles de euros.

21. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

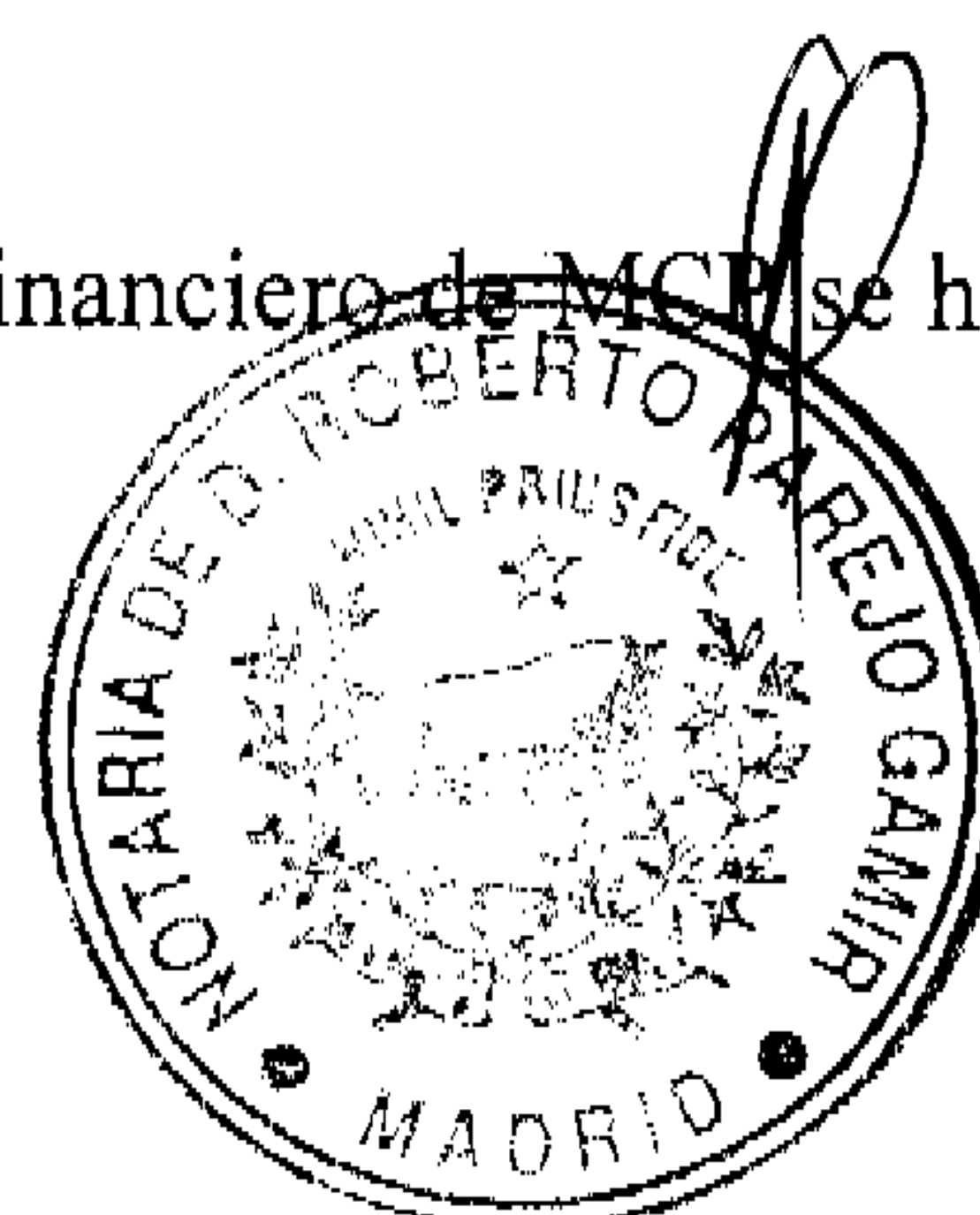
La Sociedad no ha incorporado en el ejercicio actual ni anteriores sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medioambiente.

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 2005 son los siguientes:

- También en febrero de 2006 se ha obtenido un "Bridge Loan" de Credit Suisse por importe de 100 millones de euros por un periodo máximo de dos años, que ha permitido a la Sociedad amortizar de manera anticipada y parcial el Instrumento financiero compuesto suscrito por Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l. (ver nota 15.b.).
- Los accionistas de Codere, S.A. se encuentran en proceso de formalización de una ampliación de capital de Codere, S.A. que permita la cancelación del instrumento financiero de MCP.
- En el acto de resolución anticipada del instrumento financiero de MCP se ha acordado liquidar el contrato en dos partes:

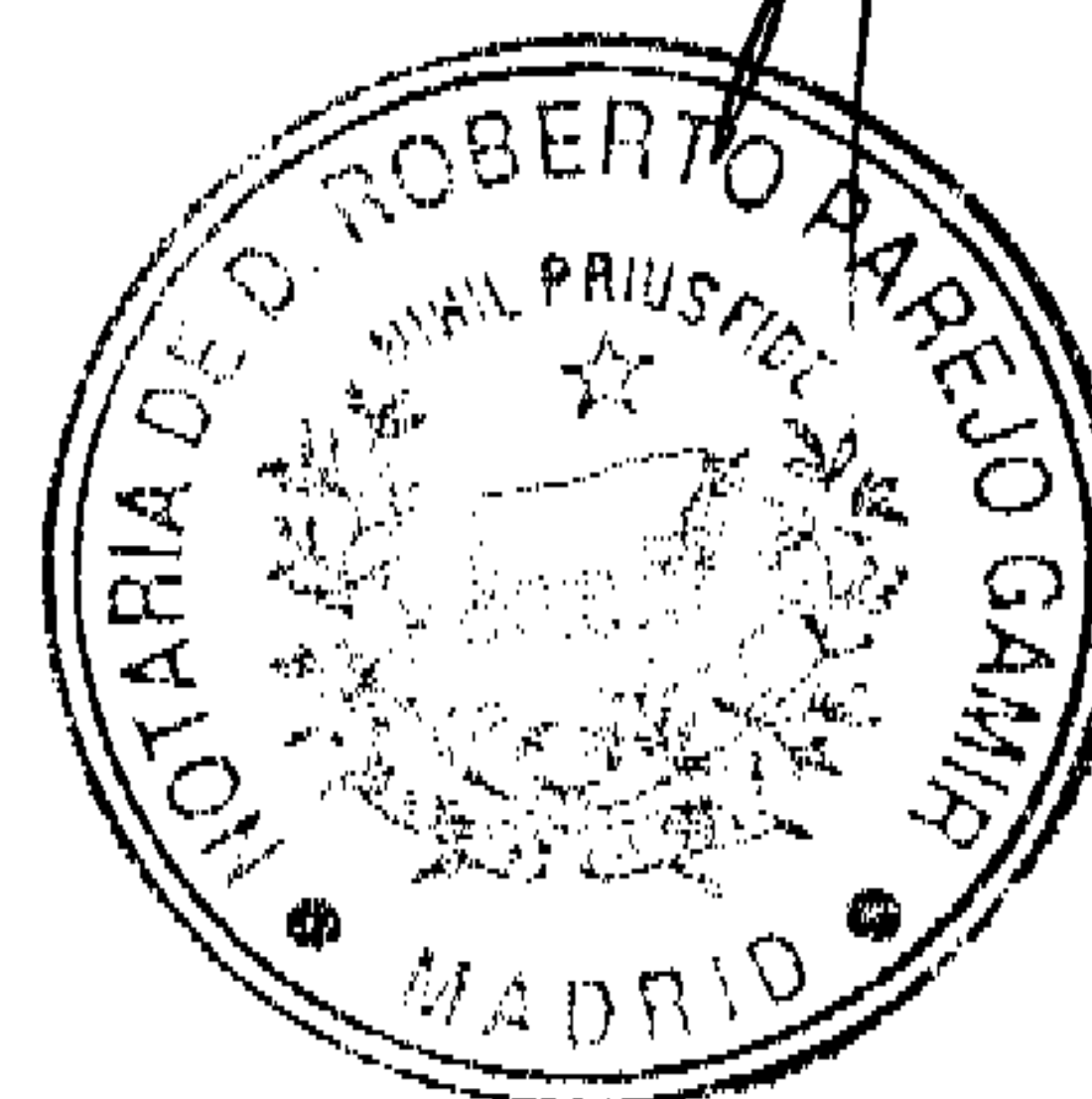


- Una correspondiente al valor acumulado de la deuda, por valor de 65 millones de euros en febrero de 2006, abonada con los recursos obtenidos por Codere, S.A. en el Bridge Loan concedido por Credit Suisse.
- Una segunda, correspondiente al valor de la opción, por importe de aproximadamente 41 millones de euros a febrero de 2006, sobre la que se establecen las siguientes condiciones de pago:
 - a) En efectivo, en el caso de realizarse una ampliación de capital en Codere, S.A. antes del 30 de junio de 2006,
 - b) En acciones de Codere, S.A., retomando las condiciones de conversión del contrato original en caso de no haberse desembolsado una ampliación de capital antes del 30 de junio de 2006.
- Adicionalmente, está prevista la emisión de un nuevo paquete de bonos, a través de Codere Finance (Luxembourg), S.A. por un importe aproximado de 140 millones de euros, que permita la cancelación del Bridge Loan firmado por Credit Suisse en febrero de 2006, y la financiación de nuevas inversiones.
- Durante los meses de enero y febrero se ha procedido a la venta de 1 millón de acciones, que la Sociedad tenía en autocartera, a un conjunto de directivos. Dicha venta se ha efectuado a crédito por un plazo de 18 meses, con la propia garantía de las acciones.

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación para los ejercicios 2005 y 2004, expresados en euros:

<u>APLICACIONES</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Recursos aplicados en las operaciones	14.847.332	27.597.977
Disminución de acreedores a largo plazo	54.980.112	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de primer establecimiento	-	113.188
Inmovilizaciones inmateriales	461.053	890.263
Inmovilizaciones materiales	413.265	209.180
Inmovilizaciones financieras	288.979.005	13.217.308
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.474.373	4.108.798
Total aplicaciones	363.155.140	46.136.714
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	-
	<u>363.155.140</u>	<u>46.136.714</u>
 <u>ORÍGENES</u>		
Recursos procedentes de las operaciones	-	-
Aumento de acreedores a largo plazo	321.563.116	6.454.261
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	-	229.755
Inmovilizaciones materiales	42.420	1.035
Inmovilizaciones financieras	13.097.394	26.712.233
Enajenación de acciones propias	11.821.399	-
Total orígenes	346.524.329	33.397.284
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	16.630.811	12.739.430
TOTAL	363.155.140	46.136.714



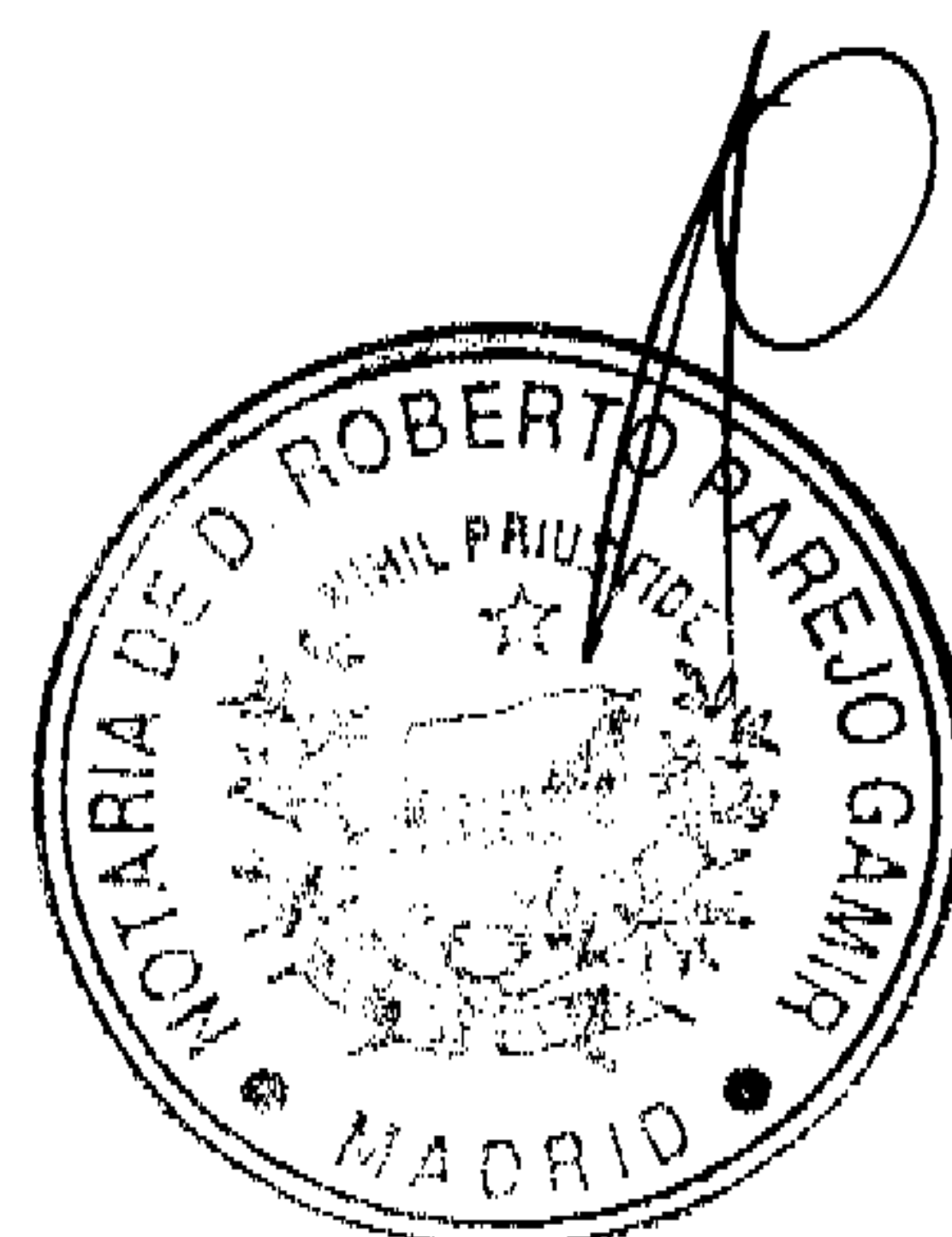
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	31.12.05		31.12.04	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	99.163.787	-	6.979.034	-
Acreedores	-	133.788.871	-	10.435.217
Inversiones financieras temporales	11.609.465	-	-	12.302.283
Tesorería	6.387.082	-	3.023.111	-
Ajustes por periodificación	-	2.274	-	4.075
Total	117.160.334	133.791.145	10.002.145	22.741.575
Variación del capital circulante Disminución / (Aumento)	<u>16.630.811</u>	<u>-</u>	<u>12.739.430</u>	<u>-</u>
	<u>133.791.145</u>	<u>133.791.145</u>	<u>22.741.575</u>	<u>22.741.575</u>

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	31.12.05	31.12.04
Resultado del ejercicio	3.805.731	(27.051.685)
Aumento del beneficio o disminución de la pérdida:		
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	690.998	781.277
Pérdidas procedentes del inmovilizado	4.320	22
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	4.851.366	6.825.785
Amortización de gastos de establecimiento	14.788	-
Amortización de gastos de formalización de deudas	1.766.186	7.199.443
Variación de provisiones de inmovilizaciones	-	2.326.438
Pérdidas procedentes de la venta de acciones propias	1.071.733	-
Reversión de gastos formalización deudas	5.672.257	-
Diferencias positivas de cambio no realizadas	65.961	-
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida:		
Variación de provisiones de inmovilizaciones financieras	(1.856.530)	(14.518.823)
Variación de provisión para acciones propias	(12.400.560)	-
Reversión de la provisión para riesgos y gastos	(7.496.721)	(3.152.259)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(11.036.861)	(7.162)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-	(1.013)
Recursos procedentes / (aplicados) de las operaciones	<u>(14.847.332)</u>	<u>(27.597.977)</u>

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



CODERE S.A.
Informe de gestión

Ejercicio 2005

Durante el año 2005, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, así como en el desarrollo de nuevos mercados, y utilizando los recursos obtenidos en su acceso a mercados de capital que le permiten financiar su crecimiento continuado.

En *España*, 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 se están viendo los resultados de nuestro programa de ampliación de la cartera de máquinas. Durante 2005, hemos incrementado significativamente nuestro parque de máquinas instalado, manteniendo las medias de recaudación. Se ha continuado con el programa de adquisición de operadores locales y se ha mantenido el continuo crecimiento 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 Juego de Bingo, S.A. en este año. 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 2005. Los principales hechos destacables son los siguientes:

- En *Italia*, estamos participando activamente en el desarrollo de la industria de máquinas recreativas. Se ha mantenido el incremento del parque de máquinas y continuado el análisis, para establecer una plataforma apropiada que nos permita participar en el mercado de máquinas a través de operaciones directas y asociaciones. Continuamos evaluando la perspectiva a corto y medio plazo del mercado del juego en Italia. A finales del año hemos adquirido uno de los Grupos de Bingos más importantes del país, lo que nos posiciona en un mercado global de operadores de juego.

- En *Argentina*, mientras el entorno económico continua mejorando (culminando con un intercambio de deuda pública satisfactoria a principios de 2005), hemos continuado con el programa de inversión para la reforma y expansión de nuestras salas de bingo. A mediados del año se ha adquirido el resto del capital del Grupo Royal, lo que nos mantiene líderes del mercado en la provincia de Buenos Aires. El impacto que este Grupo ha tenido en los resultados del ejercicio ha sido muy significativo.
- 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 actualidad se continua con la colocación de terminales electrónicos de juego en todas nuestras salas.
- En la *Región Andina*, nuestro enfoque continua siendo centrar 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 continua siendo enfocar recursos limitados en un mercado altamente competitivo, y mejorar los acuerdos de asociación.
- En *Chile*, mediante nuestra inversión con el Grupo Antonio Martínez, hemos participado en el crecimiento continuado del mercado de casinos Chilenos, pero al finales del ejercicio se firmó un acuerdo de permutar nuestra participación en Chile por un grupo de casinos en Panamá, pertenecientes al Grupo Antonio Martínez. Proceso que se ha culminado en enero de 2006. Las expectativas del mercado Panameño, maduro en relación a los casinos, nos abren un reto de modernización y ampliación de las capacidades de las salas que operamos.
- En *Uruguay*, después de las ampliaciones que se produjeron en el año 2004, hemos conseguido operar prácticamente a plena capacidad.
- En *Panamá*, además de la permuta comentada anteriormente, se adquirió en la segunda mitad del año el emblemático hipódromo Presidente Remón, con la opción de operar hasta 500 máquinas recreativas. Proyecto que se desarrollará durante el año 2006.
- En *Brasil* se ha firmado 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.



La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2005 totalizaron más de 197 millones de Euros, y estimamos que mas de 180 millones de Euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió en gran medida mediante fondos generados internamente y también mediante el Bono emitido en junio del 2005 por importe de 335 millones de euros, que sirvió para sustituir la deuda anterior que tenía el Grupo, por esta financiación sensiblemente más barata.

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. Para el año 2006 nuestra estrategia continuará siendo la modificación de la estructura financiera del Grupo.

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el año 2005, y vendió 1.501.463 acciones propias de Codere, S.A.

Las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A.

~~José A. Martínez Sampedro~~
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

~~Encarnación Martínez Sampedro~~

Javier Carro Calleja

Jesús Franco Muñoz

Joaquín Franco Muñoz

~~José Ramón Romero Rodríguez~~

José María Vegas Cordobés

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

José Ignacio Cases Méndez



Las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A.

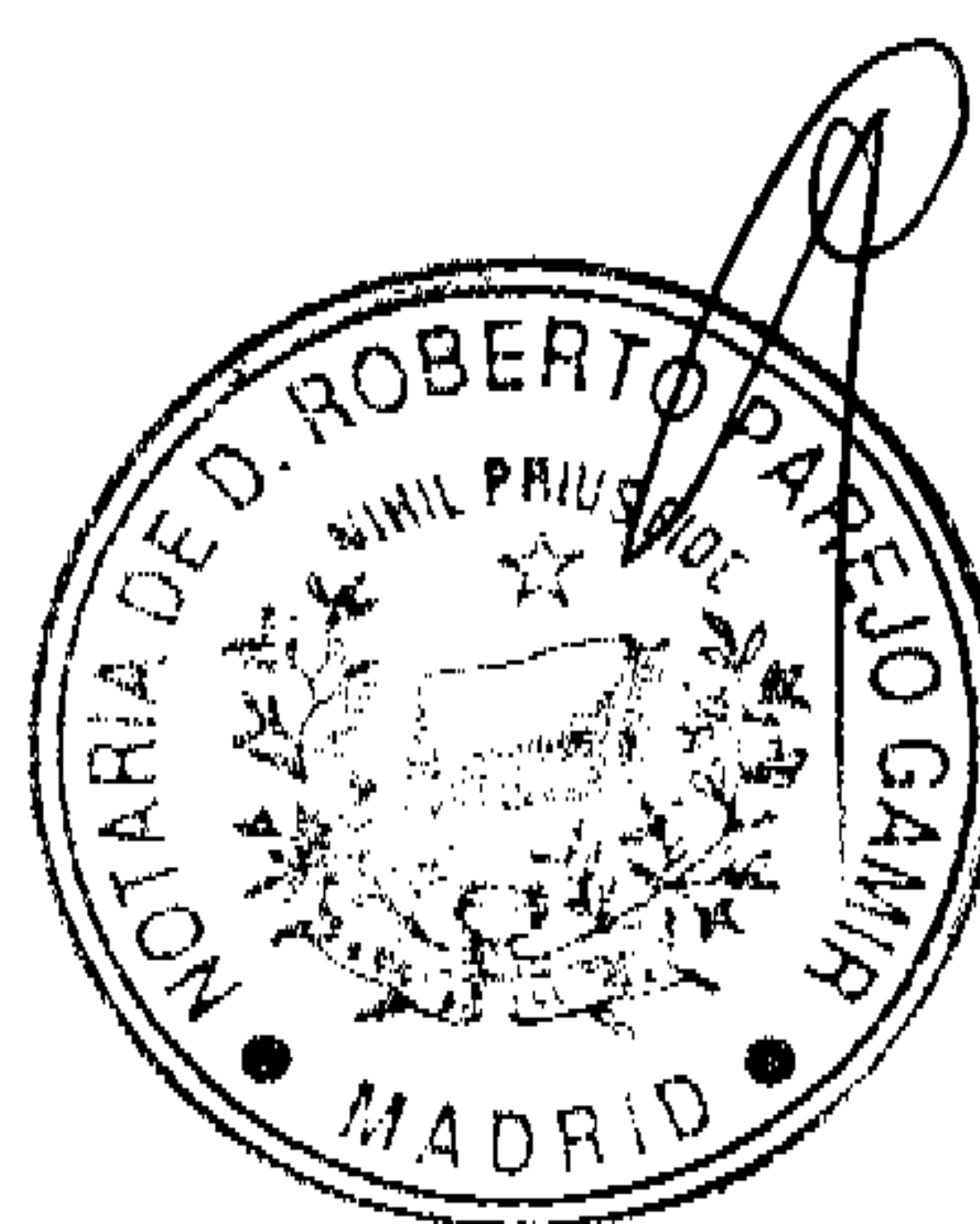


William Lee Young

Rafael Catalá Polo, Secretario del Consejo de Administración de Codere S.A., certifico que el Consejo de Administración, en su sesión del 15 de Marzo 2006, ha aprobado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre 2005. Las firmas de los Consejeros de Codere S.A. constan en las dos hojas que anteceden a la presente Certificación. La firma del Consejero Sr. Zappala no se ha podido recoger por no encontrarse en España en esta fecha y asistir telefónicamente al Consejo.

Madrid 15 de Marzo de 2006

Fdo. Rafael Catalá Polo

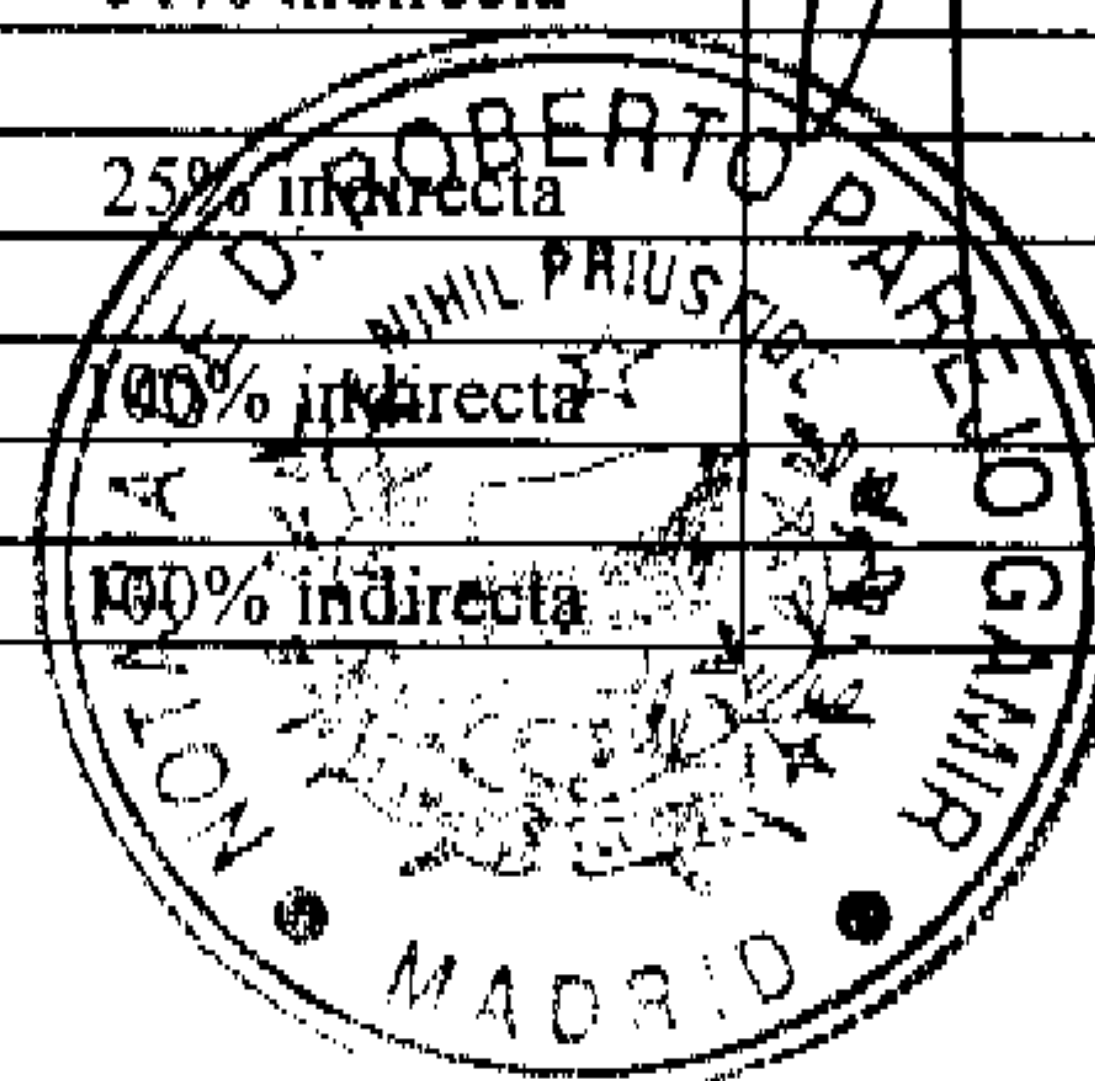


ANEXO I

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



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

Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Encarnación Martínez Sanpedro	Oper Bingo Italia, S.P.A.	51% indirecta	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sanpedro	Giocabingo, S.R.L.	25% indirecta	
Encarnación Martínez Sanpedro	Gestioni Marconi, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sanpedro	Formula Giochi, S.P.A.	9,55% indirecta	
Encarnación Martínez Sanpedro	Formula Bingo, S.P.A	4% indirecta	
Encarnación Martínez Sanpedro	Zarabowling, S.A.	70% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sanpedro	Operbingo Italia, S.P.A	51% indirecta	Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sanpedro	Vegas, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sanpedro	Opergames, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sanpedro	Operinvestment, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sanpedro	Operslots, S.R.L	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sanpedro	Bingo House, S.R.L.	50% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sanpedro	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

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

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



Administrador	Sociedad participada	Cargo
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza, S.L.	Administradora Mancomunada
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Cartaya, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere América, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere Asesoría, S.A.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere Barcelona, S.A.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere Distribuciones S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere España, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere Guadalajara, S.A.	Consejera
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere Internacional, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere Madrid, S.A.	Consejera
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Codere Valencia, S.A.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Colonder, S.A.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Euroxoque, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	J.M. Quero Asociados, S.A.	Consejera
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Misuri, S.A.	Administradora Única
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Nididem, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Operibérica, S.A.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Operoeste, S.A.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco, S.L.	Presidenta del Consejo de Administración
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Otein, S.L.	Administradora Única
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Populares, S.L.	Administradora Mancomunada
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Sigirec, S.L.	Presidenta del Consejo de Administración
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Melimatic, S.L.	Consejera
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Jorge y Pérez, S.L.	Consejera
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Oper 2000, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Operman, S.A.	Administradora Única
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Povea López, S.L.	Administradora Única
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Opersherka, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Opertrinidad, S.L.	Administradora Mancomunada
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Vargasimón Recreativos, S.L.	Administradora Solidaria
Dña. Encarnación Martínez Sampedro	Varona 2005, S.L.	Administradora Única
D. Luis Javier Martínez Sampedro	Codere, S.A.	Consejero
D. Luis Javier Martínez Sampedro	Codere América, S.L.	Administradora Solidaria
D. Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Internacional, S.L.	Administradora Solidaria
D. José Ignacio Cases	Codere, S.A.	Consejero
D. William Young	Codere, S.A.	Consejero
D. José Ramón Romero Rodríguez	Codere, S.A.	Consejero
D. Carlos Pueyo Ballabriga	Codere, S.A.	Consejero
D. Carlos Pueyo Ballabriga	Juego de Bingo, S.A.	Consejero / Secretario del Consejo de Administración
D. Ramón Vilaró Massaguer	Codere, S.A.	Consejero
D. Ramón Vilaró Massaguer	Codere Girona, S.A.	Consejero / Vicesecretario del Consejo de Administración
D. Ramón Vilaró Sandiumenge	Codere, S.A.	Consejero
D. Ramón Vilaró Sandiumenge	Codere Girona, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
D. Ángel Manzano Alonso	Codere, S.A.	Consejero
D. Ángel Manzano Alonso	Super Pik, S.L.	Administrador Solidario
D. Enrique Marques	Codere, S.A.	Consejero
D. Enrique Marques	Codere Gandía, S.A.	Consejero
D. José Marques Palanca	Codere, S.A.	Consejero
D. José Marques Palanca	Codere Gandía, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
D. José Marques Palanca	Rosplay, S.L.	Consejero
D. Rafael Lacruz Gil	Codere Gandía, S.A.	Consejero / Secretario del Consejo de Administración
D. Rafael Lacruz Gil	Rosplay, S.L.	Consejero

Administrador	Sociedad participada	Cargo
D. Joaquín Gomis Estada	Codere, S.A.	Consejero
D. Joaquín Gomis Estada	Codere Barcelona, S.A.	Administrador Solidario
D. Joaquín Gomis Estada	Codere Distribuciones, S.L.	Administrador Solidario
D. Joaquín Gomis Estada	Codere Huesca, S.L.	Administrador Único
D. Joaquín Gomis Estada	Codere Logroño, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Joaquín Gomis Estada	Codandredi, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Joaquín Gomis Estada	Codere Navarra, S.L.	Administrador Mancomunado
Dña. María Isabel Irasusegui Palacio	Codere, S.A.	Consejera
D. Manuel Iglesias Mosquera	Codere, S.A.	Consejero
D. Agustín Jiménez García	Codere, S.A.	Consejero
D. Francisco Javier Carro Calleja	Codere, S.A.	Consejero
D. Eugenio Vela Sastre	Codere, S.A.	Consejero
D. Juan Zornoza Pérez	Codere, S.A.	Consejero
D. Jesús Franco Muñoz	Codere, S.A.	Consejero
D. Joaquín Franco Muñoz	Codere, S.A.	Consejero
D. Joseph Zappala	Codere, S.A.	Consejero
D. Mark Trevillyan	Codere, S.A.	Consejero
D. Jaime Molina Herrera	Codere, S.A.	Consejero
D. Jaime Molina Herrera	Codere Asesoría, S.A.	Administrador Solidario
D. Jaime Molina Herrera	Codere Valencia, S.A.	Administrador Solidario
D. Jaime Molina Herrera	Euroxoque, S.L.	Administrador Solidario



ANEXO II

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

Sociedades directamente participadas por Codere, S.A.

Nombre	Actividad
ESPAÑA:	
CODERE 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:	
INTERBAS, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641: Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de bingos y lotería familiar
KARMELE, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Argentina.	Sociedad de Cartera
LUXEMBURGO:	
Codere Finance (Luxembourg), S.A. L1628 Luxembourg 1 Rue des Glacis Luxemburgo	Servicios contables y financieros

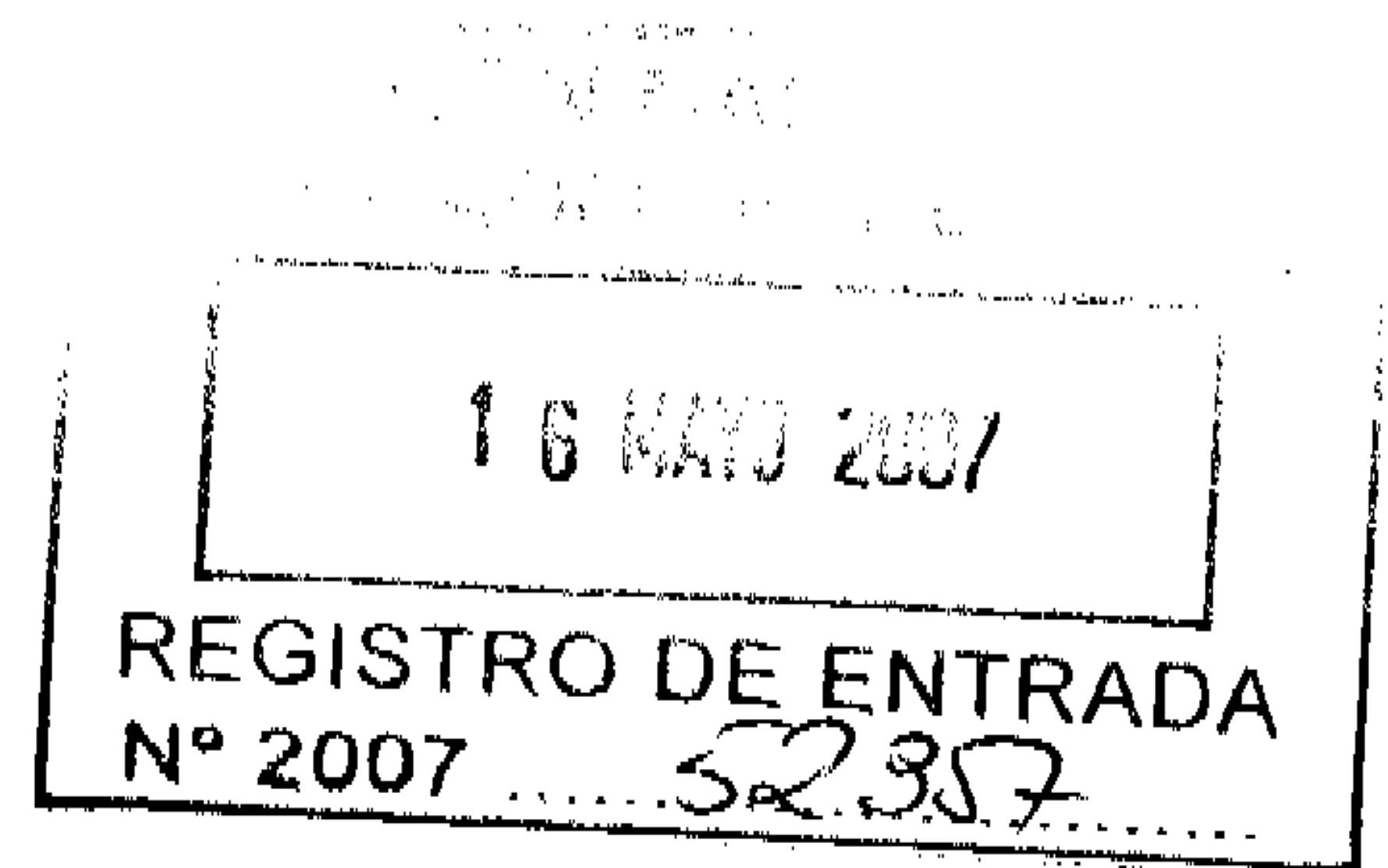
YO, ROBERTO PAREJO GAMIR, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE —
COLEGIO, _____

DOY FE: De que la presente fotocopia, extendida en treinta y un folios de papel común escritos por ambas caras, excepto este último por una sola, que uno, sello y firma, es fiel y exacta reproducción 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

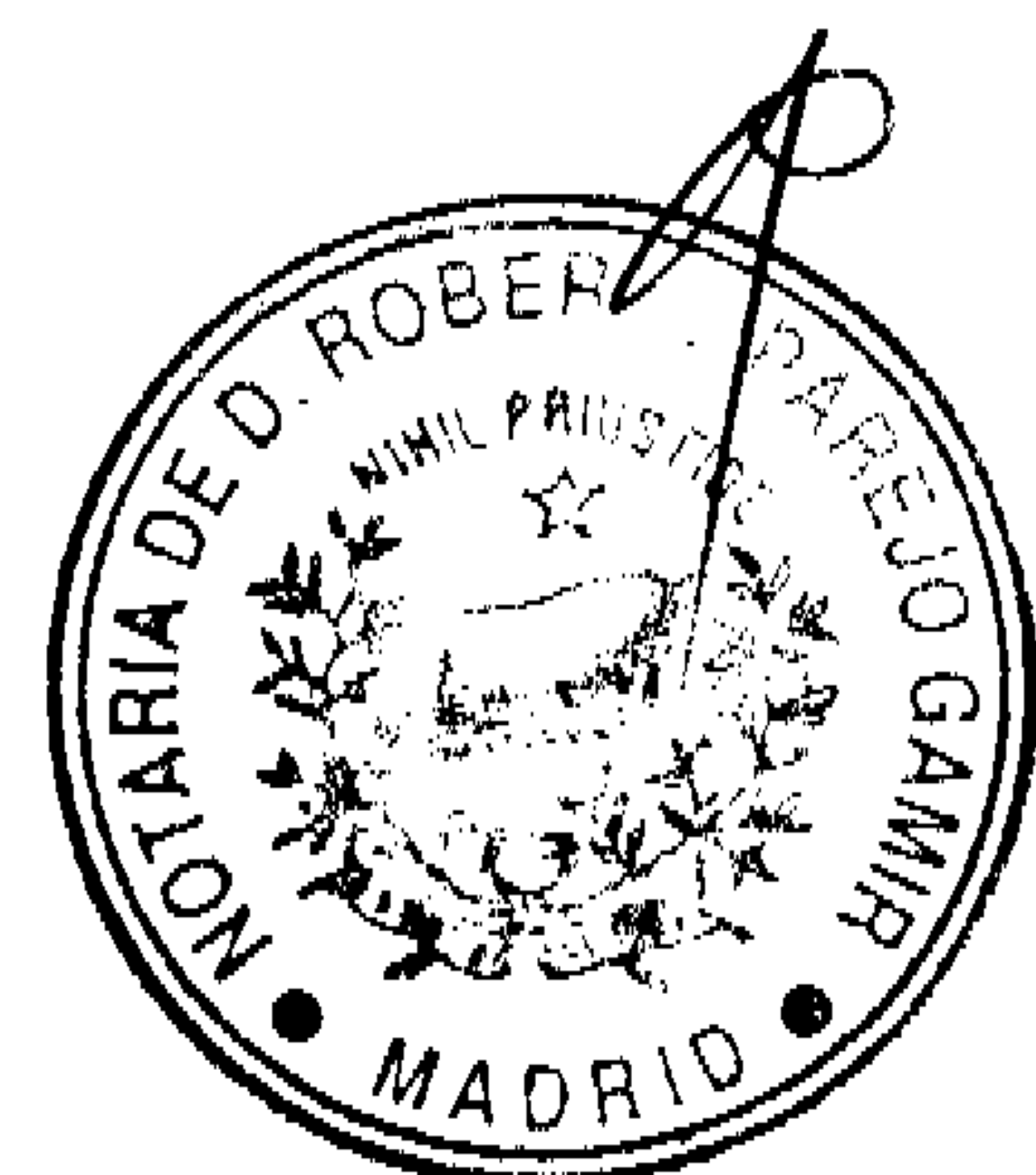


INFORME DE AUDITORIA

* * * *

CODERE, S.A.

**Cuentas Anuales Consolidadas
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005**



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 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 17 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005, 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 2005, 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 2005. 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

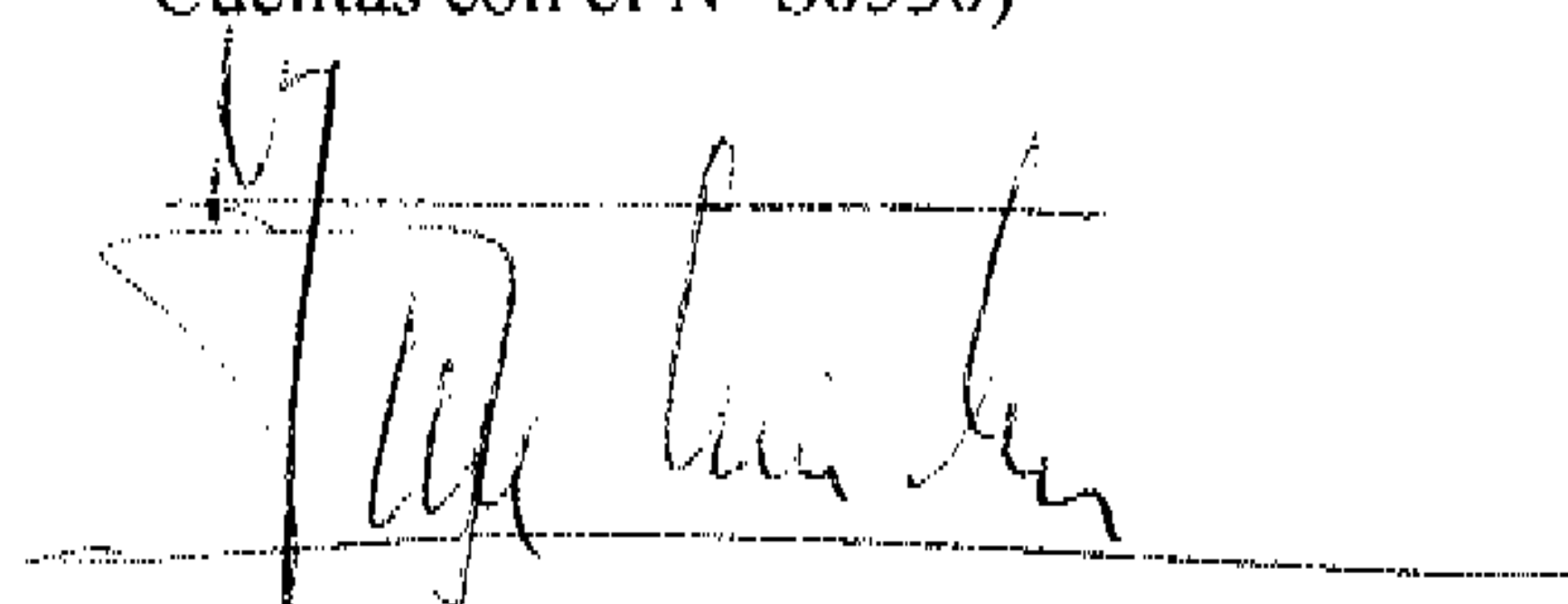
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 Nº **A1-000618**
COPIA GRATUITA

15 de marzo de 2006

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

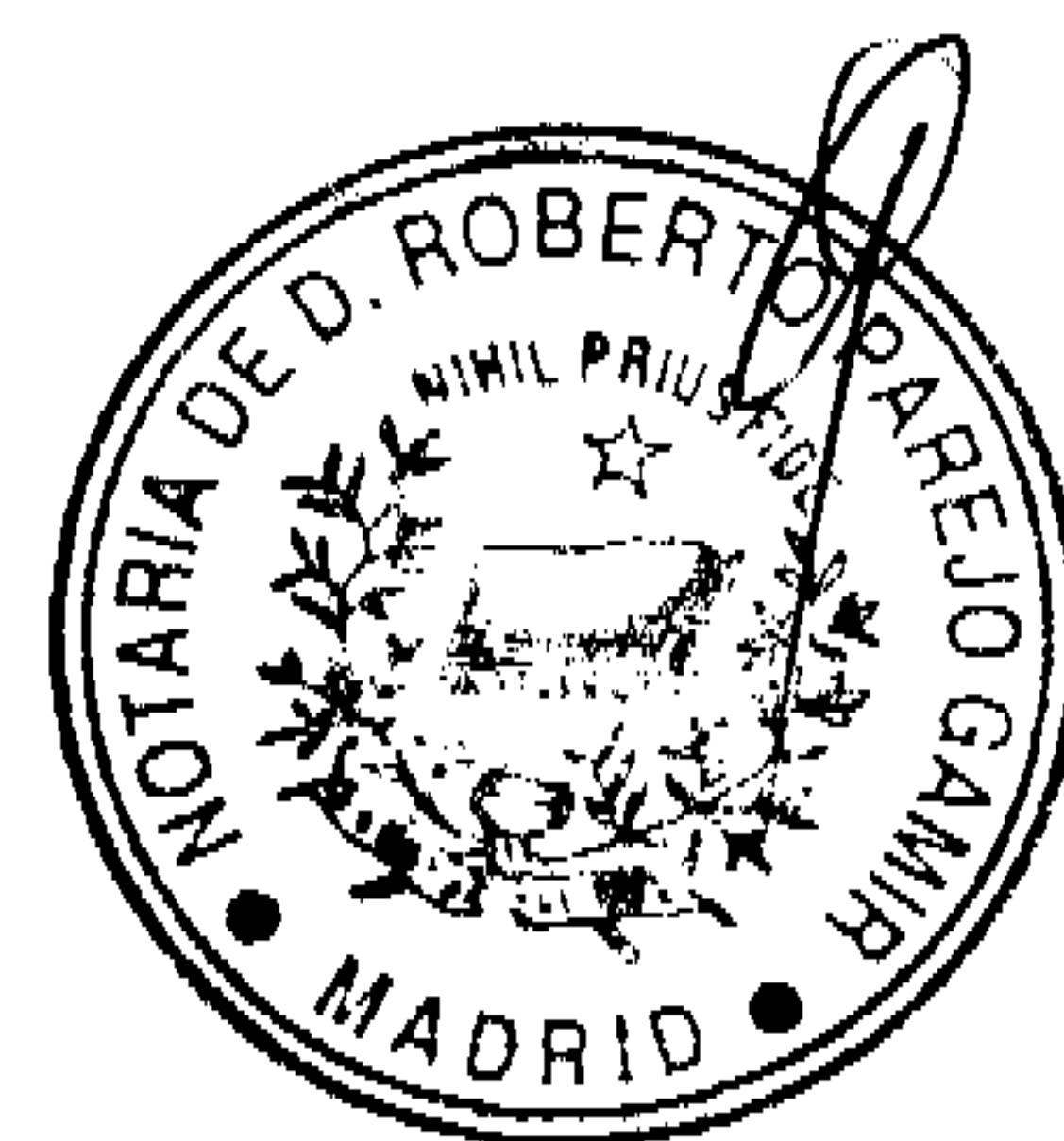
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)



José Luis Cores Roldán

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

al 31 de diciembre de 2005



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances consolidados (Expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Inmovilizado	356.278	214.384
Gastos de establecimiento	14.136	11.345
Inmovilizaciones inmateriales	125.067	76.965
Bienes y derechos inmateriales	184.156	115.134
Amortizaciones	(54.120)	(33.614)
Provisiones	(4.969)	(4.555)
Inmovilizaciones materiales	131.428	71.008
Terrenos y construcciones	35.083	20.961
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.698	3.266
Máquinas recreativas	94.087	56.760
Otro inmovilizado	57.640	36.868
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	17.592	6.727
Amortizaciones	(85.805)	(53.574)
Provisiones	(867)	-
Inmovilizaciones financieras	83.731	52.657
Participaciones puestas en equivalencia	-	986
Cartera de valores a largo plazo	15.890	12.799
Otros créditos	64.191	37.955
Anticipos	19.180	16.465
Provisiones	(15.530)	(15.548)
Acciones de la sociedad dominante	1.916	2.409
Fondo de comercio de consolidación	151.585	71.484
De sociedades consolidadas por integración global y proporcional	151.585	71.440
De sociedades puestas en equivalencia	-	44
Gastos a distribuir en varios ejercicios	21.085	12.791
Activo circulante	212.516	124.223
Accionistas por desembolsos exigidos	440	354
Existencias	7.055	2.413
Deudores	116.710	73.404
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17.403	17.909
Otros deudores	108.593	64.671
Provisiones	(9.286)	(9.176)
Inversiones financieras temporales	24.095	19.609
Cartera de valores a corto plazo	2.979	3.662
Créditos a empresas puestas en equivalencia y sociedades multigrupo	-	1.570
Otros créditos	22.983	14.377
Provisiones	(1.867)	-
Tesorería	60.953	26.516
Ajustes por periodificación	3.263	1.927
TOTAL ACTIVO	<u>741.464</u>	<u>422.882</u>

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances consolidados (Expresados en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Fondos propios	37.329	28.743
Capital suscrito	8.648	8.648
Prima de emisión	52.610	52.610
Reservas de la sociedad dominante	(84.295)	(50.625)
Reservas distribuibles	18.593	18.100
Reservas no distribuibles	3.645	4.138
Resultados ejercicios anteriores	(106.533)	(72.863)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	120.004	113.874
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	(5.304)
Diferencias de conversión	(42.569)	(66.921)
De sociedades consolidadas por integración global y proporcional	(42.569)	(66.921)
Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	(17.045)	(23.539)
Pérdidas y ganancias consolidadas	(18.610)	(19.368)
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	1.565	(4.171)
Dividendo Activo a Cuenta	(24)	-
Socios externos	24.622	23.245
Diferencia negativa de consolidación	1.364	1.887
De sociedades consolidadas por integración global y proporcional	1.364	1.489
De sociedades puestas en equivalencia	-	398
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.150	4.171
Provisiones para riesgos y gastos	28.744	16.039
Acreeedores a largo plazo	388.245	247.068
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	335.000	-
Deudas con entidades crédito	32.526	22.267
Otros acreedores	20.719	224.801
Acreeedores a corto plazo	258.010	101.729
Obligaciones y bonos a corto plazo	1.305	-
Deudas con entidades de crédito	60.509	24.440
Acreeedores comerciales	50.228	28.273
Otras deudas no comerciales	144.138	46.915
Provisiones para operaciones de tráfico	60	70
Ajustes por periodificación	1.770	2.031
TOTAL PASIVO	422.882	422.882



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

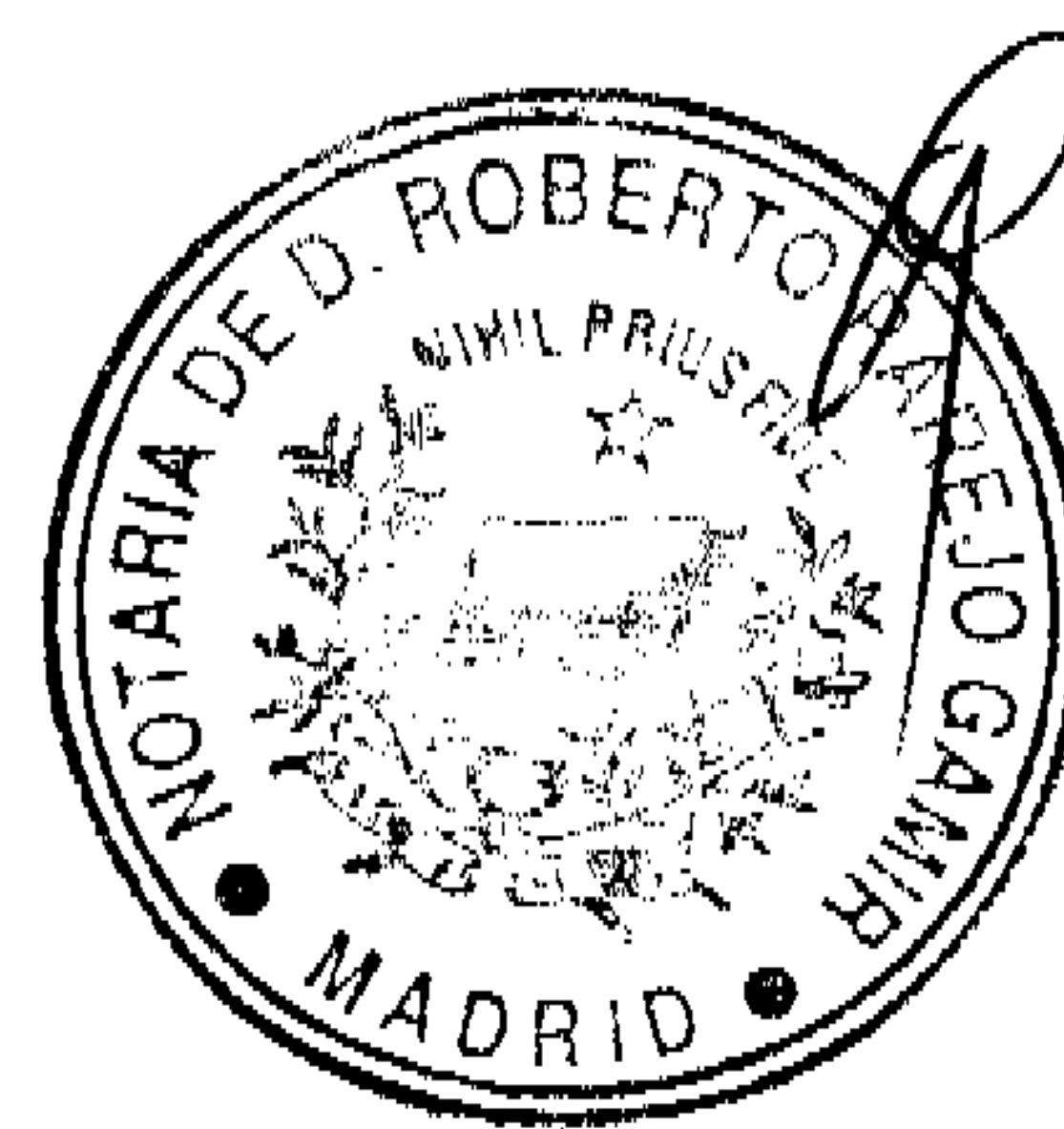
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (Expresadas en miles de euros)

<u>GASTOS</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Gastos de explotación	483.101	341.184
Consumos y otros gastos externos	126.983	103.624
Gastos personal	75.021	55.802
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	35.339	26.260
Variación de provisiones de tráfico	3.939	1.970
Otros gastos de explotación	<u>241.819</u>	<u>153.528</u>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	69.390	54.078
Gastos financieros	50.519	39.963
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	45.781	38.773
Variación provisiones depreciación de inversiones financieras	-	9
Pérdida de inversiones financieras temporales	43	-
Diferencias negativas de cambio	<u>4.695</u>	<u>1.181</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	<u>21.791</u>	<u>10.948</u>
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.083	9.752
Gastos extraordinarios	30.855	28.657
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.867	1.844
Variación de las provisiones de inmovilizado	(6.491)	8.619
Pérdidas por ajustes de inflación	4.252	-
Gastos extraordinarios	27.959	15.336
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	<u>2.268</u>	<u>2.858</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre beneficios	<u>16.856</u>	<u>10.780</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	<u>-</u>	<u>4.171</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	<u>-</u>	<u>-</u>

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

<u>INGRESOS</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Ingresos de explotación	552.491	395.262
Importe neto de la cifra de negocios	539.321	388.154
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	879	908
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	7.172	2.927
Otros ingresos de explotación	<u>5.119</u>	<u>3.273</u>
 PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	 -	 -
Ingresos financieros	8.181	5.486
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado	448	198
Otros intereses e ingresos asimilados	3.642	2.869
Beneficios de inversiones financieras temporales	361	24
Diferencias positivas de cambio	<u>3.730</u>	<u>2.395</u>
 RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	 42.338	 34.477
Participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia	1.822	1.099
 PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	 -	 -
Ingresos extraordinarios	22.018	10.317
Beneficios procedentes del inmovilizado	6.188	493
Beneficios por ajustes de inflación	2.785	
Otros ingresos extraordinarios	2.983	5.162
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	<u>10.062</u>	<u>4.662</u>
 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	 8.837	 18.340
 RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	 1.754	 8.588
 RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	 18.610	 19.368
Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	<u>1.565</u>	<u>-</u>
 RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdida)	 <u>17.045</u>	 <u>23.539</u>



CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria Consolidada
Ejercicio 2005

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

La cabecera del Grupo CODERE la ostenta CODERE, S.A., Sociedad domiciliada en Rufino González 25, Madrid, España, y constituida el 28 de julio de 1998 como beneficiaria de la escisión total de la antigua CODERE, en calidad de 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.

En el primer semestre de 2005 el Grupo Codere adquirió el Grupo Royal en Argentina, obteniendo el dominio completo sobre siete sociedades antes consolidadas bajo el método de puesta en equivalencia y sobre once nuevas sociedades.

Adicionalmente, en diciembre de 2005 el Grupo Codere ha adquirido el dominio completo de once sociedades explotadoras de salas de bingo en Italia, conocidas conjuntamente como Grupo Operbingo.

Estas adquisiciones se realizaron tras la emisión de bonos por importe de 335 millones de euros a un tipo de interés del 8,25% el 24 de junio de 2005 por Codere Finance (Luxembourg), S.A., sociedad del grupo incorporada el 1 de junio de 2005 para ofertar una venta de bonos hasta 2015, que se han utilizado para amortizar el préstamo Mezzanine obtenido por Codere España, S.L. en 2003 y alguna otra deuda, para adquirir el Grupo Royal y pagar sus costes asociados, para invertir en nuevos negocios y para propósitos corporativos, conforme se indica en la tabla adjunta (expresados en miles de euros):

	<u>Balance a 24.06.05</u>
<u>Recursos netos</u>	
Bonos ofertados	335.000
<u>Utilización</u>	
Amortización del préstamo Mezzanine	(151.400)
Adquisición del Grupo Royal	(69.000)
Amortización de la deuda de Operbingo o inversión en nuevos negocios	(43.900)
Amortización de otra deuda existente	(37.300)
Gastos relacionados con la emisión de bonos	(14.500)
Tesorería	<u>(18.900)</u>
Total	<u>(335.000)</u>

Los bonos están garantizados en una primera instancia por el principal garante (Codere, S.A.) y adicionalmente por la lista de garantes subsidiarios que se indica en la Nota 19.a.1).

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

- Realizar ciertos pagos restringidos e inversiones
- Emitir deuda adicional y emitir acciones preferentes
- Garantizar impagos
- Crear restricciones en la capacidad de los garantes para repartir dividendos, traspasar o vender activos



- Solicitar el cumplimiento de ciertos ratios

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 son las siguientes:

Sociedad	Actividad	Método de consolidación
Automáticos Raisamatic, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Bingo Oasis, S.r.L.	Bingos	Integración global
Bingo Re, S.r.L.	Bingos	Integración global
Bintegral, S.p.A.	Bingos	Integración global
Codandredi, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Codere Panamá, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Codere Puerto Rico, Inc.	Sociedad de cartera	Integración global
Compañía de Recreativos de Panamá, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Cuatro Caminos, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Franfe, S.A.	Bingos	Integración global
Gallaecia, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Gestion Marconi, S.r.L.	Bingos	Integración global
Giomax, S.r.L.	Bingos	Integración global
Hípica de Panamá, S.A.	Actividad hípica	Integración global
Inmobilgest, S.r.L.	Bingos	Integración global
Intergames de Colombia, S.A.	Bingos	Integración global
Interjuegos, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Inversiones Sierramatic, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Itapoan, S.A.	Bingos	Integración global
Jorge y Pérez, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Karmele, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
La Base, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
México City, S.A.	Bingos	Integración global
Nanos, S.A.	Bingos	Integración global
Operbingo Italia, S.p.A.	Bingos	Integración global
Opergames, S.r.L.	Bingos	Integración global
Operinvestments, S.r.L.	Bingos	Integración global
Operlerma, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Operman, S.A.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Operslots Italia, S.r.L.	Bingos	Integración global
Opertrinidad, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Parques Inmobiliarios, S.A.	Bingos	Integración global
Povea López, S.L.	Sociedad de cartera	Integración global
Recreativos Tu y Yo, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Samana, S.A.	Bingos	Integración global
Sigirec, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Spanish Eyes, S.A.	Bingos	Integración global
Vargasimon Recreativos, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Varona 2005, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Vegas, S.r.L.	Bingos	Integración global

El efecto total consolidado es un incremento de los activos netos por 139,2 millones de euros y un incremento del volumen de negocio por importe de 81,4 millones de euros.

Adicionalmente, las siguientes sociedades argentinas pertenecientes al Grupo Royal, que se consolidaban por el método de puesta en equivalencia, pasan a ser consolidadas por el método de integración global, al adquirir Codere el control de esas sociedades a través de la inversión directa en sociedades del Grupo Royal.

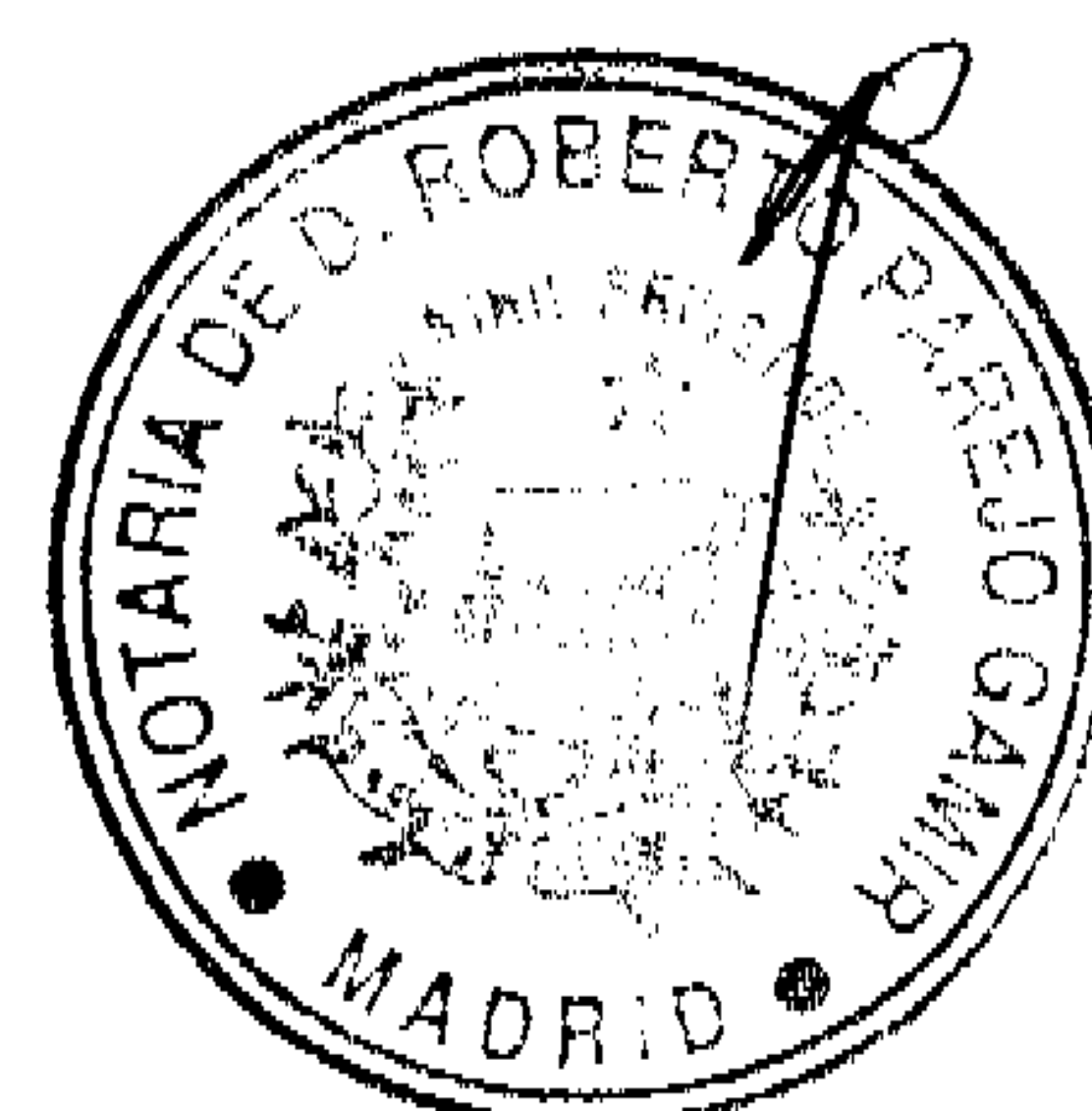
Sociedad	Método de consolidación
Iberargen, S.A.	Integración global
Punto 3, S.A.	Integración global
Loarsa, S.A.	Integración global
Interbas, S.A.	Integración global
C&K Internacional, S.A.	Integración global
Pacífico, S.A.	Integración global
Rajoy Palace, S.A.	Integración global

Durante el ejercicio 2005, 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 Barcelona, S.A.	Codere Lleida, S.A. y Aresmatic, S.L.
Comercial Yontxa, S.A.	Cayger, S.L.
Iberargen, S.A.	Franfe, S.A., Loarsa, S.A., México City, S.A. y Punto 3, S.A.
Interbas, S.A.	Pacífico, S.A. y Rajoy Palace, S.A.
Itapoan, S.A.	Parques Inmobiliarios, S.A. y Spanish Eyes, S.A.
Operibérica, S.A.	Campanillas Recreativas, S.L., Recreativos Boga, S.L., Regaex, S.L. y Sierramatic, S.L.
Recreativos del Pacífico, S.A.	Codere Perú, S.A.

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

Por último, las sociedades italianas han reorganizado su actividad por áreas geográficas y unidades de negocio, traspasando la actividad desde Opergiochi, S.r.L. hacia otras sociedades dependientes de Codere Italia, S.p.A. que no tenían actividad a 31 de diciembre de 2004.



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 2005.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 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, bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

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. Todas ellas pertenecen al 50% a Sociedades del Grupo.

Cuando la participación directa e indirecta de Codere, S.A. en otras empresas es inferior al 50% y superior al 20% y no se dispone de mayoría de los derechos de voto, ni del dominio de control efectivo; pero se dispone de influencia notable, se consolidan 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

La fecha de cierre de los estados financieros de las sociedades que componen el Grupo Codere es el 31 de diciembre, excepto para varias sociedades ubicadas en la República Argentina donde el ejercicio contable termina el 30 de septiembre. En el año 2005, y para homogenizar con el ejercicio contable de la sociedad matriz, estas sociedades han procedido a realizar un cierre económico a efectos de consolidación coincidente con el año natural al 31 de diciembre de 2005. En el año 2004 estas sociedades fueron contabilizadas por el método de la participación usando las cuentas anuales del último cierre contable disponible, que era el 30 de Septiembre de 2004.

d) Ajustes por inflación

Los ajustes por inflación autorizados por el gobierno de Argentina y registrados en libros locales han sido eliminados de los balances de las sociedades argentinas. Los ajustes de inflación incorporados en sociedades de otros países considerados hiperinflacionistas se integran en consolidación dentro de las Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional.

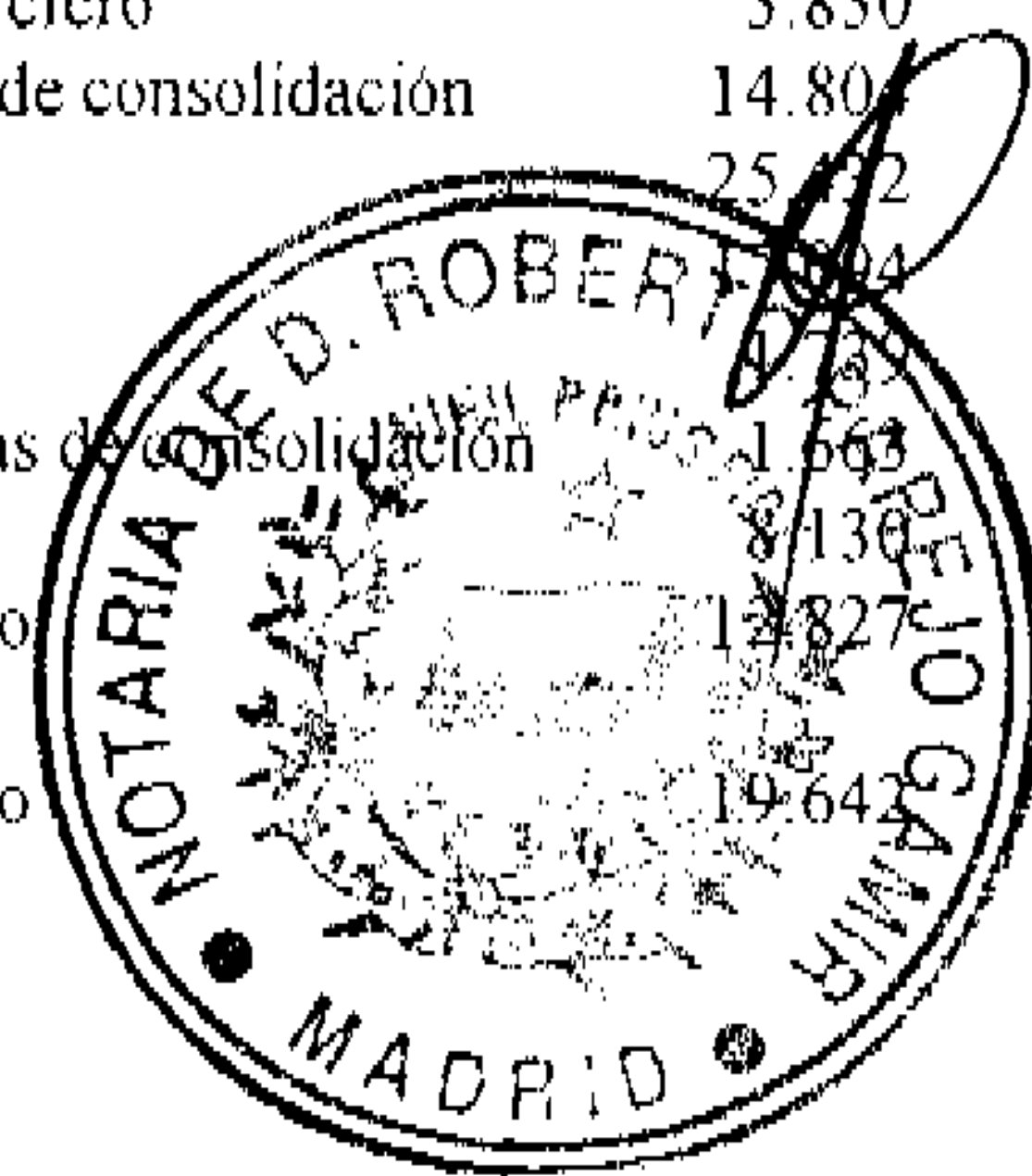
e) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior.

Como consecuencia de la adquisición de los grupos Royal y Operbingo, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2005 no resultan comparativos con el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio anterior.

En la tabla adjunta se detallan el coste de adquisición (incluyendo una ampliación de capital posterior a la adquisición en el caso de Operbingo), el fondo de comercio originado en estas transacciones, información de los activos y pasivos de ambos grupos a la fecha de adquisición y la contribución aportada a los resultados netos del Grupo Codere, (en miles de euros):

	Grupo Royal	Grupo Operbingo		Grupo Royal	Grupo Operbingo
Fecha de adquisición	23.06.05	23.12.05	Inmovilizado inmaterial	444	16.577
% Adquirido	100%	100%	Inmovilizado material	16.585	6.225
Coste	71.346	48.896	Inmovilizado financiero	3.830	7.088
Fondo de Comercio	49.954	46.480	Fondo de comercio de consolidación	14.800	-
			Activo circulante	25.112	23.659
			Fondos propios	1.004	-
			Socios externos	-	-
			Diferencias negativas de consolidación	1.693	-
			Provisiones	8.130	3.080
			Deuda a largo plazo	14.827	21.146
Contribución neta a los resultados del Grupo en el ejercicio 2005 (Beneficio)	5.554	-	Deuda a corto plazo	19.642	29.323



No resulta significativa la incorporación de otras sociedades o grupos al perímetro de consolidación.

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 en las sociedades dependientes 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.

Cuando dichos gastos activados no se espera que contribuyan a generar ingresos futuros, se abonan contra resultados extraordinarios.

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 inmovilizaciones 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 casino, se activa como reformas llevadas a cabo en locales explotados por la sociedad, por el coste de la mejora, y se amortiza en el plazo de alquiler del local arrendado.

Las instalaciones fijas en las salas de bingo y casinos se amortizan a lo largo del contrato de alquiler relacionado, cuando el periodo de duración del contrato de alquiler es inferior al periodo de amortización de activos similares.

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 inmovilizaciones 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 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>
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.

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, siguiendo un criterio financiero.

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. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto.

Provisión de opciones sobre acciones

La diferencia entre el valor de las opciones de venta sobre acciones, concedidas a dos entidades financieras, 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 y la evolución esperada de los resultados del Grupo, 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 impositivas 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 moneda funcional, 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 moneda funcional 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.

La contabilización de los ingresos por línea de negocio es la siguiente:

- Máquinas recreativas: Los ingresos por máquinas recreativas se contabilizan por la recaudación neta.
- Bingos: Los ingresos por salas de bingos se contabilizan por el valor total de los cartones de bingo vendidos de acuerdo con las normas contables españolas. Los premios del bingo se contabilizan como gasto de explotación.
- Casinos y otros: Estos ingresos se contabilizan por la recaudación neta para el operador.

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 2005, 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:

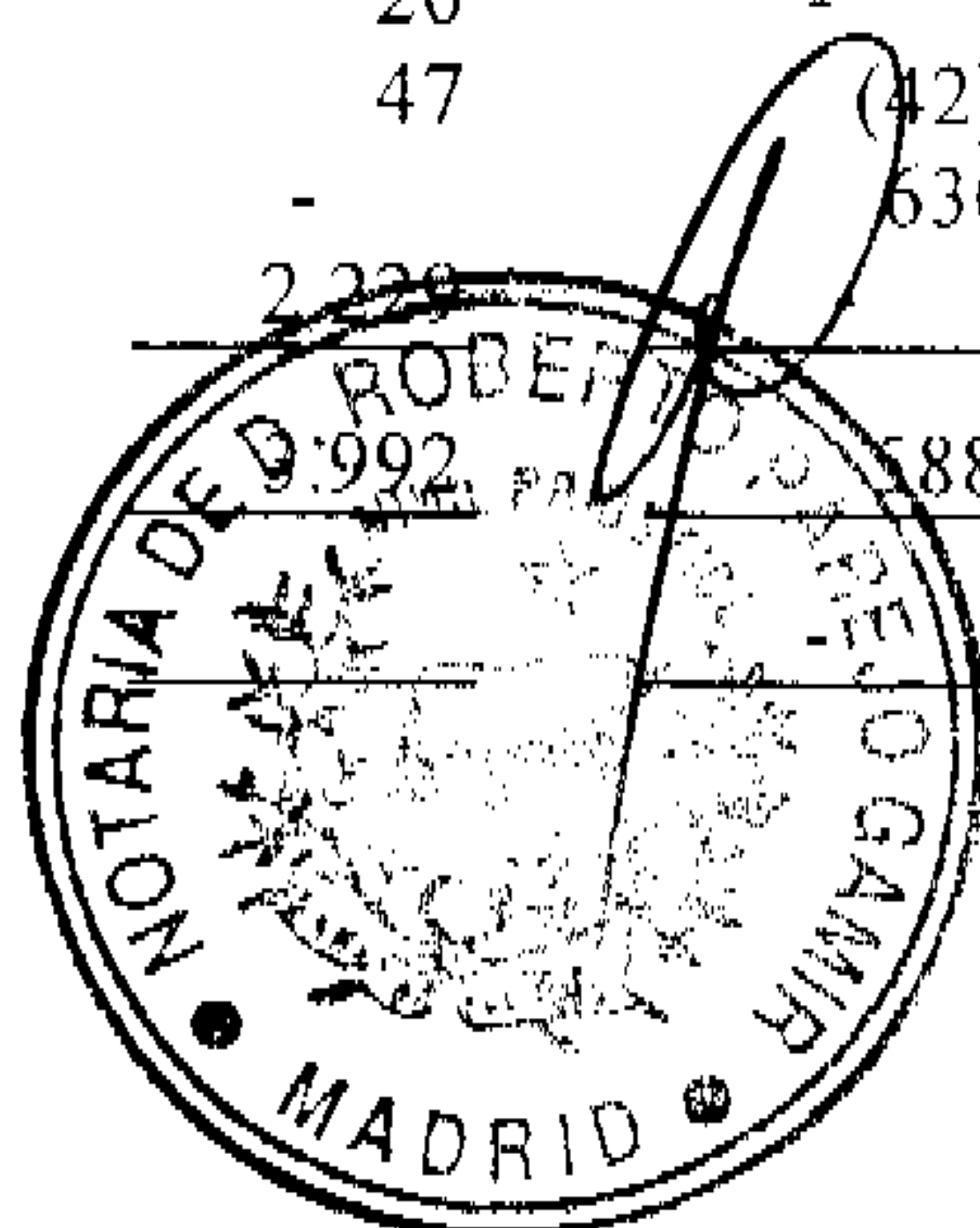
	Gastos de constitución	Otros gastos amortizables	Gastos de Ampliación de capital	Total
Saldo al 31.12.04	6.402	4.735	208	11.345
Adiciones	22	7.681	-	7.703
Amortización	(49)	(4.816)	(47)	(4.912)
Traspaso	(6.355)	6.335	-	-
Saldo a 31.12.05	20	13.955	161	14.136

En el ejercicio 2005 las principales adiciones corresponden a los gastos de puesta en marcha de Codere do Brasil, Ltda. por 1.839 miles de euros, 602 miles de euros, de Gaming Re, S.r.L. en Italia y 285 miles de euros de Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.05
<u>Coste</u>					
Fondo de comercio de fusión	22.859	17.949	(13.812)	-	26.996
Derechos de traspaso	709	53	(167)	-	595
Aplicaciones informáticas	8.292	990	(18)	108	9.372
Reformas locales arrendados	26.312	35.986	(109)	1.492	63.681
Derechos bienes arrendamiento financiero	5.285	8.127	-	(1.796)	11.616
Anticipos de inmovilizado inmaterial	809	1.407	(1.078)	-	1.138
Derechos de instalación	50.868	23.545	(3.655)	-	70.758
Total	115.134	88.057	(18.839)	(196)	184.156
<u>Amortización acumulada</u>					
Fondo de comercio de fusión	(10.309)	(6.441)	1.674	-	(15.076)
Derechos de traspaso	(411)	(538)	22	-	(927)
Aplicaciones informáticas	(2.796)	(919)	20	-	(3.695)
Reformas locales arrendados	(1.831)	(7.043)	47	(42)	(8.869)
Derechos bienes arrendamiento financiero	(917)	(1.549)	-	630	(1.836)
Derechos de instalación	(17.350)	(8.596)	2.229	-	(23.717)
Total	(33.614)	(25.086)	2.229	588	(54.120)
Provisiones	(4.555)	(414)	-	-	(4.969)
Valor neto contable	76.965				125.067



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, las adiciones corresponden fundamentalmente a Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. por un total de 13.574 miles de euros.

En esta sociedad junto con Hípica Rioplatense Uruguay, S.A. se concentran los principales elementos que componen este epígrafe. 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 14.717 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, básicamente como consecuencia de las adquisiciones de los grupos Royal y Operbingo.

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 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 Regaex, S.A. y Codere Zaragoza, S.L.

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 2005 es el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>31.12.05</u>
Duración de los contratos (meses)	24-60
Período transcurrido (meses)	1-41
Coste a origen	11.616
Opción de compra	410
Pagado en ejercicios anteriores	3.948
Pagado en el ejercicio	2.234
Pendiente de pago	5.434

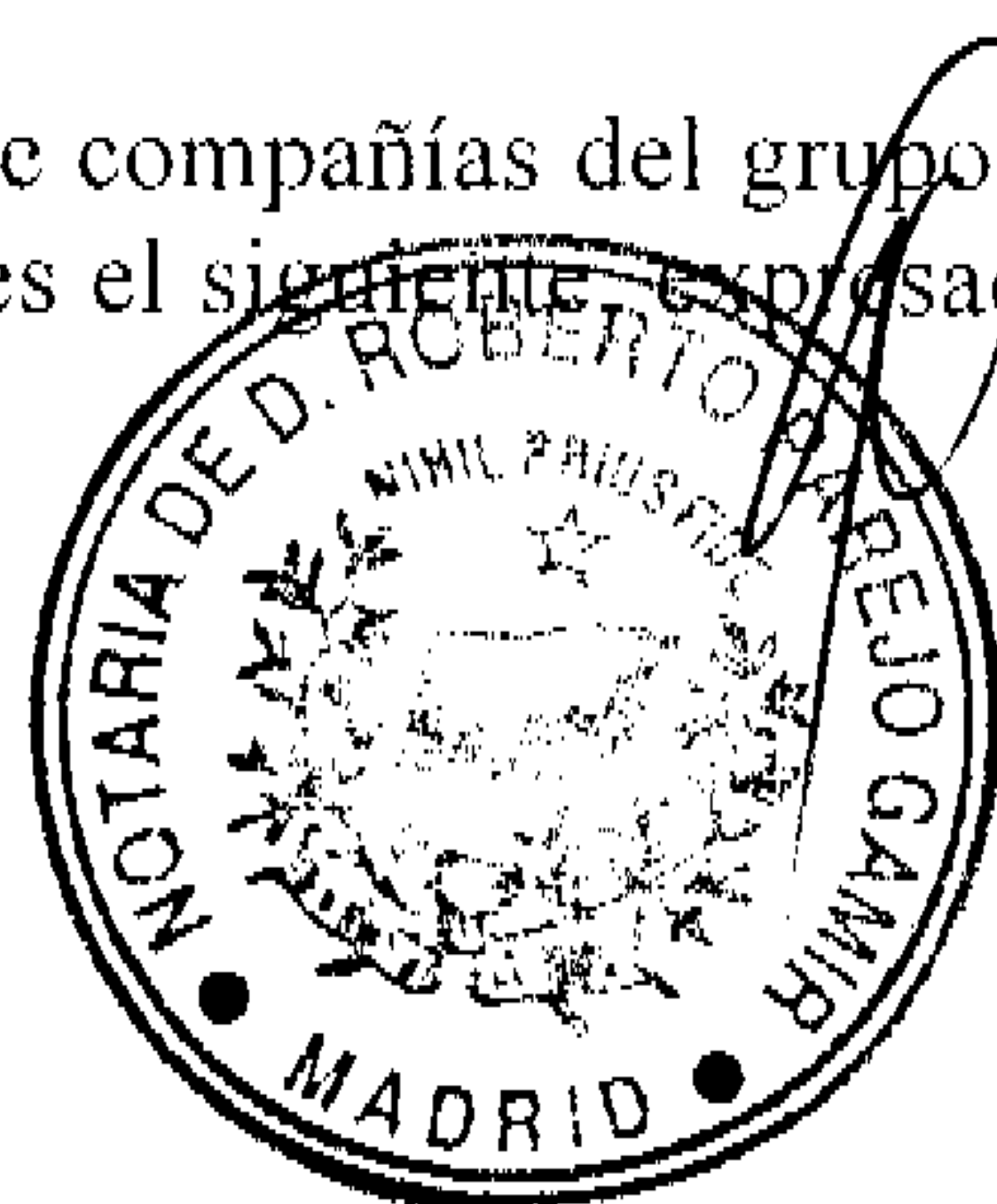
Dichos arrendamientos financieros corresponden fundamentalmente a máquinas situadas en Latinoamérica, instalaciones en salas de bingo en México y a vehículos arrendados para los recaudadores en España.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.05</u>
<u>Coste</u>					
Terrenos	5.119	5.621	-	82	10.822
Construcciones	15.842	5.077	(725)	4.067	24.261
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.266	9.712	(129)	849	13.698
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	19.403	9.301	(8.893)	13.775	33.586
Equipos para proceso de información	11.851	6.488	(628)	524	18.235
Elementos de transporte	5.614	1.082	(981)	104	5.819
Máquinas tipo A y deportivas	3.380	1.146	(123)	-	4.403
Máquinas tipo B y C	53.380	43.706	(8.993)	1.591	89.684
Anticipos e inmovilizado en curso	6.727	33.814	(2.152)	(20.797)	17.592
Total	<u>124.582</u>	<u>115.947</u>	<u>(22.624)</u>	<u>195</u>	<u>218.100</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(4.478)	(3.086)	-	42	(7.522)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.823)	(2.316)	112	-	(5.027)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(10.971)	(3.564)	975	33	(13.527)
Equipos para proceso de información	(6.161)	(3.898)	372	(46)	(9.733)
Elementos de transporte	(3.896)	(4.718)	760	(111)	(7.965)
Máquinas tipo A y deportivas	(2.300)	(1.897)	961	(250)	(3.486)
Máquinas tipo B y C	(22.945)	(19.757)	4.412	(255)	(38.545)
Total	<u>(53.574)</u>	<u>(39.236)</u>	<u>7.592</u>	<u>(587)</u>	<u>(85.805)</u>
Provisiones	-	(867)	-	-	(867)
Valor neto contable	<u>71.008</u>				<u>131.428</u>

El detalle de adiciones relacionadas con la adquisición de compañías del grupo Royal a 30 de junio de 2005 y Operbingo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente, expresado en miles de euros:



	<u>Grupo Royal</u>	<u>Grupo Operbingo</u>
Terrenos y construcciones	11.177	-
Maquinas recreativas	11.084	115
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.861	-
Otros activos	3.498	7.166
Amortización acumulada	<u>(13.035)</u>	<u>(1.056)</u>
Total	<u>16.585</u>	<u>6.225</u>

El incremento en el saldo de máquinas tipo B se debe principalmente a las adquisiciones realizadas en Italia y España. Las adiciones por compras a partes relacionadas ascienden a 1.978 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la adquisición de máquinas recreativas a Recreativos Franco, S.A.

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. de C.V.

Los Anticipos e inmovilizado en curso existentes al 31 de diciembre de 2005 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 15.710 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, básicamente como consecuencia de las adquisiciones de los grupos Royal y Operbingo.

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

	<u>31.12.05</u>
<u>Bienes totalmente amortizados</u>	
Construcciones	1.033
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.225
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4.773
Otro inmovilizado	3.839
Elementos de transporte	1.670
Máquinas tipo A y deportivas	2.697
Máquinas tipo B y C	<u>5.413</u>
Total	<u>20.650</u>

Tal como se indica en la nota 19.d) de Importe de las deudas con garantía real, 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>31.12.05</u>
Codere Valencia, S.A.	177
Codere Barcelona, S.A.	2.619
Codere Gandía, S.A.	193
Codere Colombia, S.A.	<u>5.467</u>
Total	<u>8.456</u>

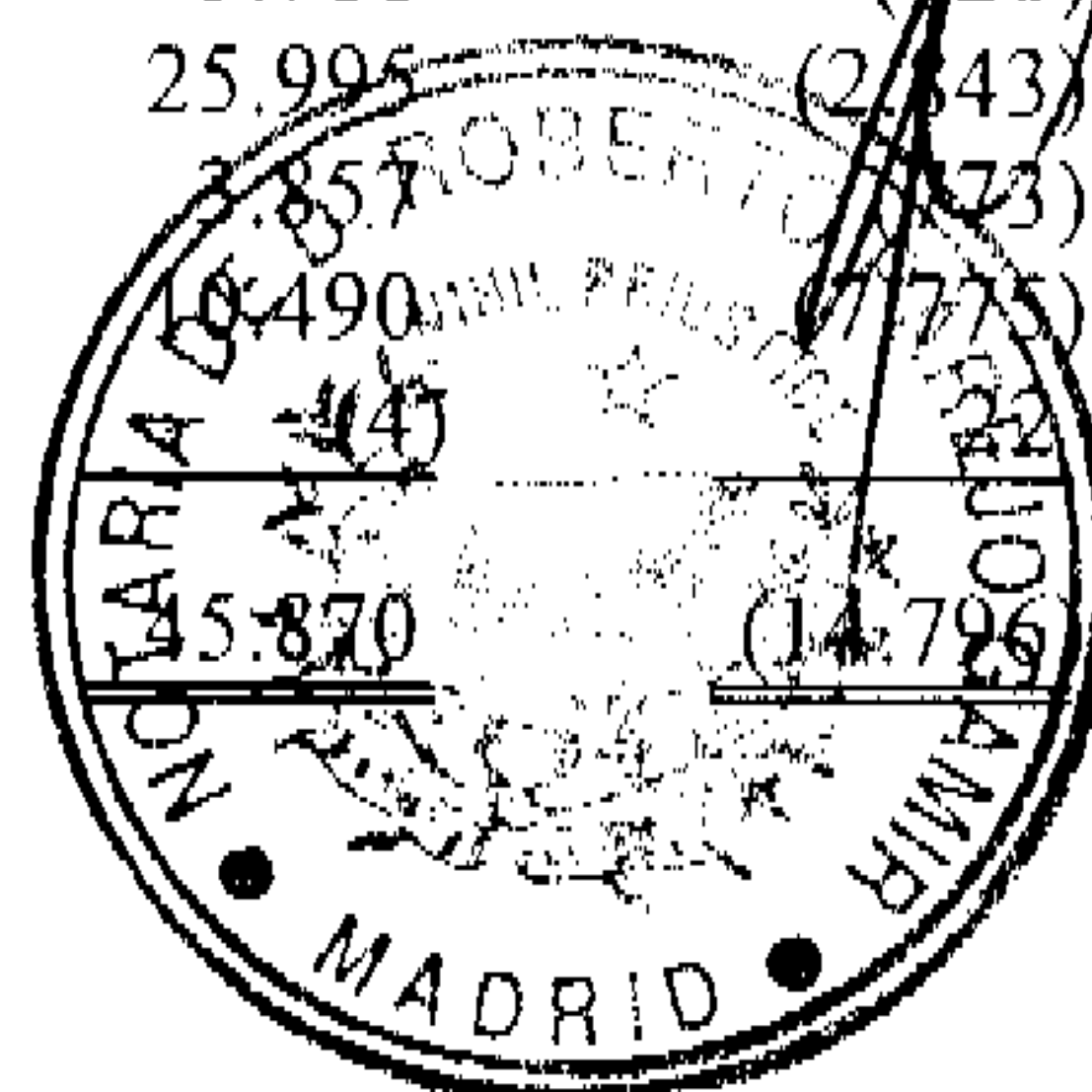
A continuación se indican el coste histórico y amortización acumulada de los saldos de Inmovilizaciones inmateriales y materiales que el Grupo Codere posee en el extranjero al 31 de diciembre de 2005, expresado en miles de euros:

	<u>Coste histórico</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto contable</u>
<u>Inmovilizaciones inmateriales</u>			
Aplicaciones informáticas	1.016	(518)	498
Reformas en locales arrendados	63.094	(8.648)	54.446
Derechos bienes arrendamiento financiero	10.806	(1.563)	9.243
Derechos de instalación	<u>18.450</u>	<u>(6.058)</u>	<u>12.392</u>
Total	<u>93.366</u>	<u>(16.787)</u>	<u>76.579</u>
<u>Inmovilizaciones materiales</u>			
Terrenos y construcciones	24.500	(5.579)	18.921
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.786	(4.690)	8.096
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	21.766	(7.975)	13.791
Equipos para proceso de información	15.083	(7.205)	7.878
Elementos de transporte	1.672	(1.064)	608
Máquinas tipo B y C	86.461	(36.969)	49.492
Inmovilizado en curso	<u>17.187</u>	<u>-</u>	<u>17.187</u>
Total	<u>179.455</u>	<u>(63.482)</u>	<u>115.973</u>

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Participaciones puestas en equivalencia	986	1.821	(2.807)	-
Cartera de valores a largo plazo	12.799	3.711	(620)	15.890
Otros créditos	26.728	25.995	(2.643)	49.880
Administraciones públicas a largo plazo	11.227	2.490	(1.773)	14.311
Anticipos a largo plazo	16.465	18.490	(17.775)	19.180
Provisiones	<u>(15.548)</u>	<u>(44)</u>	<u>(14.796)</u>	<u>(15.530)</u>
Valor neto	<u>52.657</u>	<u>55.870</u>	<u>(14.796)</u>	<u>83.731</u>



a) Participaciones puestas en equivalencia

Las adiciones de 1.591 miles de euros del ejercicio 2005 corresponden a la adquisición de un 25% de las acciones de las sociedades Franfe, S.A., México City, S.A. y Nanos, S.A. que fueron adquiridas antes del 31 de marzo de 2005 y consolidadas por puesta en equivalencia a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2005 el porcentaje de participación sobre estas compañías ha aumentado junto con la inversión sobre el grupo Royal por lo que se consolidan por el método de integración global.

b) Cartera de valores a largo plazo

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 31.12.05
<u>Participaciones</u>		
Cuentas en participación	Codere Gandía, S.A.	704
Participaciones en empresas cotizadas	Bintegral, S.p.A.	300
Participaciones en empresas cotizadas	Codere Colombia, S.A.	125
Asociación en participación	Entretenimiento Recreativo, S.A.de C.V.	12.549
Renta fija a largo plazo	Codere Italia, S.p.A.	1.000
Inversion acciones sin cotizacion oficial	Codere, S.A.	200
Otros		<u>119</u>
Total participaciones		<u>14.997</u>
<u>Valores Públicos de Renta Fija</u>		<u>893</u>
<u>Total general</u>		<u><u>15.890</u></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. El saldo se ha incrementado en 2.497 miles de euros en el ejercicio 2005 principalmente por las aportaciones realizadas para la apertura de nuevas salas de bingo.

c) Otros créditos

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2005, principalmente, los préstamos concedidos por Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V. y Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V. por importe de 22.088 miles de euros y 4.106 miles de euros respectivamente y cuentas a cobrar a largo plazo de Codere Girona, S.A. por importe de 4.297 miles de euros resultantes de la venta de un edificio.

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

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2007	16.565
2008	12.929
2009	7.612
2010	3.844
2011	7.583
Resto	<u>1.347</u>
 Total	 <u><u>49.880</u></u>

d) Administraciones Públicas a largo plazo

El desglose de este epígrafe es el siguiente, expresado en miles de euros:

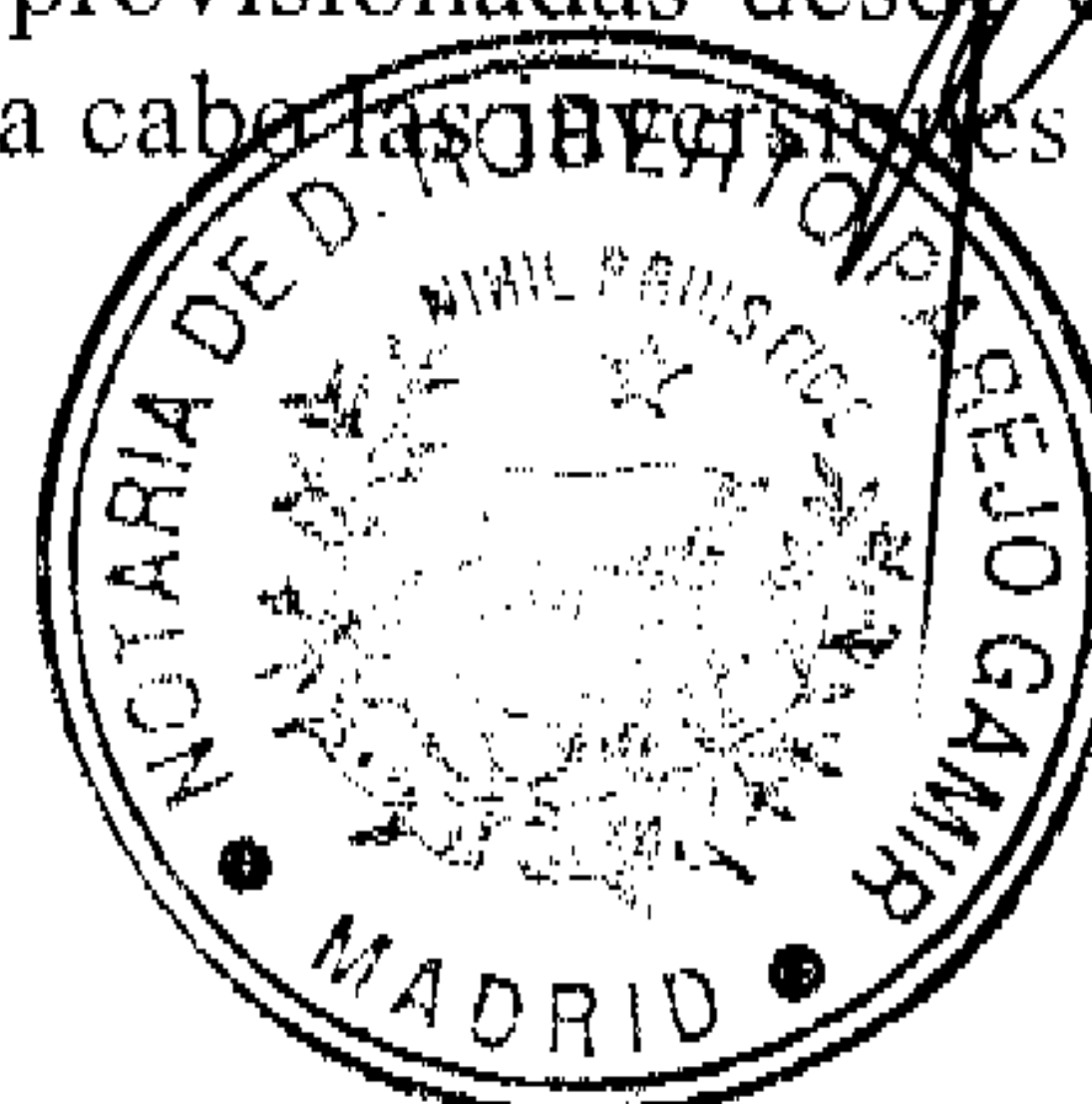
	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Créditos fiscales	9.793
Impuestos anticipados a largo plazo	<u>4.518</u>
 Total	 <u><u>14.311</u></u>

La cuenta de Hacienda Pública deudora por créditos fiscales recoge la activación de bases imponibles negativas del grupo consolidado fiscal de los ejercicios 2001 y 2002, por importe de 9.793 miles de euros. Este importe se registró como consecuencia de las pérdidas extraordinarias registradas en dichos ejercicios al resultar incobrables los anticipos entregados para la adquisición de varias sociedades operadoras del sector del bingo en España y Venezuela.

Los impuestos anticipados corresponden a la diferente amortización de los fondos de comercio de fusión en España, deducibles fiscalmente, y al impuesto sobre sociedades del primer ejercicio de funcionamiento en las sociedades del grupo Operbingo (Italia).

e) Anticipos

El saldo del epígrafe de Anticipos recoge, principalmente, las cantidades pagadas por anticipado en ejercicios anteriores 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 operaciones previstas.



Las adiciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a los anticipos pagados a cuenta de compra de sociedades operadoras en España y al pago de 900 miles de euros por una opción de compra del 50% de las acciones de la sociedad Giocabingo, S.p.A., participada por los antiguos accionistas del Grupo Operbingo. Dicha opción autoriza a Codere a adquirir el 50% de Giocabingo, S.p.A. en el ejercicio 2008 por un valor de 6,5 millones de euros o 6,8 veces el EBITDA generado por el Grupo Giocabingo en el ejercicio 2007, en sus estados financieros formulados bajo normas internacionales de contabilidad.

8. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2005 el movimiento en la cartera de acciones propias en poder de Codere, S.A., así como de las provisiones de autocartera ha sido el siguiente (valor de coste bruto, provisión y valor contable neto expresados en miles de euros):

	<u>Títulos</u>	<u>Coste</u>	<u>Provisión</u>	<u>Valor neto</u>
Saldo inicial	3.694.599	31.337	(28.928)	2.409
Enajenación de acciones propias	(1.501.463)	(12.894)	-	(12.894)
Provisión sobre acciones propias	-	-	12.401	12.401
Saldo final	<u>2.193.136</u>	<u>18.443</u>	<u>(16.527)</u>	<u>1.916</u>

Al cierre del ejercicio la Sociedad dominante tiene en autocartera 2.193.136 acciones adquiridas a un precio medio (antes de considerar las provisiones correspondientes) de 8,41 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.

Durante el ejercicio 2005 la sociedad dominante pagó servicios de consultoría de Monitor Company Group, Ltd con 79.514 acciones propias por un precio de 626 miles de euros. Adicionalmente, se ha procedido a la venta de un total de 1.421.949 acciones a determinados administradores de la sociedad dominante, conforme el siguiente detalle:

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

Como consecuencia de las ventas anteriores se ha procedido a la aplicación de la correspondiente provisión de autocartera por importe de 12.401 miles de euros y al registro de un beneficio por operaciones con acciones propias de 352 miles de euros. El resto de los retiros de la provisión de autocartera vienen provocados por la evolución positiva del patrimonio neto del grupo consolidado durante el ejercicio.

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 5,072% del capital social, no habiendo sido adquiridas con el objeto de amortización del capital.

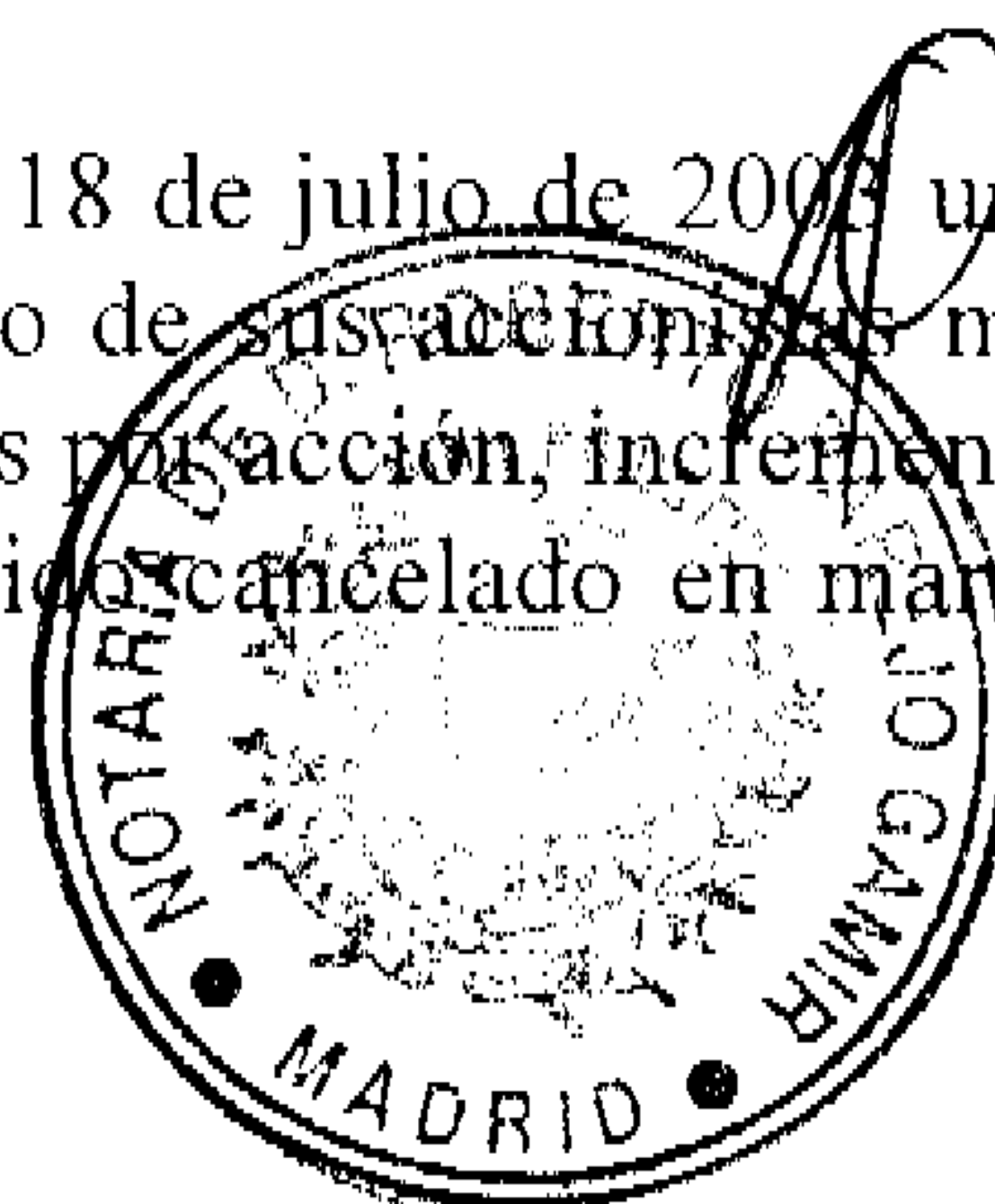
Adicionalmente a las acciones de autocartera incorporadas al balance de Codere, S.A., existe un contrato de opción de venta sin prima a favor de la sociedad Intermediate Capital Investment, Ltd. (ICG) sobre la totalidad de las acciones que ésta posee de Codere, S.A. (1.104.361 títulos), con un precio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

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, S.a.r.l. amortice el instrumento de inversión convertible en acciones (ver nota 19.c.2). 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).

Asimismo, se ha firmado un contrato de opción de venta sin prima con Monitor Group Company, Ltd. por las 241.099 acciones que posee, con un precio inicial de 7,88 euros por acción. El ejercicio de esta opción asegura a Monitor Group Company, Ltd un mínimo de rentabilidad anual compuesta del 15%, siendo la fecha de vencimiento de esta opción el 31 de diciembre de 2007 o inmediatamente en el momento de salida a cotización en un mercado organizado de las acciones de Codere, S.A.

La Sociedad Codere, S.A., para estas dos opciones, ha registrado como provisión de riesgos y gastos el importe proporcional devengado al cierre del ejercicio de acuerdo con el vencimiento de las opciones y la evolución esperada de los resultados del Grupo Codere (ver nota 18.c) y en el caso de acuerdo con su accionista, el importe máximo que pueda ser ejercitado en el corto plazo.

Por último, la Sociedad dominante suscribió con fecha 18 de julio de 2003 un acuerdo entre accionistas por el que se comprometía a adquirir, a uno de sus accionistas mayoritarios, un máximo de 2.253.758 acciones a un valor de 9,055 euros por acción, incrementado por un 5% anual capitalizable desde esa fecha. Este acuerdo ha sido cancelado en marzo de 2005 sin contraprestación económica.



9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Los movimientos y el detalle de sociedades que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes, expresados en miles de euros:

a) Por sociedades de Integración Global o Integración Proporcional

Sociedad tenedora	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.05
<u>Coste</u>					
Bingos del Oeste, S.A.	169	-	-	-	169
Bingos Platenses, S.A.	159	-	-	-	159
Codere América, S.L.	1.012	1.972	-	-	2.984
Codere Argentina, S.A. (*)	17.458	-	-	-	17.458
Codere Barcelona, S.A. (*)	2.770	47	(1.961)	-	856
Codere Chile, S.Ltda. (*)	25.709	-	-	-	25.709
Codere España, S.L.	13.826	2	-	-	13.828
Codere Gandía, S.A.	36	-	(36)	-	-
Codere Internacional, S.L.	-	46.915	-	-	46.915
Codere Italia, S.P.A.	7.961	-	-	-	7.961
Codere Madrid, S.A.	1.950	1.061	-	-	3.011
Codere México, S.A.	4.649	-	-	-	4.649
Codere Valencia, S.A. (*)	1.437	-	-	-	1.437
Codere, S.A. (*)	35.027	50.038	-	-	85.065
Comercial Yontxa, S.A.	677	-	(260)	-	417
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	2.443	-	-	-	2.443
Misuri, S.A.	488	-	(488)	-	-
Automáticos Mendoza, S.L.	-	149	-	-	149
Resur Cádiz, S.L.	-	130	-	-	130
Operibérica, S.A. (*)	5.920	3.677	(2.842)	-	6.755
Sigirec, S.L.	-	426	-	-	426
Vargasimon Recreativos, S.L.	-	28	-	-	28
Opersherka, S.L.	-	185	-	-	185
Codere Desarrollo, Ltda.	-	129	-	-	129
Bingos Codere, S.A.	-	569	-	-	569
Interjuegos Colombia, S.A.	-	511	-	-	511
Codere Panamá, S.A.	-	914	-	-	914
Rio Manzanares, S.A.	1.614	-	-	-	1.614
Total	<u>123.305</u>	<u>106.753</u>	<u>(5.587)</u>	<u>-</u>	<u>224.471</u>

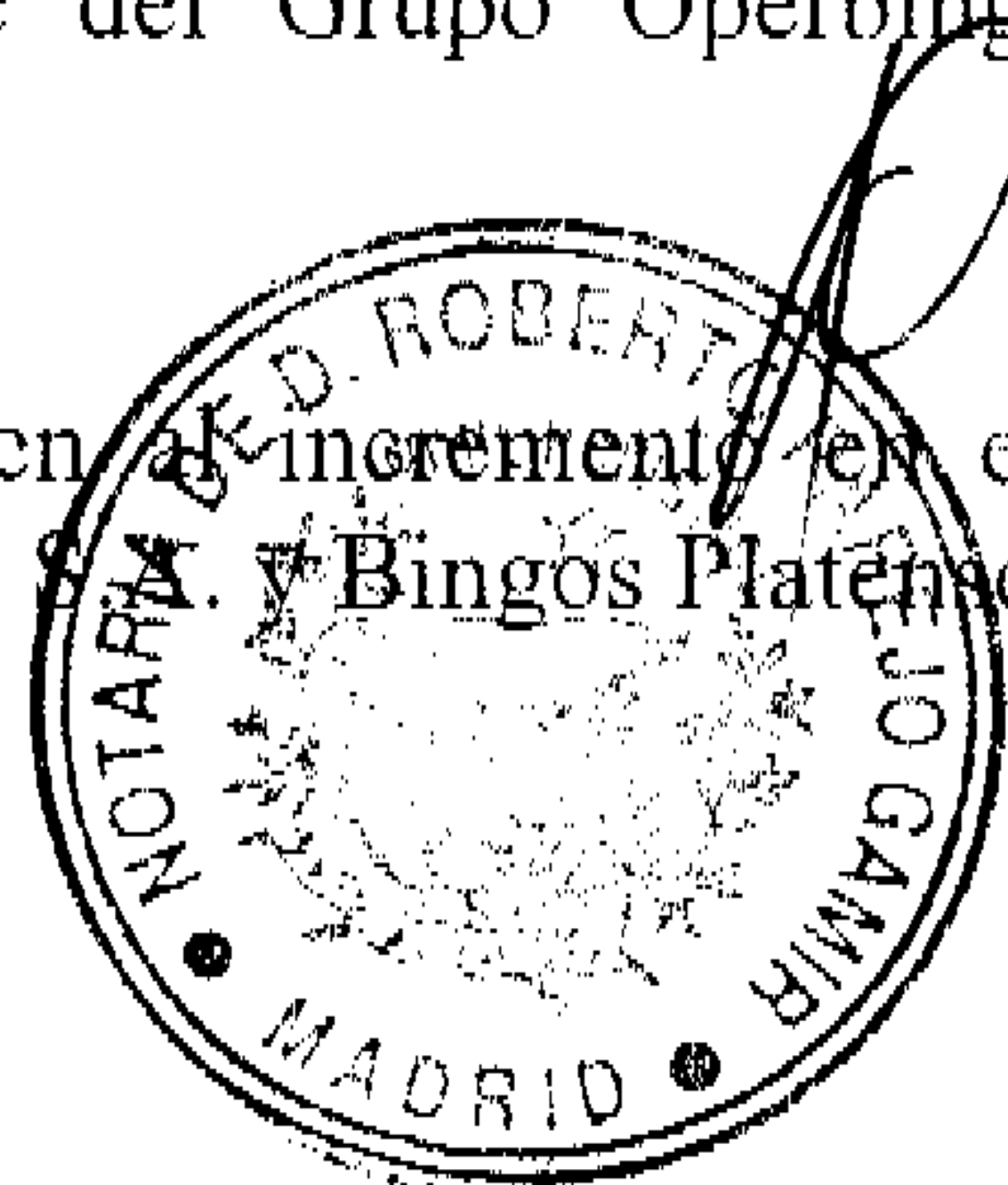
(*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan.

Sociedad tenedora	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.05
<u>Amortización acumulada</u>					
Bingos del Oeste, S.A.	(97)	(17)	-	-	(114)
Bingos Platenses, S.A.	(86)	(16)	-	-	(102)
Codere América, S.L.	(608)	(298)	-	-	(906)
Codere Argentina, S.A.	(10.066)	(1.746)	7	-	(11.805)
Codere Barcelona, S.A.	(390)	(86)	17	-	(459)
Codere Chile, S.Ltda.	(10.453)	(2.571)	-	-	(13.024)
Codere España, S.L.	(6.457)	(1.383)	-	-	(7.840)
Codere Gandía, S.A.	(36)	-	36	-	-
Codere Internacional, S.L.	-	(33)	-	-	(33)
Codere Italia, S.P.A.	-	(7.961)	-	-	(7.961)
Codere Madrid, S.A.	(173)	(226)	-	-	(399)
Codere México, S.A.	(2.348)	(465)	-	-	(2.813)
Codere Valencia, S.A.	(799)	(144)	-	-	(943)
Codere, S.A.	(17.124)	(5.964)	-	-	(23.088)
Comercial Yontxa, S.A.	(224)	(42)	16	-	(250)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.C.V.	(1.466)	(244)	-	-	(1.710)
Misuri, S.A.	(488)	-	488	-	-
Automáticos Mendoza, S.L.	-	(11)	-	-	(11)
Resur Cadiz, S.L.	-	(6)	-	-	(6)
Operibérica, S.A.	(405)	(383)	207	17	(564)
Sigirec, S.L.	-	(4)	-	(17)	(21)
Opersherka, S.L.	-	(12)	-	-	(12)
Codere Desarrollo, Ltda.	-	(4)	-	-	(4)
Codere Panama, S.A.	-	(15)	-	-	(15)
Rio Manzanares, S.A.	(645)	(161)	-	-	(806)
Total	<u>(51.865)</u>	<u>(21.792)</u>	<u>771</u>	<u>-</u>	<u>(72.886)</u>
Valor neto contable	<u>71.440</u>				<u>151.585</u>

Las principales adiciones en Codere, S.A. corresponden a la compra de Karnele, S.A. como sociedad dominante del Grupo Royal a finales de junio de 2005. Adicionalmente, el aumento del porcentaje de participación en Nanos, S.A., Franfe, S.A. y México City, S.A. explica la generación de fondos de comercio en Karnele, S.A., Cuatro Caminos, S.A. y Gallaecia, S.A. que a efectos de su presentación en las cuentas anuales se han atribuido íntegramente a Codere, S.A. como diferencia entre el valor global de adquisición del grupo Royal y los fondos propios aportados por el Grupo en el momento de la compra en junio de 2005.

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

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



El resto de las adiciones en 2005 corresponden principalmente a la incorporación al perímetro de consolidación, o incremento de participación, de las siguientes compañías (cuyos importes se detallan en el apartado c):

- Oper 2000, S.L. como sociedad perteneciente a Codere Madrid, S.A.
- Intergames de Colombia, S.A., como sociedad perteneciente a Codere Desarrollo, S.A. y Bingos Codere, S.A.
- Hípica de Panamá, S.A., como sociedad perteneciente a Codere Panamá, S.A.
- Povea López, S.L., como sociedad perteneciente a Operibérica, S.A.

Las adiciones de amortización acumulada corresponden, además de la propia dotación del ejercicio, a la amortización completa del fondo de comercio de consolidación que Codere Italia, S.p.A. tenía sobre Opergiochi, S.r.L., por importe de 7.961 miles de euros, al haberse cancelado los contratos que esta sociedad tenía para la explotación conjunta de máquinas recreativas en el norte de Italia.

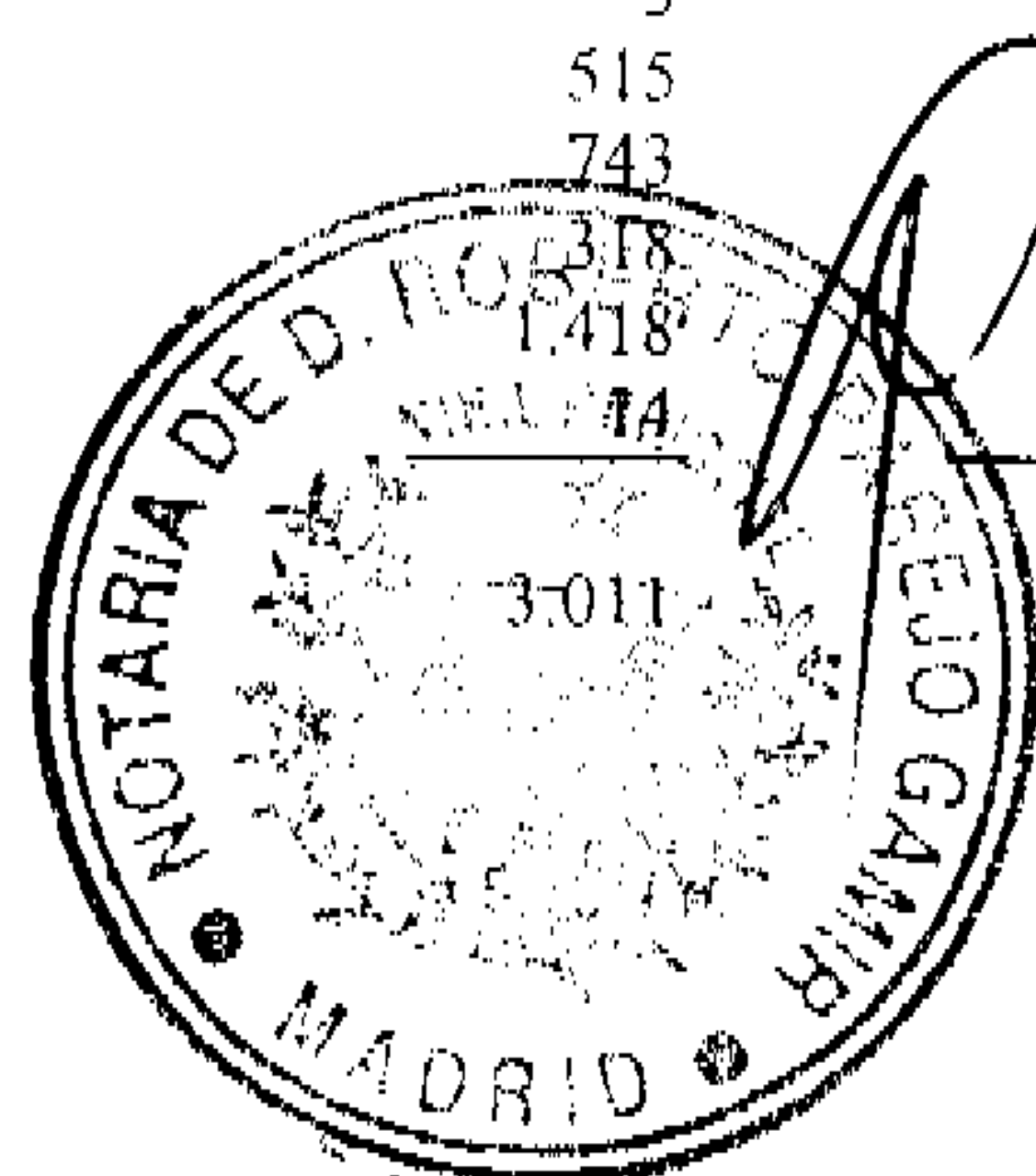
b) Por sociedades Puestas en Equivalencia

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
<u>Coste</u>					
Codere, S.A.	<u>1.047</u>	<u>29</u>	<u>-</u>	<u>(1.076)</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.047</u>	<u>29</u>	<u>-</u>	<u>(1.076)</u>	<u>-</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Codere, S.A.	<u>(1.003)</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>1.011</u>	<u>-</u>
Total	<u>(1.003)</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>1.011</u>	<u>-</u>
Valor Neto Contable	<u>44</u>				<u>-</u>

En el ejercicio 2004, el fondo de comercio de consolidación por Sociedades puestas en equivalencia estaba 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. Las adiciones del ejercicio 2005 se deben a la adquisición del 25% del capital de Nanos, S.A. Después de la compra del Grupo Royal todas las sociedades hasta entonces consolidadas por el método de puesta en equivalencia han sido consolidadas mediante el método de integración global traspasando por tanto, el valor neto de su fondo de comercio de consolidación (65 miles de euros) a fondo de comercio de consolidación de compañías consolidadas por integración global.

c) El detalle del fondo de comercio de consolidación sobre sociedades incorporadas por integración global y proporcional al 31 de diciembre de 2005, identificado por las principales sociedades que dan origen al mismo, expresado en miles de euros, es:

Sociedad	Sociedad tenedora	Coste	Amortización acumulada	Neto
Recreativos Tu y Yo, S.L.	Automáticos Mendoza	149	(11)	138
Intergames de Colombia, S.A.	Bingos Codere, S.A.	569	-	569
San Jaime, S.A.	Bingos del Oeste, S.A.	169	(114)	55
Bingos del Oeste, S.A.	Bingos Platenses, S.A.	159	(102)	57
Interjuegos, S.A.	Codere América, S.L.	296	(30)	266
Bingos Platenses, S.A.	Codere América, S.L.	778	(78)	700
Codere Argentina, S.A.	Codere América, S.L.	906	(634)	272
Intermar Bingos, S.A.	Codere América, S.L.	1.004	(164)	840
		2.984	(906)	2.078
Bingos del Oeste, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.099	(1.470)	629
Bingos Platenses, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.306	(1.371)	935
Interjuegos, S.A.	Codere Argentina, S.A.	7.764	(5.268)	2.496
Intermar Bingos, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.576	(1.797)	779
San Jaime, S.A.	Codere Argentina, S.A.	2.713	(1.899)	814
		17.458	(11.805)	5.653
Codere Distribuciones, S.L.	Codere Barcelona, S.A.	3	(2)	1
Codere Navarra, S.L.	Codere Barcelona, S.A.	450	(270)	180
Codere Logroño, S.L.	Codere Barcelona, S.A.	403	(187)	216
		856	(459)	397
Inversiones del Norte, S.A.	Codere Chile, Ltda.	2.664	(1.281)	1.383
Rio Manzanares, S.A.	Codere Chile, Ltda.	2.646	(1.036)	1.610
Slots, S.A.	Codere Chile, Ltda.	20.399	(10.707)	9.692
		25.709	(13.024)	12.685
Intergames de Colombia, S.A.	Codere Desarrollo, S.A.	129	(4)	125
Cartaya, S.A.	Codere España, S.L.	1	(1)	-
Codere Valencia, S.A.	Codere España, S.L.	2.478	(1.734)	744
Operibérica, S.A.	Codere España, S.L.	10.052	(5.941)	4.111
Resur Cádiz, S.L.	Codere España, S.L.	1.297	(164)	1.133
		13.828	(7.840)	5.988
Codere Italia, S.p.A.	Codere Internacional, S.L.	435	(33)	402
Operbingo Italia, S.p.A.	Codere Internacional, S.L.	46.480	-	46.480
		46.915	(33)	46.882
Opergiochi Italia, S.r.l.	Codere Italia, S.P.A.	7.961	(7.961)	-
Super Pik, S.A.	Codere Madrid, S.A.	3	(3)	-
Gomcasti, S.L.	Codere Madrid, S.A.	515	(129)	386
Oper 2000, S.L.	Codere Madrid, S.A.	743	(11)	732
Vargasimon Recreativos, S.L.	Codere Madrid, S.A.	318	(18)	300
Recreativos Otein, S.L.	Codere Madrid, S.A.	1.418	(234)	1.184
CF-8, S.L.	Codere Madrid, S.A.	174	(4)	10
		3.011	(399)	2.612



Sociedad	Sociedad tenedora	Coste	Amortización acumulada	Neto
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.	Codere México, S.A.	517	(358)	159
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	Codere México, S.A.	111	(42)	69
Complejo Turístico Huatulco, S.A.	Codere México, S.A.	4.020	(2.412)	1.608
Femalamex, S.A.	Codere México, S.A.	1	(1)	-
		<u>4.649</u>	<u>(2.813)</u>	<u>1.836</u>
Hípica de Panamá, S.A.	Codere Panamá, S.A.	914	(15)	899
Recreativos Agut 85, S.A.	Codere Valencia, S.A.	326	(261)	65
Opealmar, S.L.	Codere Valencia, S.A.	222	(178)	44
Recreativos Ruan, S.A.	Codere Valencia, S.A.	4	(3)	1
Vimatir, S.L.	Codere Valencia, S.A.	604	(468)	136
Euroxoque, S.L.	Codere Valencia, S.A.	281	(33)	248
		<u>1.437</u>	<u>(943)</u>	<u>494</u>
Codere España, S.L.	Codere, S.A.	35.110	(20.643)	14.467
Karnele, S.A.	Codere, S.A.	49.955	(2.445)	47.510
		<u>85.065</u>	<u>(23.088)</u>	<u>61.977</u>
Opersherka, S.L.	Comercial Yontxa, S.A.	417	(250)	167
Entretcnimiento Recreativo, S.A.de C.V.	Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.C.V.	2.443	(1.710)	733
Povea López, S.L.	Operibérica, S.A.	2.777	-	2.777
Opertrinidad, S.L.	Operibérica, S.A.	5	-	5
Recreativos Populares, S.L.	Operibérica, S.A.	1.824	(297)	1.527
Recreativos Obelisco, S.L.	Operibérica, S.A.	916	(129)	787
Automáticos Mendoza, S.L.	Operibérica, S.A.	987	(128)	859
Sigirec, S.L.	Operibérica, S.A.	246	(10)	236
		<u>6.755</u>	<u>(564)</u>	<u>6.191</u>
Operlerma, S.L.	Opersherka, S.L.	185	(12)	173
Inversiones Sierramatic, S.L.	Resur Cádiz, S.L.	130	(6)	124
Kuden, S.A.	Río Manzanares, S.A.	1.614	(806)	808
Jorge y Pérez, S.L.	Sigirec, S.L.	426	(21)	405
Automáticos Raisamtic, S.L.	Vargasimón Recreativos, S.L.	28	-	28
Intergames Colombia	Interjuegos Colombia	511	-	511
Total		<u>224.471</u>	<u>(72.886)</u>	<u>151.585</u>

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de los gastos a distribuir en varios ejercicios durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>Importe</u>
Saldo al 31.12.04	<u>12.791</u>
Adiciones o aumentos	20.518
Amortizaciones	(6.552)
Regularizaciones	<u>(5.672)</u>
Saldo al 31.12.05	<u><u>21.085</u></u>

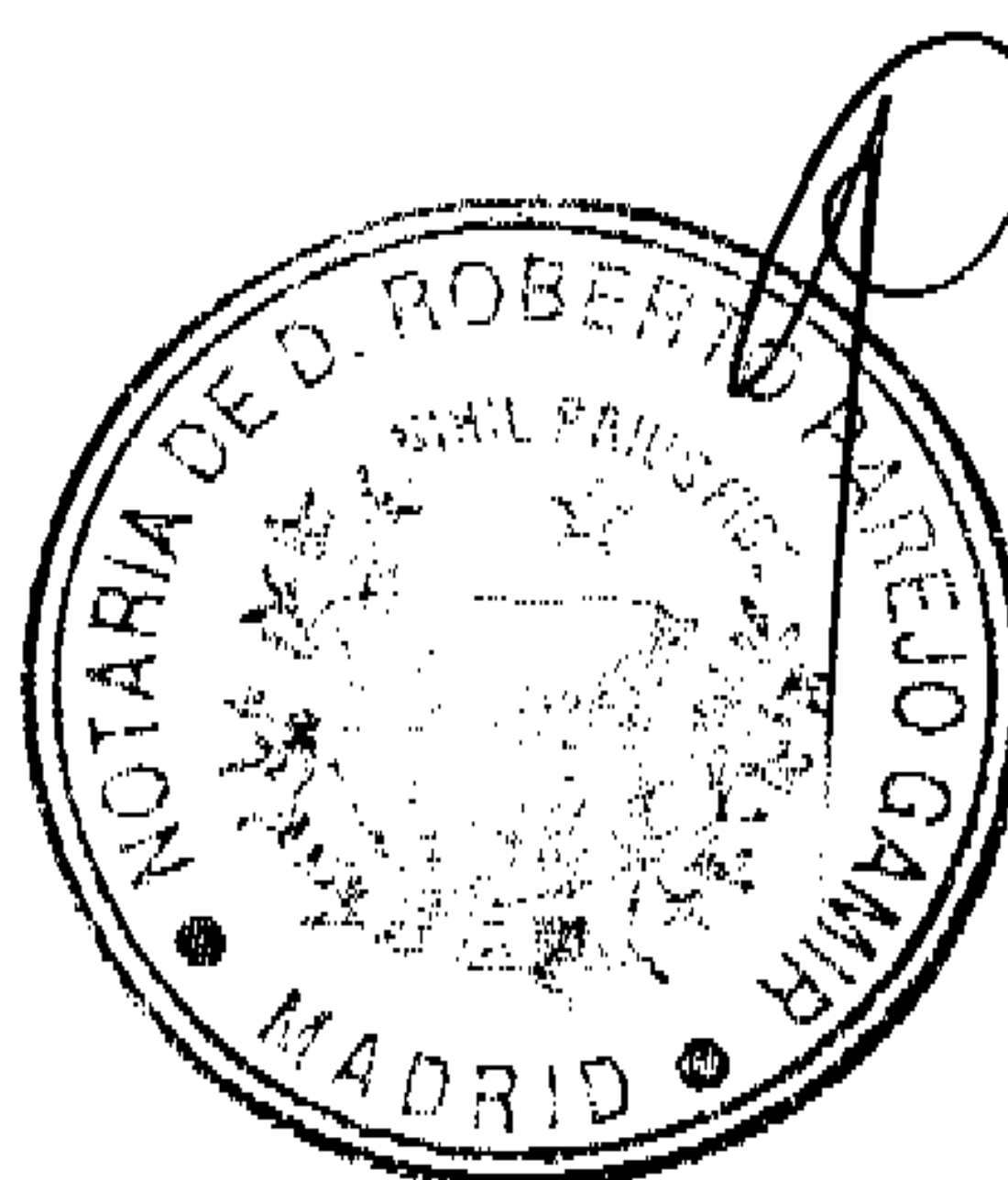
Las adiciones del ejercicio 2005 corresponden principalmente a costes relacionados con la emisión de Bonos realizada por Codere Finance (Luxembourg), S.A. el 24 de junio, por un importe de aproximadamente 16 millones de euros. Tras la suscripción de los bonos y la amortización de los préstamos Mezzanine (ver nota 19), se han regularizado aproximadamente 5,6 millones de euros, correspondientes a costes relativos al antiguo préstamo.

El resto de imputaciones o gastos del ejercicio corresponden a la amortización de la parte de los gastos activados por Codere, S.A. y Codere Finance (Luxembourg), S.A. que son llevados a resultados siguiendo un criterio financiero.

11. EXISTENCIAS

El desglose de las Existencias por grupos homogéneos al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente, expresado en miles de euros:

<u>Concepto</u>	<u>Total</u>
Maquinas recreativas	1.004
Equipos hostelería	29
Restauración	589
Repuestos de hostelería	48
Repuestos máquinas recreativas	1.550
Otros conceptos	3.419
Anticipos a proveedores	572
Provisiones	<u>(156)</u>
Total	<u><u>7.055</u></u>



El saldo correspondiente a sociedades situadas fuera del territorio español, asciende a 5.379 miles de euros, aproximadamente.

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

12. DEUDORES

El saldo de la cuenta "Otros deudores" al 31 de diciembre de 2005 incluye anticipos sobre recaudaciones de sociedades españolas por importe de 13.216 miles de euros (que han sido entregados a los titulares de los bares, salones de máquinas recreativas 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. Sobre estos anticipos existen provisiones de 3.666 miles de euros.

En este mismo epígrafe se incluyen 33.726 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.

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

13. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos y conceptos de las Inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2005 son los siguientes, expresados en miles de euros:

	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.05
Cartera de valores a corto plazo	3.662	1.441	(2.124)	2.979
Créditos a empresas puestas en equivalencia y multigrupo	1.570	-	(1.570)	-
Otros créditos	14.377	17.955	(9.349)	22.983
Provisiones	-	(1.867)	-	(1.867)
	<u>19.609</u>	<u>17.529</u>	<u>(13.043)</u>	<u>24.095</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. Las adiciones del ejercicio corresponden a la liquidez obtenida en junio 2005 después de la emisión de los bonos (ver nota 19 a.1).

Dentro de Otros créditos se registran los concedidos a administradores, socios o copartícipes, y los depósitos Hopper contenidos en las máquinas recreativas, por importe de 2.161 miles de euros.

Asimismo se incluyen depósitos por procesos judiciales abiertos por importe de 684 miles de euros.

14. TESORERÍA

En 2005 dentro de este epígrafe se registran en Codere España, S.L. 3.900 miles de euros que están garantizando al BBVA los pagarés emitidos para la compra de operadoras, tal y como se describe en la nota 21.b.

15. FONDOS PROPIOS Y SOCIOS EXTERNOS

a) Movimiento de fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados durante el ejercicio 2005, es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.05
Capital suscrito	8.648	-	-	-	8.648
Prima de emisión	52.610	-	-	-	52.610
Reservas distribuibles de la sociedad dominante	18.100	-	-	493	18.593
Reservas no distribuibles de la sociedad dominante	4.138	-	-	(493)	3.645
Resultados ejercicios anteriores	(72.863)	-	-	(33.670)	(106.533)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	113.874	3.841	-	2.289	120.004
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(5.304)	-	-	5.304	-
Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	(66.921)	21.814	-	2.538	(42.569)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	(23.539)	(17.045)	-	23.539	(17.045)
Dividendo activo a cuenta	-	(24)	-	-	(24)
Total	28.743	8.586	-	-	37.329

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 2.193.136 acciones han sido adquiridas para autocartera (ver nota 8).



Al 31 de diciembre de 2005, 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 Sampederro	18,283
Acciones en autocartera	5,072
Otros accionistas minoritarios	<u>35,066</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 2005 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 equivalente al valor neto contable contabilizado por la adquisición de acciones de Codere, S.A. por importe de 1.916 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, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2005 ya alcanza el límite establecido.

e) Restricciones a la libre distribución de dividendos

Codere, S.A. como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en junio 2005 (ver nota 19.a.1) tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos, hasta el momento de amortización de los bonos, en el ejercicio 2015.

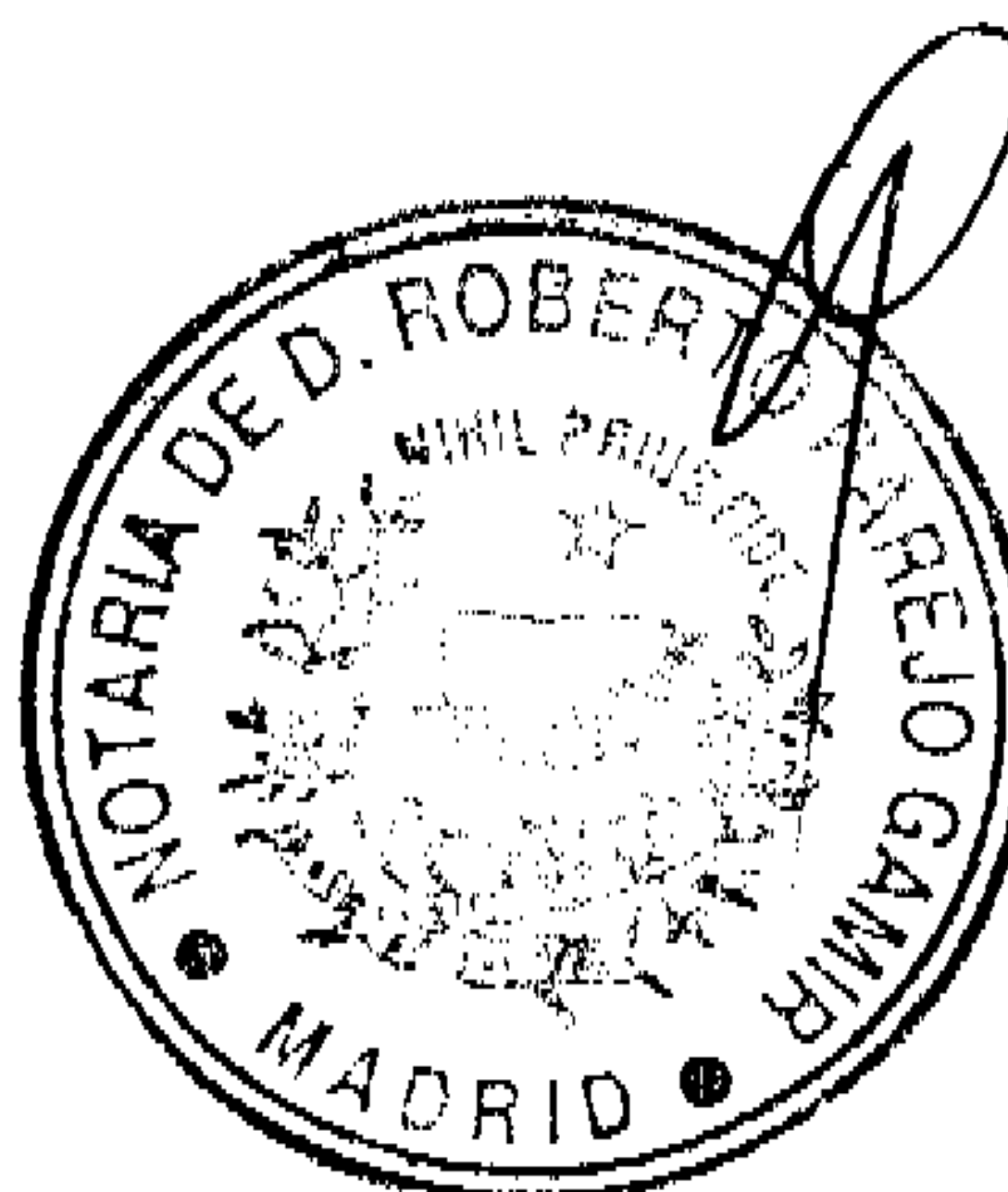
No existen restricciones a la libre distribución de dividendos hasta España desde ninguno de los países latinoamericanos o europeos en los que opera el Grupo Codere.

No obstante, en el caso de las sociedades chilenas el pago de dividendos obliga a 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, en las sociedades que estuvieran afectadas.

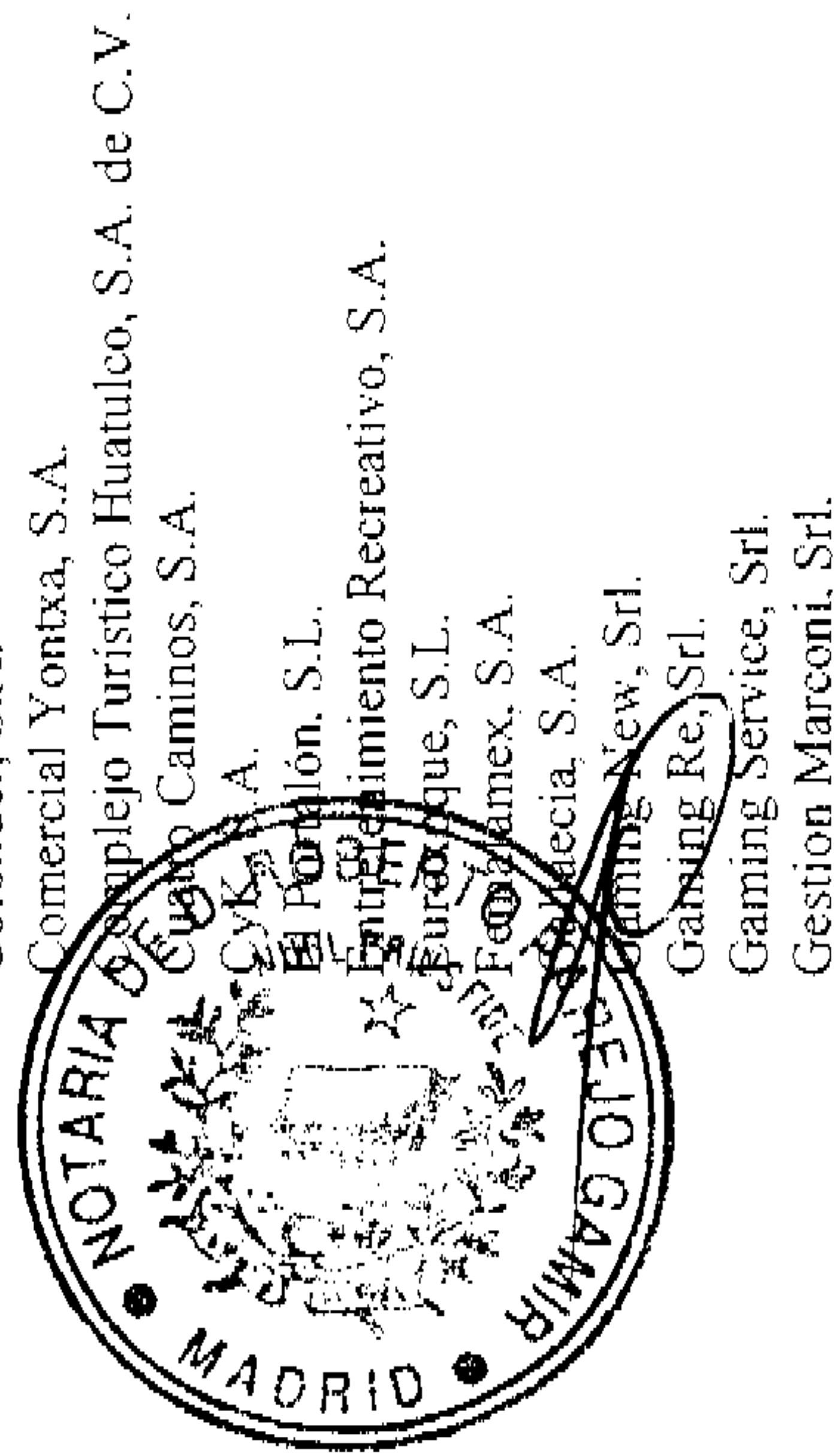
f) Información de reservas y resultados de las sociedades del grupo

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 2005 es el indicado en el cuadro adjunto:



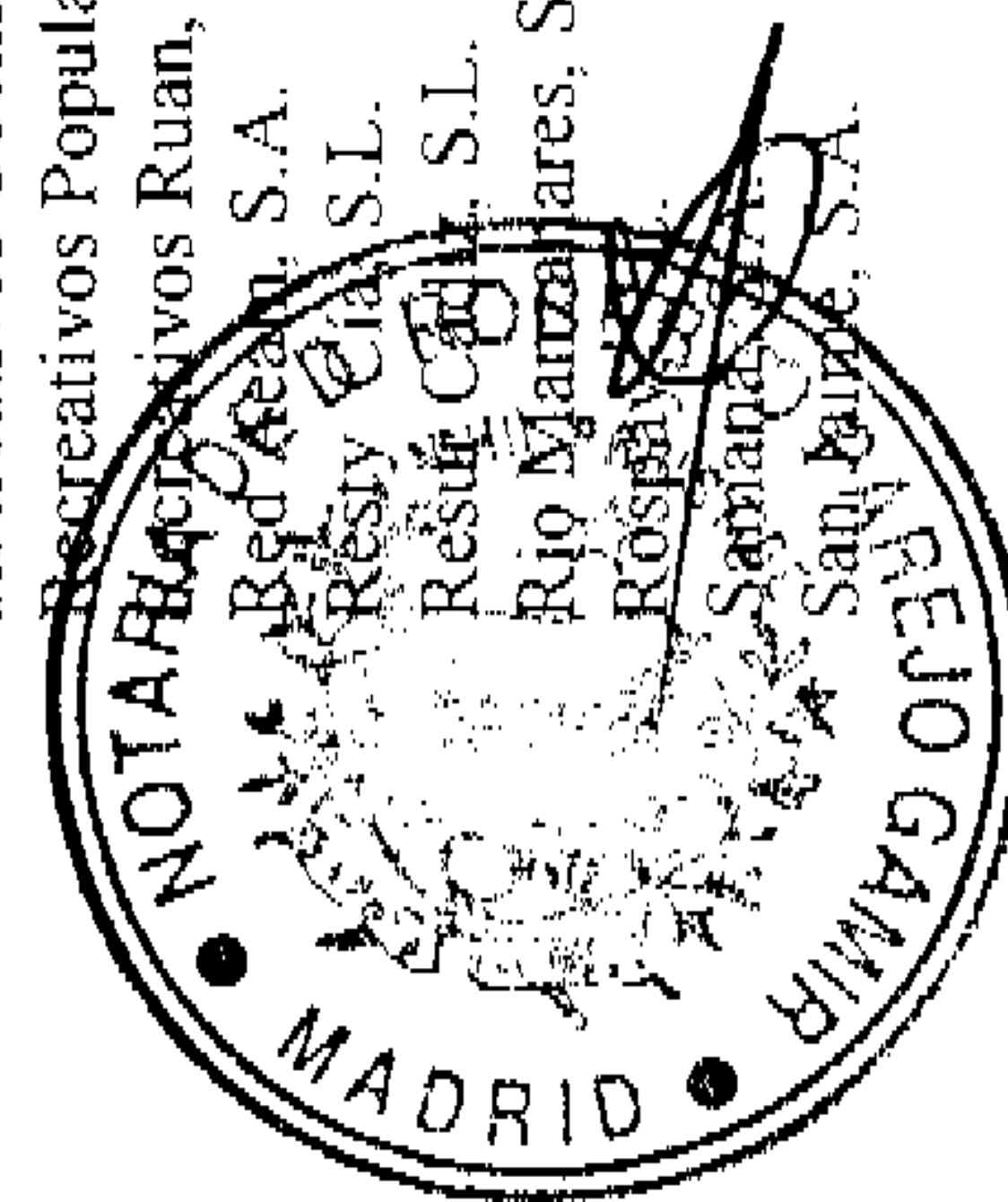
Sociedad	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas de socios externos	Diferencias de conversión	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado del ejercicio
<u>Sociedades en integración global o proporcional:</u>						
Automáticos Mendoza S.L.	14	41	-	62	62	124
Automaticos Raisamatic, S.L.	-	91	-	-	-	-
Bingo Oasis, Srl.	-	-	-	-	-	-
Bingo Re, Srl.	-	-	-	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	(16)	-	(86)	(716)	-	(716)
Bingos del Oeste, S.A.	(113)	233	1.175	1.161	255	1.416
Bingos Platenses, S.A.	326	73	83	2.640	587	3.227
Bintegral, S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Campos del Norte, S.A.	169	-	101	855	-	855
Caneda S.L.	63	81	-	30	30	60
Cartaya, S.A.	(4.738)	-	-	(8)	-	(8)
Cía. de Invers. Mexicanas, S.A.	11.355	3.220	(4.656)	(1.715)	(199)	(1.914)
Cía. Iberoamericana Máq. Rec.S.A.	-	-	(4)	8	-	8
Codandredi, S.L.	-	-	-	(2)	(1)	(3)
Codemática, Srl.	-	-	-	(3)	-	(3)
Codere, S.A.	-	-	-	(18.646)	-	(18.646)
Codere América, S.L.	2.540	-	-	(4.807)	-	(4.807)
Codere Argentina, S.A.	(5.385)	(219)	(4.833)	(1.474)	(324)	(1.798)
Codere Asesoría, S.A.	152	8	-	(18)	(1)	(19)
Codere Barcelona, S.A.	5.914	-	-	3.610	-	3.610
Codere Brasil, Ltda.	-	-	390	-	-	-
Codere Chile, Ltda.	895	-	(8.748)	(2.508)	-	(2.508)
Codere Colombia, S.A.	21.023	2	(11.053)	77	-	77
Codere Desarrollo, Ltda.	212	-	(11)	(220)	-	(220)
Codere Distribuciones, S.L.	(615)	-	-	(176)	-	(176)
Codere España, S.L.	12.841	-	-	(18.750)	-	(18.750)
Codere Filial 8, S.L.	77	43	-	126	42	168
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	-	-	-	122	-	122
Codere Gaming Italia, Srl.	(1)	-	-	(3)	-	(3)

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>						
Codere Gandia, S.A.	972	1.163	-	265	266	531
Codere Girona, S.A.	975	1.240	-	3.514	1.756	5.270
Codere Guadalajara, S.A.	46	99	-	60	60	120
Codere Huesca, S.L.	117	30	-	147	37	184
Codere Internacional, S.L.	(32)	-	-	(26)	-	(26)
Codere Italia, Spa.	(1.317)	3.609	(1)	(8.844)	(6.806)	(15.650)
Codere Logroño, S.A.	123	34	-	54	18	72
Codere Madrid, S.A.	7.350	-	-	1.312	-	1.312
Codere México, S.A.	1.877	-	(1)	(472)	-	(472)
Codere Navarra, S.L.	42	643	-	114	114	228
Codere Panama, S.A.	-	-	(20)	(123)	-	(123)
Codere Puerto Rico, Inc.	-	-	(160)	(3.363)	-	(3.363)
Codere Uruguay, S.A.	737	-	427	72	-	72
Codere Valencia, S.A.	(163)	271	-	1.165	65	1.230
Codestrada, Srl.	6	4	-	(4)	(3)	(7)
Colonder, S.A.	673	-	-	(2)	-	(2)
Comercial Yontxa, S.A.	698	1.845	-	573	551	1.124
Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V.	13.717	3.188	(3.719)	5.015	583	5.598
Cuervo Caminos, S.A.	-	-	38	(139)	-	(139)
Cyber A.	(117)	(65)	(153)	4	1	5
El Porción, S.L.	91	156	-	110	110	220
Ente Recreimiento Recreativo, S.A.	32.294	2.910	(7.280)	6.619	770	7.389
Euro-Aque, S.L.	(1)	1	-	(60)	(3)	(63)
Fedofarmex, S.A.	344	20	2	(39)	(5)	(44)
Galaxia, S.A.	-	-	135	95	-	95
Gaming New, Srl.	-	-	-	(2)	(1)	(3)
Gaming Re, Srl.	(2)	(1)	-	(3.303)	(2.542)	(5.845)
Gaming Service, Srl.	-	-	-	(630)	(485)	(1.115)
Gestion Marconi, Srl.	-	-	-	-	-	-



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>						
Giomax, Srl.	-	-	-	-	-	-
Gistra, S.L.	-	-	-	(8)	(9)	(17)
Gomcasti, S.L.	62	71	-	31	31	62
Hípica De Panama, S.A.	-	(1)	(5)	(112)	(12)	(124)
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	(24)	-	14	(38)	-	(38)
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(2.313)	-	335	(463)	-	(463)
Iberargen, S.A.	(1.709)	-	(1.489)	6.049	-	6.049
Immobilgest, Srl.	-	-	-	-	-	-
Interbas, S.A.	(1.145)	219	(691)	1.914	527	2.441
Intergames de Colombia, S.A.	(26)	567	78	242	88	330
Interjuegos, S.A.	3.873	847	436	1.325	291	1.616
Interjuegos Colombia, S.A.	(72)	571	75	673	449	1.122
Intermar Bingos, S.A.	978	154	63	1.887	950	2.837
Intersare, S.A.	118	319	76	228	153	381
Inversiones del Norte, S.A.	808	-	58	(1)	-	(1)
Inversiones Sierramatic, S.L.	-	-	-	5	5	10
Itapoan, S.A.	-	232	(16)	35	12	47
J.M.Quero, S.A.	(351)	-	-	(433)	-	(433)
Jorge y Pérez, S.L.	17	6	-	2	1	3
Juegos de Bingo, S.A.	(2.394)	-	-	(787)	-	(787)
Karmele, S.A.	-	-	-	1.616	-	1.616
Kuden, S.A.	1.762	-	112	880	-	880
La Base, S.A.	-	-	(147)	(36)	-	(49)
Melimatic, S.L.	(189)	625	(19)	(20)	(13)	(20)
Misuri, S.A.	(65)	-	-	712	-	712
Nanos, S.A.	(1)	-	-	55	13	68
Nididem, S.L.	44	306	(26)	(38)	-	(38)
Números de México, S.A.	769	217	(477)	(39)	(9)	(48)
Opealmar, S.L.	5	38	-	34	37	71

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>						
Oper 2000, S.L.	728	-	-	292	-	292
Oper Sherka, S.L.	71	68	-	31	30	61
Operbingo Italia, S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Opergames, Srl.	-	-	-	-	-	-
Opergiochi Italia, Srl.	(423)	(325)	-	(28)	(21)	(49)
Operibérica, S.A.	913	-	-	3.006	-	3.006
Operinvestments, Srl.	-	-	-	-	-	-
Operlerma, S.L.	-	-	-	15	14	29
Operman, S.A.	-	-	-	16	-	16
Operoeste, S.A.	217	575	-	168	168	336
Operslots, Srl.	-	-	-	-	-	-
Opertrinidad, S.L.	-	251	-	1	1	2
Panama Gaming & Management Company, S.A.	-	-	-	-	-	-
Plaza Casino, S.A.	439	-	(66)	1.236	-	1.236
Povea Lopez, S.L.	-	-	-	(1)	-	(1)
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	2.332	207	(238)	(24)	(3)	(27)
Recreativos del Pacifico S.A.	410	-	(185)	(1.294)	-	(1.294)
Recreativos Otein, S.L.	(125)	(16)	-	87	10	97
Recreativos Agut85, S.A.	64	136	-	90	100	190
Recreativos Obelisco, S.L.	30	289	-	263	171	434
Recreativos Populares, S.L.	6	52	-	181	60	241
Recreativos Populares Ruan, S.A.	348	520	-	131	145	276
Red Real, S.A.	-	-	-	-	-	-
Redy Cia, S.L.	33	96	-	97	97	194
Resúfi Cia, S.L.	53	129	-	48	48	96
Río Manzanares, S.A.	338	-	(546)	(177)	-	(177)
Rospa, S.L.	14	13	-	31	31	62
Samana, S.A.	6	21	(9)	(328)	(34)	(362)
San Jaime, S.A.	2.664	416	(773)	54	12	66



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>						
Sigirec, S.L.	-	30	-	17	6	23
Slots, S.A.	6.820	-	821	2.633	-	2.633
Super Pik, S.L.	201	24	-	837	93	930
Tú y Yo, S.L.	-	-	-	17	17	34
Turismo y Recreación, S.A.	1.572	732	(1.576)	(1)	-	(1)
Vargasimón Recreativos, S.L.	-	-	-	52	-	52
Varona 2005, S.L.	-	-	-	-	-	-
Vegas, Srl.	-	-	-	-	-	-
Vimatir, S.L.	3	78	-	35	39	74
Grupo Codere	120.004	26.187	(42.569)	(17.045)	(1.565)	(18.610)

16. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de la citada cuenta durante el ejercicio 2005 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 31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Codere Colombia, S.A.	104	-	-	-	104
Codere Madrid, S.A.	1	-	-	-	1
Codere, S.A.	230	-	-	-	230
Inversiones del Norte, S.A.	8	-	-	-	8
Operibérica, S.A.	<u>1.146</u>	<u>-</u>	<u>(125)</u>	<u>-</u>	<u>1.021</u>
Total	<u>1.489</u>	<u>-</u>	<u>(125)</u>	<u>-</u>	<u>1.364</u>

Las bajas del ejercicio corresponden a la fusión de Sierramatic, S.L. con Operibérica, S.A.

b) De sociedades consolidadas por Puesta de Equivalencia

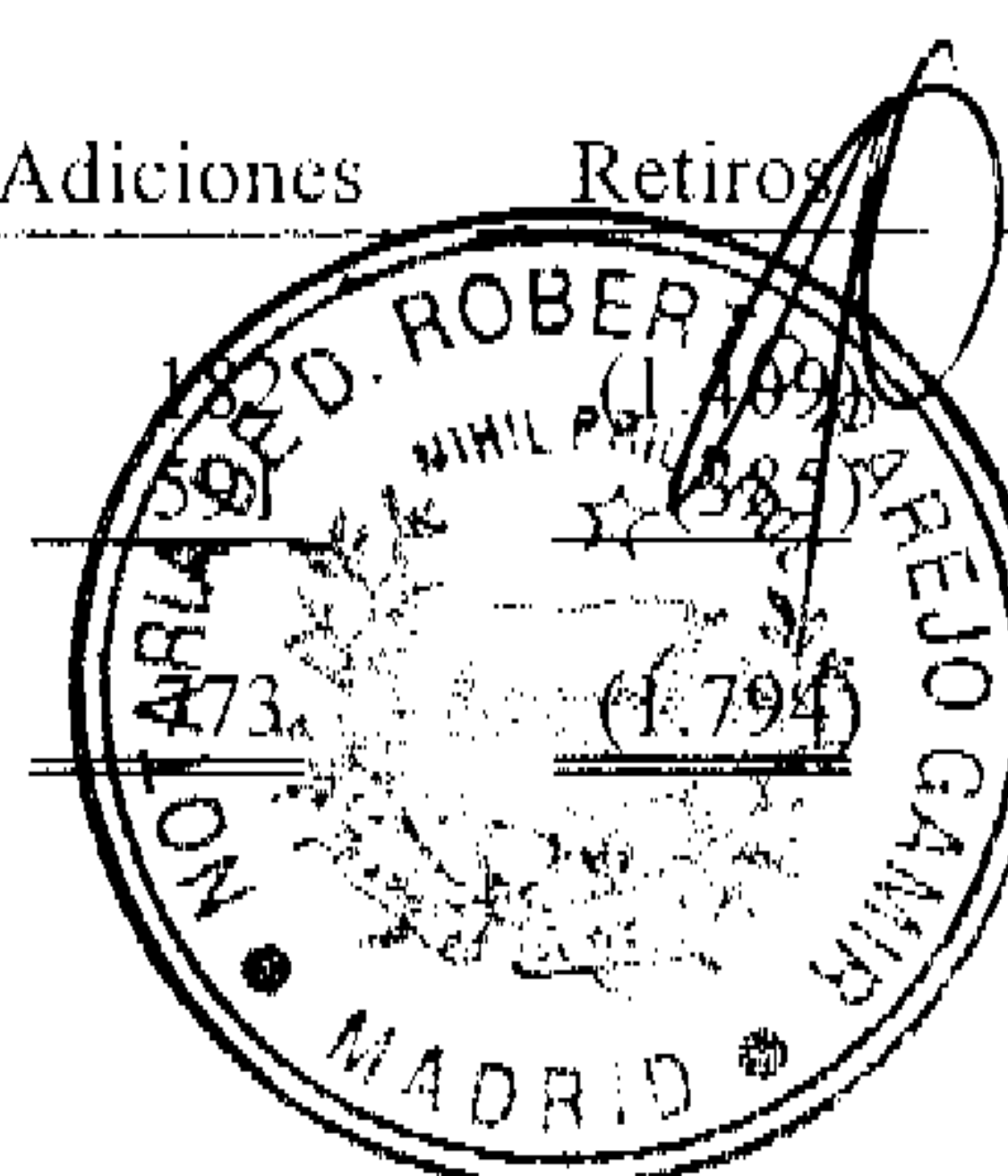
<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Codere, S.A.	<u>398</u>	<u>376</u>	<u>(774)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>398</u>	<u>376</u>	<u>(774)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las adiciones en 2005 corresponden a la adquisición de las sociedades del Grupo Royal, Franfe, S.A. y México City, S.A., que posteriormente fueron revertidas tras la adquisición completa del Grupo Royal.

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Diferencias positivas de cambio	2.288			1.061
Otros ingresos a distribuir	<u>1.883</u>			<u>2.089</u>
	<u>4.171</u>			<u>3.150</u>



Las adiciones del epígrafe “Diferencias positivas de cambio” durante el ejercicio corresponden a la diferencia cambiaria en Codere América, S.L. por la financiación en dólares de 7 millones recibida de First Exchange Acquisition Company, Ltd. a comienzos del ejercicio 2004. El crédito ha sido amortizado en junio de 2005, habiéndose imputado a resultados las ganancias de cambio obtenidas en su liquidación.

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

18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle y movimiento de las provisiones para riesgos y gastos durante el ejercicio 2005 es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.05
Premios de jubilación	468	1.936	(554)	1.850
Provisiones de impuestos	5.251	12.305	(2.901)	14.655
Provisión por opciones sobre acciones	9.782	4.852	(6.514)	8.120
Otras provisiones	<u>538</u>	<u>4.443</u>	<u>(862)</u>	<u>4.119</u>
	<u>16.039</u>	<u>23.536</u>	<u>(10.831)</u>	<u>28.744</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 para impuestos recogen saldos por importe de 1.220 miles de euros por las actas de inspección, actualmente recurridas, levantadas contra sociedades españolas del Grupo y las levantadas contra sociedades en Argentina (incluyendo el Grupo Royal) por importe aproximado de 12.067 miles de euros.

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

c) Provisión para opciones

Los importes registrados en este epígrafe recogen las opciones de venta sobre acciones concedidas a Intermediate Capital Investments, Ltd. (ICG) y Monitor Company Group, Ltd, conforme se describe en la nota 8.

En el caso de ICG el pasivo registrado de 5.794 miles de euros, representa el 44,6% 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 de Monitor Group el pasivo registrado de 2.326 miles de euros está calculado en función del valor teórico de la acción del Grupo Codere.

Como se indica en la nota 8, la sociedad dominante tenía un acuerdo entre accionistas por el que se comprometía a adquirir a uno de sus accionistas mayoritarios un número de acciones. Al 31 de diciembre de 2004, Codere, S.A. tenía registrada una provisión de 6.514 miles de euros por este concepto. Este acuerdo ha sido cancelado en marzo de 2005, generándose el correspondiente resultado extraordinario, conforme se indica en la nota 22.e).

d) Otras Provisiones

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

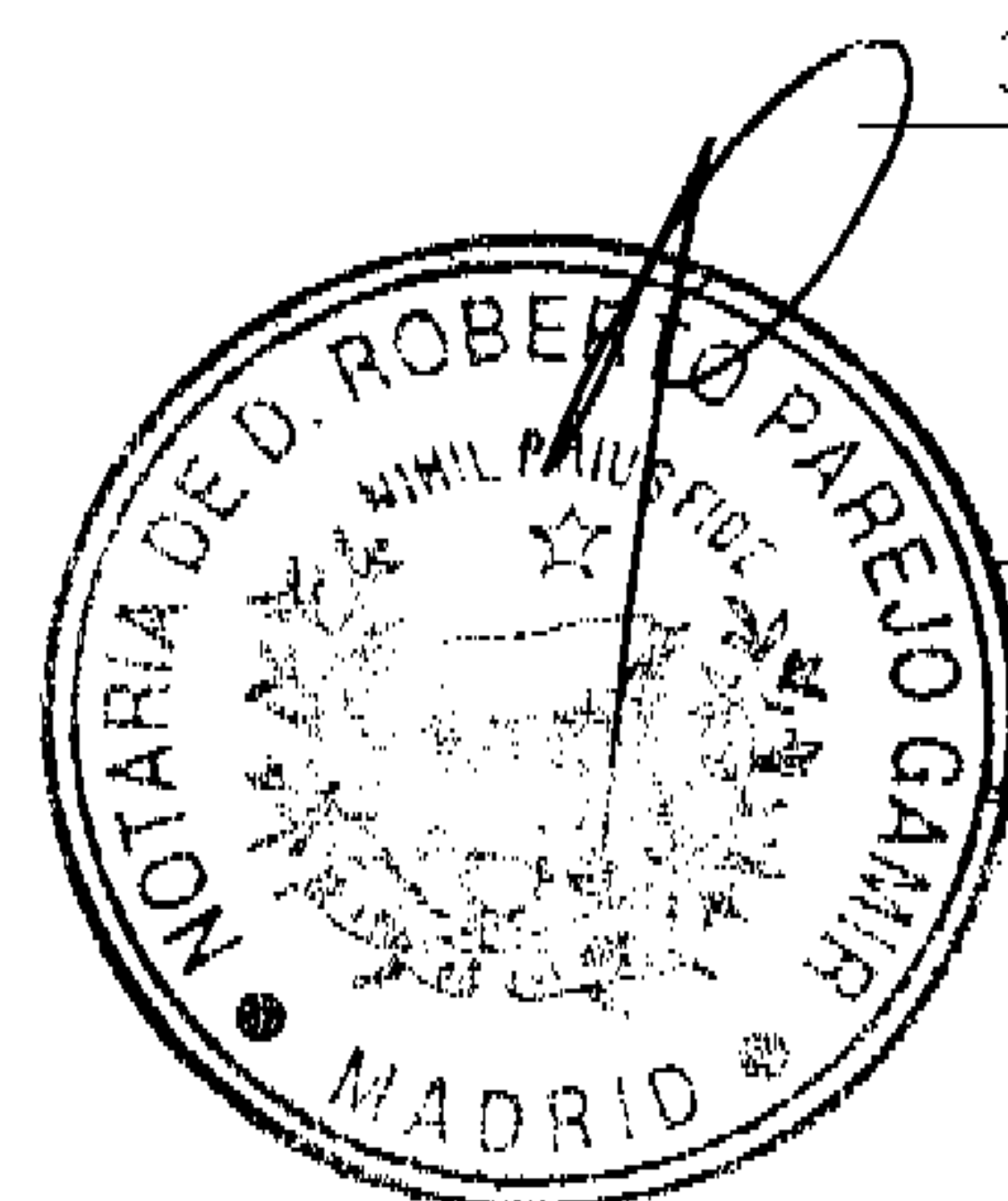
19. DEUDAS NO COMERCIALES

La composición por conceptos de las principales deudas no comerciales al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente, expresada en miles de euros:

a) Deudas a largo plazo

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

	Saldo al 31.12.05
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000
Deudas con entidades de crédito	32.526
Otras deudas	20.719
Total	388.245



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

El 24 de junio de 2005 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió Bonos por importe de 335 millones de euros, que se utilizaron para amortizar el crédito Mezzanine que tenía concedido Codere España, S.L. y otros créditos, para la adquisición del Grupo Royal y gastos asociados, y para futuras inversiones, como se detalla en la nota 1.

Los detalles de la emisión de bonos se indican en la siguiente tabla:

Emisor	Fecha emisión	Vencimiento	Tipo de interés efectivo	Importe nominal (Miles de €)	Interés capitalizado a 31/12/05 (Miles de €)	Total (Miles de €)
Codere Finance S.A.	24/06/05	15/06/15	8,25%	335.000	1.305	336.305

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

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

Bingos del Oeste, S.A.	Iberargen, S.A.
Bingos Platenses, S.A.	Interjuegos, S.A.
Codere Argentina, S.A.	Internar Bingos, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Intersare, S.A.
Codere Colombia, S.A.	Loarsa, S.A.
Codere Lleida, S.A.	México City, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Misuri, S.A.
Codere México, S.A. de C.V.	Nanos, S.A.
Codere Uruguay, S.A.	Operibérica, S.A.
Codere Valencia, S.A.	Pacífico, S.A.
Colonder, S.A.	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	Punto 3, S.A.
Complejo Turístico Huatulco, S.A., de C.V.	Rajoy Palace, S.A.
Franfe, S.A.	Turismo y Recreación, S.A.

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

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

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

Este epígrafe recoge fundamentalmente la deuda suscrita localmente, a tipos de interés de mercado, por el Grupo Operbingo (21.146 miles de euros), Codere Uruguay, S.A. (4.293 miles de euros) y Codere Colombia, S.A. (5.782 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 garantizado por Codere, S.A. (ver nota 21) Los créditos del Grupo Operbingo están garantizados por Codere Italia, S.p.A.

Al 31 de diciembre de 2004 en este epígrafe se recogía un importe de 6 millones de euros correspondiente a la financiación obtenida por Codere España, S.L. que, además del crédito Mezzanine (ver nota 19.a.4), mantenía una financiación adicional instrumentada a través de una línea de crédito a plazo, para la financiación del plan de negocio. Esta línea de crédito a largo plazo se amortizó en junio de 2005.

a.3.) Otras deudas

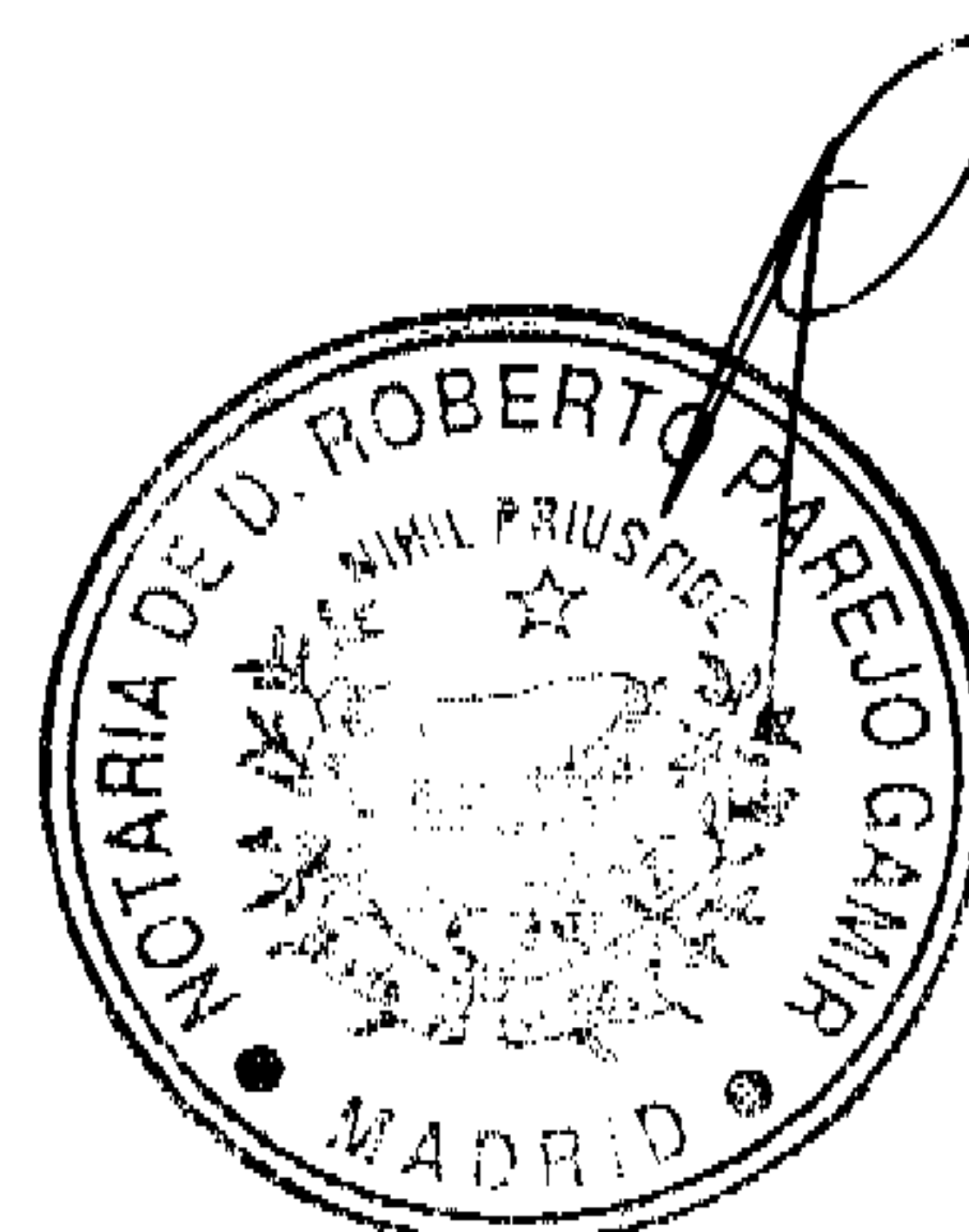
Este epígrafe corresponde fundamentalmente créditos recibidos por las sociedades Codere Chile, Ltda. (3,4 millones de euros), Codere Argentina (2,5 millones de euros), sociedades operadoras españolas (8,2 millones de euros), y sociedades panameñas (3,0 millones de euros).

a.4.) Crédito Mezzanine concedido a Codere España, S.L.

Dentro del epígrafe de "Otros acreedores a largo plazo", se incluía al 31 de diciembre de 2004 un crédito, concedido en el mes de junio de 2003 a Codere España, S.L. por varios prestamistas, denominado Mezzanine, actuando como agente del mismo Intermediate Capital Group, Plc. (ICG). El nominal inicial del mismo ascendía a 135 millones de euros, con vencimiento el 30 de junio de 2013. Como se ha indicado en la nota 1, este crédito fue cancelado con los recursos obtenidos en la emisión de bonos realizada por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en el mes de junio de 2005.

b) Deudas a corto plazo

	Saldo al 31.12.05
<u>Deudas con entidades de crédito</u>	
De pólizas de crédito y préstamo	59.952
Intereses de deudas	557
Total	<u>60.509</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 31.12.05		Límite total
	Dispuesto	Disponibile	
Pólizas de crédito	60.509	23.496	84.005
Líneas descuento	-	-	-
Total	<u>60.509</u>	<u>23.496</u>	<u>84.005</u>

Al 31 de diciembre de 2005 los saldos más relevantes corresponden a una línea de crédito con límite de 45 millones de euros concedida por el Bank of Scotland y dispuesta en 40 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, y a líneas de crédito concedidas en Colombia, Grupo Operbingo y Uruguay por importe de 8.731, 6.799 y 1.821 miles de euros respectivamente para financiar la adquisición de nuevas máquinas. El resto de líneas de crédito tiene vencimiento a corto plazo y devenga tipos de interés de mercado.

c) Otras deudas no comerciales

El desglose de este epígrafe es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Saldo al 31.12.05
Otras deudas	72.872
Remuneraciones pendientes pago	6.694
Hacienda Pública acreedora	62.178
Organismos Seguridad Social acreedores	732
Fianzas recibidas a corto plazo	1.472
Otras	<u>190</u>
Total	<u>144.138</u>

c.1.) *Otras deudas*

En el epígrafe de “Otras Deudas” se recogen principalmente el instrumento financiero compuesto suscrito por Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l. (ver nota 19.c.2), 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.

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

c.2.) *Deuda con Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l.*

El saldo principal que compone esta cuenta corresponde al "Instrumento" financiero compuesto convertible en acciones ordinarias de Codere, S.A. emitido por la Sociedad en 2002, suscrito íntegramente por el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l.

Este "Instrumento" tenía, al origen, 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 inicial era entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007.

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 Partners – COD (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	15.664.000	15% Acumulable	9.117.331	24.781.331
Monitor Clipper Equity Partner - COD IA (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	24.336.000	15% Acumulable	14.164.924	38.500.924
			<u>40.000.000</u>		<u>23.282.255</u>	<u>63.282.255</u>

La conversión de la parte pendiente del "Instrumento" en acciones ordinarias de Codere, S.A. se podrá realizar 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. El suscriptor puede optar a un total de 5.073.000 títulos, que pueden ser incrementados hasta en 2.768.000 títulos de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Si la conversión se realiza en el contexto de una oferta pública de acciones de Codere, S.A. el suscriptor tiene derecho a percibir un número de acciones, que multiplicado por el valor de emisión de los títulos garantice un contravalor inicial de 52 millones de euros, incrementable hasta:
 - 114 millones de euros si la OPV se realizara entre julio de 2005 y junio de 2006
 - 125 millones de euros si la OPV se realizara entre julio y diciembre de 2006.
 - 102 millones de euros si la OPV se realizara entre enero y diciembre de 2007.
- Si en la fecha de vencimiento del instrumento no se hubiera amortizado, se convertiría automáticamente en acciones de Codere, S.A.

Conforme indica la Nota de Hechos Posteriores de la presente memoria, la deuda acumulada del instrumento financiero ha sido cancelada en febrero de 2006 al alcanzar las partes un acuerdo de resolución anticipada del mismo, por el que se ha cuantificado el valor liquidativo del instrumento en 104 millones de euros.



En el acto de resolución anticipada se ha acordado la liquidación de la parte de deuda del instrumento (63 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) con los fondos obtenidos en un "Bridge Loan" emitido por Credit Suisse y recibido por Codere, S.A.

Por su parte, se mantiene vigente la opción de conversión en acciones, que ha sido valorada en aproximadamente 41 millones de euros euros.

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., Codere Valencia, S.A. y Codere Colombia, S.A. por importe de 8.456 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	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total
2007	966	13.959	14.925
2008	8.259	1.066	9.325
2009	6.742	505	7.247
2010	5.043	225	5.268
2011	4.489	229	4.718
Resto	7.027	339.735	346.762
Total	<u>32.526</u>	<u>355.719</u>	<u>388.245</u>
Gastos financieros a corto plazo devengados y no pagados (incluidos a corto plazo)	<u>558</u>	<u>1.305</u>	<u>1.863</u>

f) Deudas no comerciales en moneda extranjera

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

	Saldo al 31.12.05	
	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales
Dólar estadounidense	7.094	5.160
Pesos colombianos	14.221	703
Pesos argentinos	-	41
Pesos chilenos	3.009	3.414
Pesos mexicanos	-	8
Soles peruanos	-	163
	<u>24.324</u>	<u>9.489</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 2005 está formado por:

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

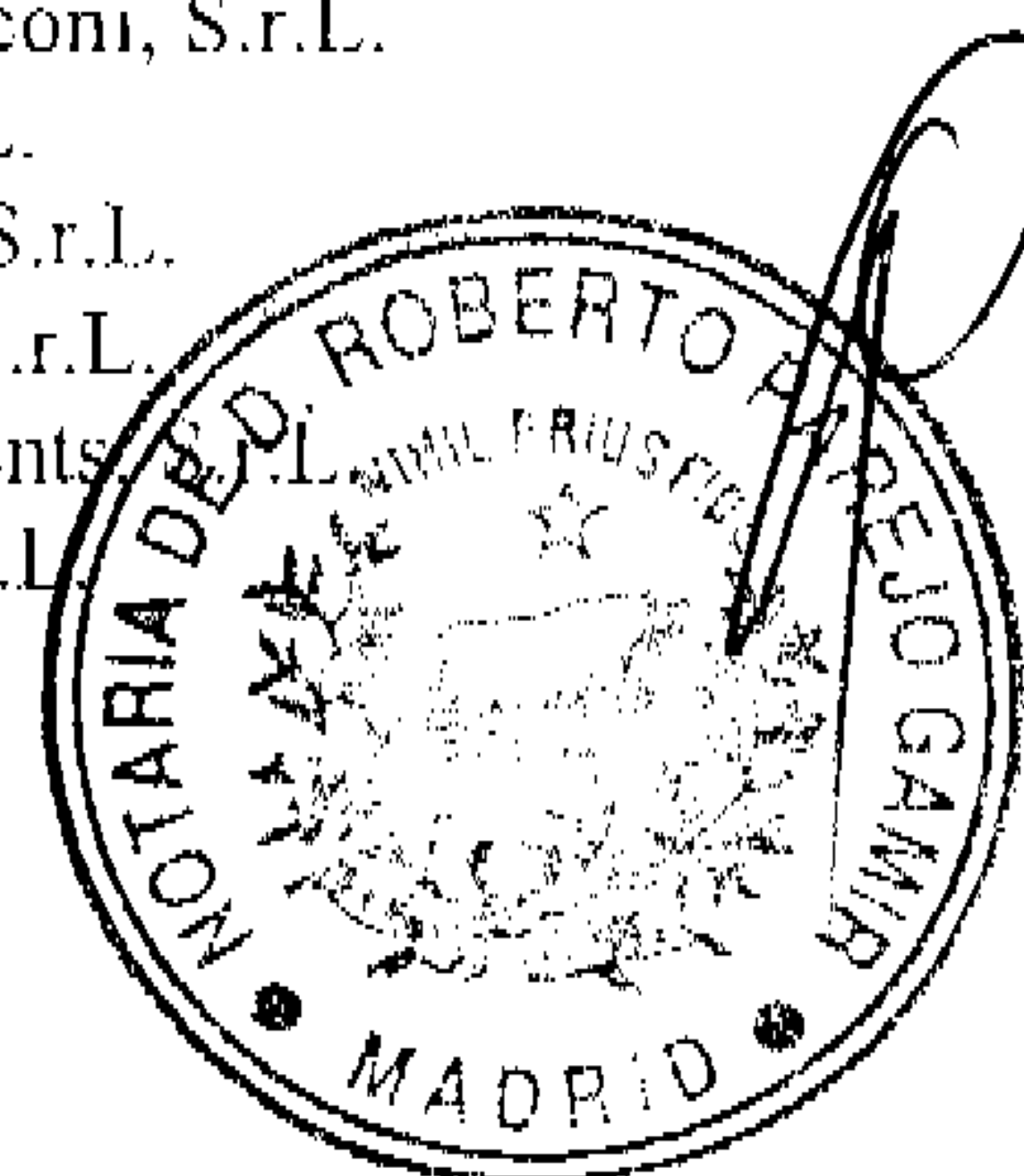
Y como sociedades dependientes, las siguientes:

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

(1) Estas compañías han sido incluidas en 2005

Adicionalmente, las sociedades italianas también están incluidas en el régimen de tributación consolidada aplicable en Italia. Esta tributación consolidada se realiza desde el 1 de enero de 2005 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Codere Italia, S.p.A., y desde el 1 de enero de 2004 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Operbingo Italia, S.p.A. Las sociedades dependientes incluidas en cada uno de estos grupos son las siguientes:

Codere Italia, S.p.A.	Operbingo Italia, S.p.A.
Codestrada, S.r.L.	Bingo Oasis, S.r.L.
Gaming New, S.r.L.	Bingo Re, S.r.L.
Gaming Re, S.r.L.	Bintegral, S.p.A.
Gaming Service, S.r.L.	Gestioni Marconi, S.r.L.
Opergiochi Italia, S.r.L.	Giomax, S.r.L.
	Inmobilgest, S.r.L.
	Opergames, S.r.L.
	Operinvestments
	Operslots, S.r.L.
	Vegas, S.r.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 17%.

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 2005, y después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2005, 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)	118.252
Codere Distribuciones, S.L.	3
Codere Asesoría, S.A.	312
Codere Valencia, S.A.	524
Codere Barcelona, S.A.	189
Euroxoque, S.L.	6
J.M. Quero y Asociados, S.A.	94
Juego de Bingos, S.A.	1.223
Operibérica, S.A.	333
Misuri, S.A.	931
Recreativos Otein, S.L.	154
Total general	<u>122.322</u>

El crédito fiscal que podría generarse por estas bases imponibles 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 de los años 2001 y 2002, asciende a 9.792 miles de euros que a juicio de la Dirección será compensado, en los plazos permitidos por la legislación, con los beneficios futuros y las bases imponibles negativas de determinadas Sociedades italianas correspondientes a su primer ejercicio de actividad, por importe de 4.518 miles de euros, cuyo plazo de compensación es indefinido de acuerdo con la legislación italiana.

Adicionalmente existen bases imponibles negativas pendientes de compensar en sociedades españolas que no forman parte del grupo fiscal consolidado, por importe de 93 miles de euros.

b) Deducciones en cuota pendientes de compensar

Las deducciones en cuota pendientes de aplicar, de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2005, y después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2005, ascienden a 5.009 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 2002.

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 2005, expresada en miles de euros:

	<u>31.12 05</u>
1. Resultado contable consolidado	(17.045)
2. Diferencias Permanentes	
- Ajustes consolidación	(11.478)
- Impuesto sobre Sociedades, devengado	16.855
- Gastos no deducibles	
• aumentos	35.301
• disminuciones	(38.580)
3. Diferencias Temporales	
• aumentos	12.037
• disminuciones	(8.525)
• compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	<u>(522)</u>
4. Base imponible (Resultado fiscal)	<u>(11.957)</u>



Los aumentos y disminuciones por gastos no deducibles corresponden fundamentalmente a provisiones de cartera, acciones propias y compromisos reconocidos como "Provisiones para riesgos" conforme se detalla en la nota 18, así como a los dividendos recibidos en España de sociedades extranjeras.

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 2005 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

a) Avales

Concepto	Importe
Aval por juego	16.335
Otros avales	<u>2.539</u>
	<u><u>18.874</u></u>

b) Garantías

En este ejercicio se han emitido unos pagarés garantizados por BBVA para la compra de operadoras en Operiberica, S.A. de 5,3 millones de euros y en Codere Barcelona, S.A. de 0,7 millones de euros.

Generalli en Italia ha emitido garantías sobre los alquileres a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 7 millones de euros y garantías sobre la actividad de bingos al monopolio del Estado por 11,3 millones de euros. Adicionalmente Codere, S.A. está garantizando las concesiones de red de Codere Italia, S.p.a. hasta un importe máximo de 1.200 miles de euros y actúa como garante del crédito concedido a Hípica Rioplatense Uruguay, S.A. por importe de 8 millones de dólares (ver nota 19.a.2). Codere Italia, S.p.a es garante solidario de créditos por importe de 36,2 millones de euros a diversas sociedades del Grupo Operbingo.

Codere America, S.L. otorga una fianza de cumplimiento por importe de 2,0 millones de euros a favor del Estado por la concesión de explotación a Hípica de Panamá, S.A.

En la nota 19.a.1) se indican las garantías que tienen otorgadas algunas sociedades del Grupo por la emisión de bonos realizada por Codere Finance (Luxembourg), S.A.

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	175.767	148.749	324.516
Ingresos bingos	80.121	51.287	131.408
Ingresos casinos	-	3.305	3.305
Ingresos hostelería	3.011	4.401	7.412
Otras ventas	10.086	62.594	72.680
Total	<u>268.985</u>	<u>270.336</u>	<u>539.321</u>

A 31 de diciembre de 2005 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 de la licencia de cinco salas de bingo en Argentina, que expiran a lo largo del año 2006, cuyo volumen de negocio en 2005 ha ascendido a 42,2 millones de euros respectivamente. 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 2005, han sido las siguientes:

	Miles de euros		
	Sociedades nacionales	Sociedades extranjeras	Total
Ventas	-	284.441	284.441
Compras y otros gastos	-	60.200	60.200
Servicios recibidos	11.165	113.481	124.646



c) Plantilla media

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo Codere durante el ejercicio anual de 2005 es aproximadamente la que se detalla a continuación:

	<u>Número de empleados</u>
Directivos	116
Mandos intermedios	519
Especialistas	419
Administrativos	622
Auxiliares	528
Vendedores	1.683
Recaudadores	346
Mecánicos	302
Resto de personal	<u>3.301</u>
Total	<u><u>7.836</u></u>

d) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante el ejercicio anual de 2005 se desglosan del siguiente modo:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	61.076
Seguros sociales	<u>13.945</u>
Total	<u><u>75.021</u></u>

e) Resultados extraordinarios

Los ingresos extraordinarios de 2005 derivan, fundamentalmente, de la cancelación de la provisión para la opción de venta de un accionista mayoritario por importe de 6.504 miles de euros correspondientes a la reversión de la provisión de opción de compra de autocartera concedida a uno de los accionistas mayoritarios de la Sociedad, tras la renuncia de éste a ejercer su derecho de opción, y del beneficio proveniente de la venta de un edificio en Girona que asciende a 3.897 miles de euros; el resto son otras partidas menores.

Los gastos extraordinarios se deben, fundamentalmente, a la regularización de los gastos diferidos que ascienden a 8.539 miles de euros relacionados con la financiación del crédito Mezzanine que fue amortizado en junio de 2005 por importe de 8.319 miles de euros, la regularización de gastos de puesta en marcha de Puerto Rico (3.362 miles de euros), contingencias fiscales (8.329 miles de euros), e indemnizaciones al personal (1.952 miles de euros).

La variación de las provisiones de inmovilizado corresponde fundamentalmente a la aplicación de la provisión sobre acciones propias (12.401 miles de euros) y al aumento de la provisión para opciones de ICG y Monitor (4.841 miles de euros). 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 euros:

	<u>Importe</u>
Por retribución al Consejo de Administración	679.964
Prestaciones de servicios	401.822
Por sueldos	<u>296.483</u>
TOTAL	<u>1.378.269</u>

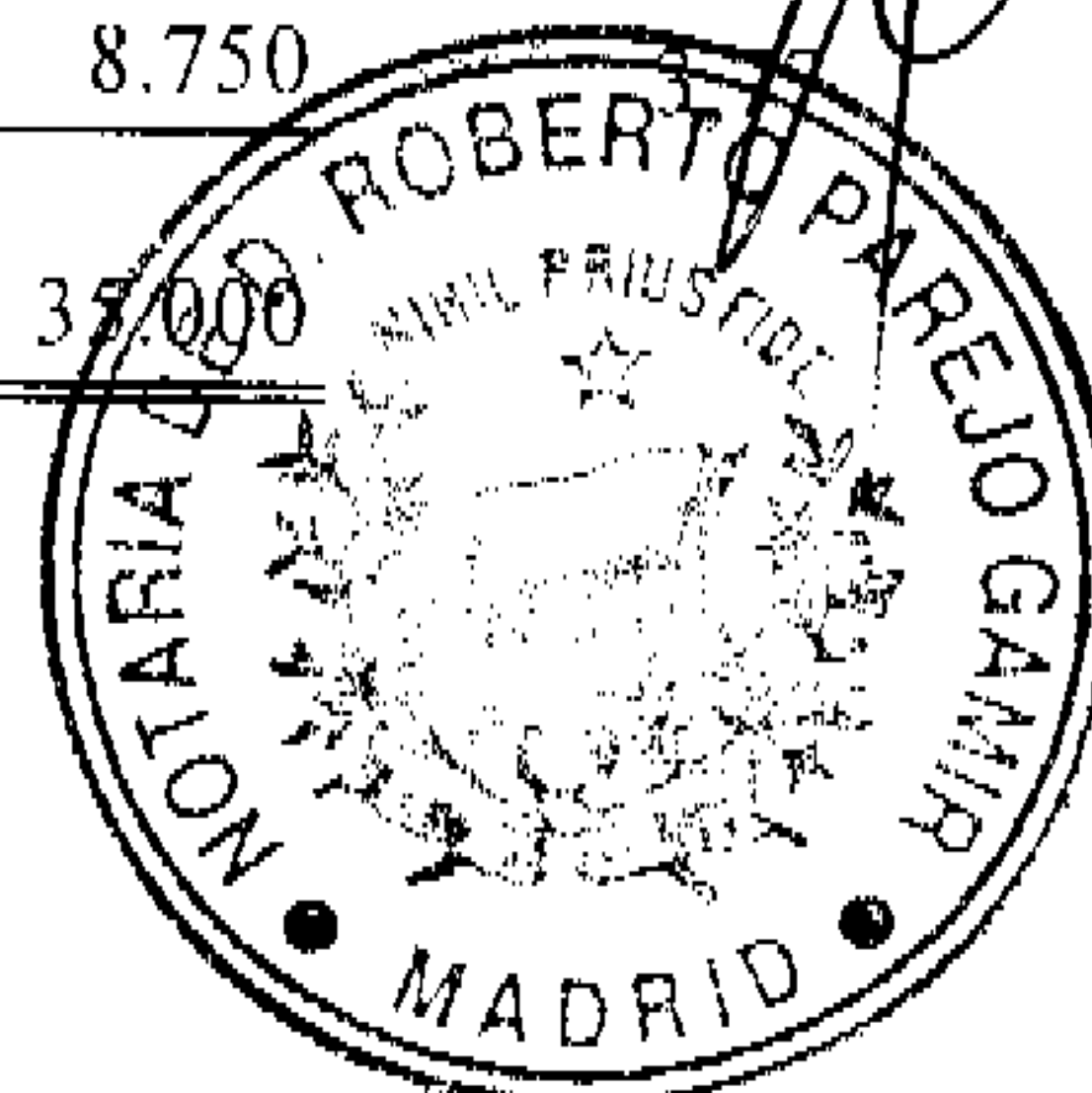
Al 31 de diciembre de 2005, existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración por importe de 1.642 miles de euros y cuentas a cobrar por venta de acciones propias por 3.580 miles de euros. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros 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 dominante 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, ni han realizado operaciones por cuenta propia ni ajena con las Sociedades del Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

g) Contratos de cobertura

Codere, S.A. ha suscrito en diciembre de 2005 contratos de cobertura sobre tipos de cambio para garantizar la conversión a euros del importe equivalente al EBITDA generado por las sociedades del Grupo en Argentina durante el ejercicio 2006. A continuación se indican las características de estos contratos:

	Unidades monetarias en miles			Vencimiento
	Pesos argentinos	Euros	Cambio establecido	
Efectivo	31.237,5	8.750	3,57	28/03/2006
Efectivo	31.762,5	8.750	3,63	30/06/2006
Efectivo	32.331,3	8.750	3,69	29/09/2006
Efectivo	32.987,5	8.750		29/12/2006
Total	<u>128.318,8</u>	<u>35.000</u>		



h) Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no integrantes del Grupo, existentes al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes, expresados en miles de euros:

Sociedad	Cuentas a cobrar	Bonos a cobrar	Depósitos	Ingresos por intereses	Ventas y servicios prestados
Recreativos Franco, S.A.	4.873	-	-	147	-
Recreativos Franco, S.A.	-	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	46	-	12	106	1.391
Masampe	9	-	-	-	-
Masampe	171	-	-	-	-
Promobowling, S.A.	-	-	-	-	-
Promobowling Levante, S.A.	-	-	-	-	-
Magic Recreativos, S.L.	-	-	-	-	-
Zarabowling, S.A.	-	-	-	-	-
Francomar Investments, S.A.	-	-	-	-	-
Franco Distribución, S.A.	-	-	-	-	-
Formula Bingo IT	-	-	31	-	-
Jomuni, S.A.	-	-	-	-	-
Total	<u>5.099</u>	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>253</u>	<u>1.391</u>

	Cuentas a pagar	Prestamos	Intereses pendientes de pago	Compras / Alquileres	Gastos por interés	Servicios prestados
Recreativos Franco Internacional	608	-	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	2.073	-	-	13.738	-	178
Masampe, S.L.	33	-	-	-	-	132
Francomar Investments, S.A.	-	158	-	1	-	-
Promobowling, S.A.	1	-	-	-	-	-
Franco Distribution, S.A.	-	-	-	-	-	-
Total	<u>2.715</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>13.739</u>	<u>-</u>	<u>310</u>

Adicionalmente, en el ejercicio 2005 se han vendido acciones propias a determinados administradores de la sociedad dominante, conforme se indica en la nota 8.

i) Aportaciones al resultado

En la nota 15.f. 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 2005 han ascendido a 395 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 1.030 miles de euros.

24. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

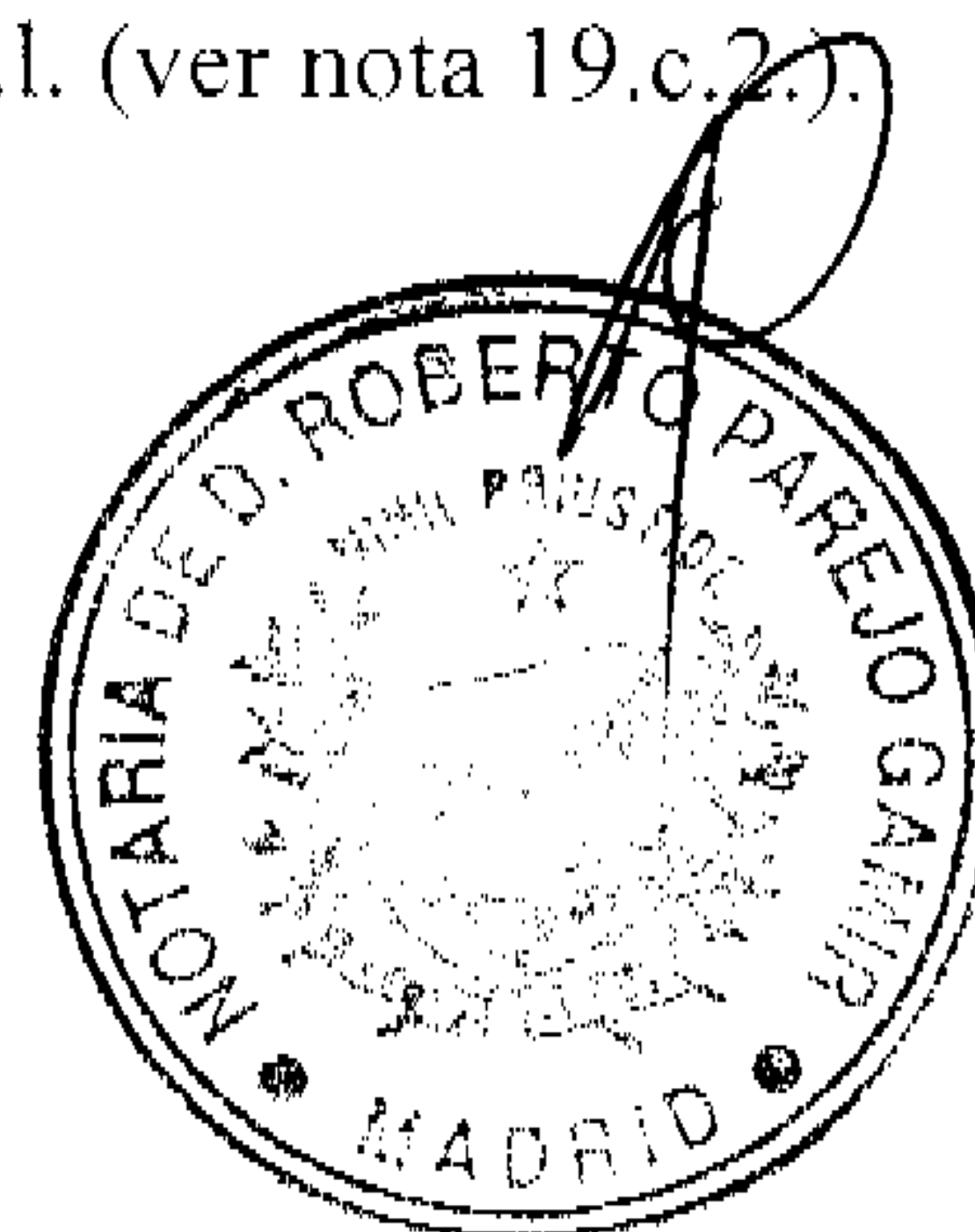
Codere, S.A. y sus sociedades dependientes no han incorporado en el ejercicio actual ni anteriores sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medioambiente.

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

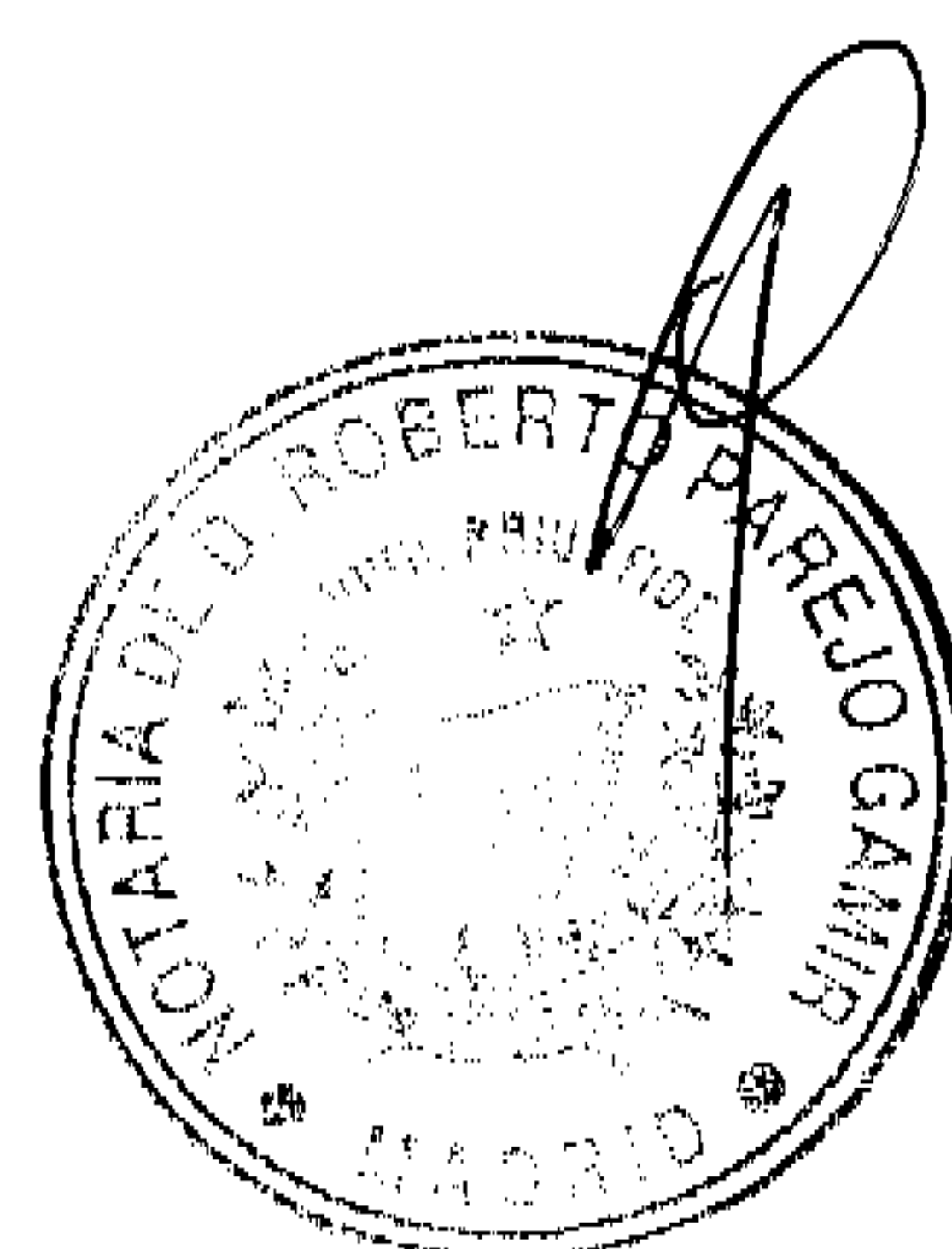
Los hechos más significativos acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

- En el mes de enero de 2006 se ha culminado el proceso de permuta comenzado en el año 2005 por el que Grupo Codere ha adquirido Alta Cordillera, S.A. sociedad que opera casinos en Panamá con la marca Crown, que también ha sido adquirida, a cambio de las participaciones que tiene el Grupo en Chile a través de Codere Chile, Ltda.
- En febrero de 2006 se ha obtenido un "Bridge Loan" de Credit Suisse por importe de 100 millones de euros por un periodo máximo de dos años, que ha permitido a la Sociedad amortizar de manera anticipada y parcial el Instrumento financiero compuesto suscrito por Monitor Clipper Partner, S.a.r.l. (ver nota 19.c.2.).



- Los accionistas de Codere, S.A. se encuentran en proceso de formalización de una ampliación de capital de Codere, S.A. que permita la cancelación del instrumento financiero de MCP.
- En el acto de resolución anticipada del instrumento financiero de MCP se ha acordado liquidar el contrato en dos partes:
 - Una correspondiente al valor acumulado de la deuda, por valor de 65 millones de euros en febrero de 2006, abonada con los recursos obtenidos por Codere, S.A. en el Bridge Loan concedido por Credit Suisse.
 - Una segunda, correspondiente al valor de la opción, por importe de aproximadamente 41 millones de euros a febrero de 2006, sobre la que se establecen las siguientes condiciones de pago:
 - a) En efectivo, en el caso de realizarse una ampliación de capital en Codere, S.A. antes del 30 de junio de 2006,
 - b) En acciones de Codere, S.A., retomando las condiciones de conversión del contrato original en caso de no haberse desembolsado una ampliación de capital antes del 30 de junio de 2006.
- Adicionalmente, está prevista la emisión de un nuevo paquete de bonos, a través de Codere Finance (Luxembourg), S.A. por un importe aproximado de 140 millones de euros, que permita la cancelación del Bridge Loan firmado por Credit Suisse en febrero de 2006, y la financiación de nuevas inversiones.
- En febrero de 2006 se ha firmado un contrato para la adquisición de una Red de interconexión de máquinas en Italia a través de la sociedad ReteFranco Italia, S.p.A.
- En la actualidad el Grupo está gestionando la compra en Italia del segundo bingo más importante del país, lo que hará consolidar la posición dominante de esta actividad en Italia.
- Durante los meses de enero y febrero de 2006 se ha procedido a la venta de 1 millón de acciones, que la Sociedad tenía en autocartera, a un conjunto de directivos. Dicha venta se ha efectuado a crédito por un plazo de 18 meses, con la propia garantía de las acciones.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
al 31 de diciembre de 2005



CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2005

Durante el año 2005, Codere ha continuado invirtiendo en la consolidación de sus mercados principales y actividades de negocio, así como en el desarrollo de nuevos mercados, y utilizando los recursos obtenidos en su acceso a mercados de capital que le permiten financiar su crecimiento continuado.

En España, 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 se están viendo los resultados de nuestro programa de ampliación de la cartera de máquinas. Durante 2005, hemos incrementado significativamente nuestro parque de máquinas instalado, manteniendo las medias de recaudación. Se ha continuado con el programa de adquisición de operadores locales y se ha mantenido el continuo crecimiento 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 Juego de Bingo, S.A. en este año. 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 2005. Los principales hechos destacables son los siguientes:

- En Italia, estamos participando activamente en el desarrollo de la industria de máquinas recreativas. Se ha mantenido el incremento del parque de máquinas y continuado el análisis, para establecer una plataforma apropiada que nos permita participar en el mercado de máquinas a través de operaciones directas y asociaciones. Continuamos evaluando la perspectiva a corto y medio plazo del mercado del juego en Italia. A finales del año hemos adquirido uno de los Grupos de Bingos más importantes del país, lo que nos posiciona en un mercado global de operadores de juego.

- En Argentina, mientras el entorno económico continua mejorando (culminando con un intercambio de deuda pública satisfactoria a principios de 2005), hemos continuado con el programa de inversión para la reforma y expansión de nuestras salas de bingo. A mediados del año se ha adquirido el resto del capital del Grupo Royal, lo que nos mantiene líderes del mercado en la provincia de Buenos Aires. El impacto que este Grupo ha tenido en los resultados del ejercicio ha sido muy significativo.
- 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 actualidad se continua con la colocación de terminales electrónicos de juego en todas nuestras salas.
- En la Región Andina, nuestro enfoque continua siendo centrar 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 continua siendo enfocar recursos limitados en un mercado altamente competitivo, y mejorar los acuerdos de asociación.
- En Chile, mediante nuestra inversión con el Grupo Antonio Martínez, hemos participado en el crecimiento continuado del mercado de casinos Chilenos, pero al finales del ejercicio se firmó un acuerdo de permutar nuestra participación en Chile por un grupo de casinos en Panamá, pertenecientes al Grupo Antonio Martínez. Proceso que se ha culminado en enero de 2006. Las expectativas del mercado Panameño, maduro en relación a los casinos, nos abren un reto de modernización y ampliación de las capacidades de las salas que operamos.
- En Uruguay, después de las ampliaciones que se produjeron en el año 2004, hemos conseguido operar prácticamente a plena capacidad.
- En Panamá, además de la permuta comentada anteriormente, se adquirió en la segunda mitad del año el emblemático hipódromo Presidente Remón, con la opción de operar hasta 500 máquinas recreativas. Proyecto que se desarrollará durante el año 2006.
- En Brasil se ha firmado 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.



La expansión y desarrollo de estas actividades han supuesto una inversión considerable por parte de Codere. Las inversiones durante el año 2005 totalizaron más de 197 millones de Euros, y estimamos que más de 180 millones de Euros de esa cantidad, se emplearon en inversiones de crecimiento. Esta inversión se financió en gran medida mediante fondos generados internamente y también mediante el Bono emitido en junio del 2005 por importe de 335 millones de euros, que sirvió para sustituir la deuda anterior que tenía el Grupo, por esta financiación sensiblemente más barata.

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. Para el año 2006 nuestra estrategia continuará siendo la modificación de la estructura financiera del Grupo.

El Grupo Codere no ha dedicado fondos significativos a actividades de Investigación y Desarrollo en el año 2005, y vendió 1.501.463 acciones propias de Codere, S.A.

Las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A.

~~José A. Martínez Sampedro~~
Presidente

~~Luis Javier Martínez Sampedro~~

~~Encarnación Martínez Sampedro~~

~~Javier Carro Calleja~~

~~Jesús Franco Muñoz~~

~~Joaquín Franco Muñoz~~

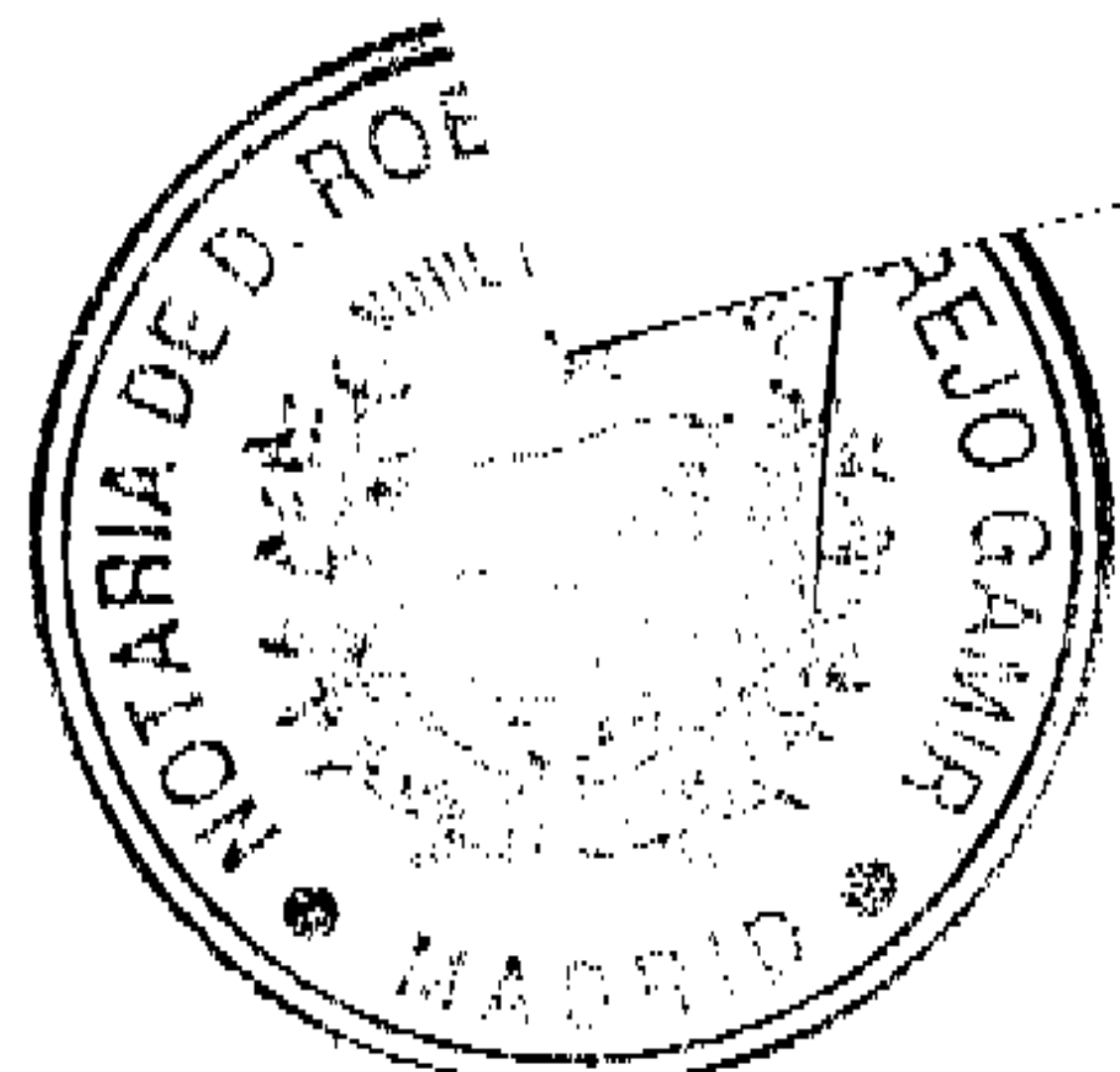
~~José Ramón Romero Rodríguez~~

~~José María Vegas Cordobés~~

~~Eugenio Vela Sastre~~

~~Juan José Zornoza Pérez~~

~~José Ignacio Cases Méndez~~



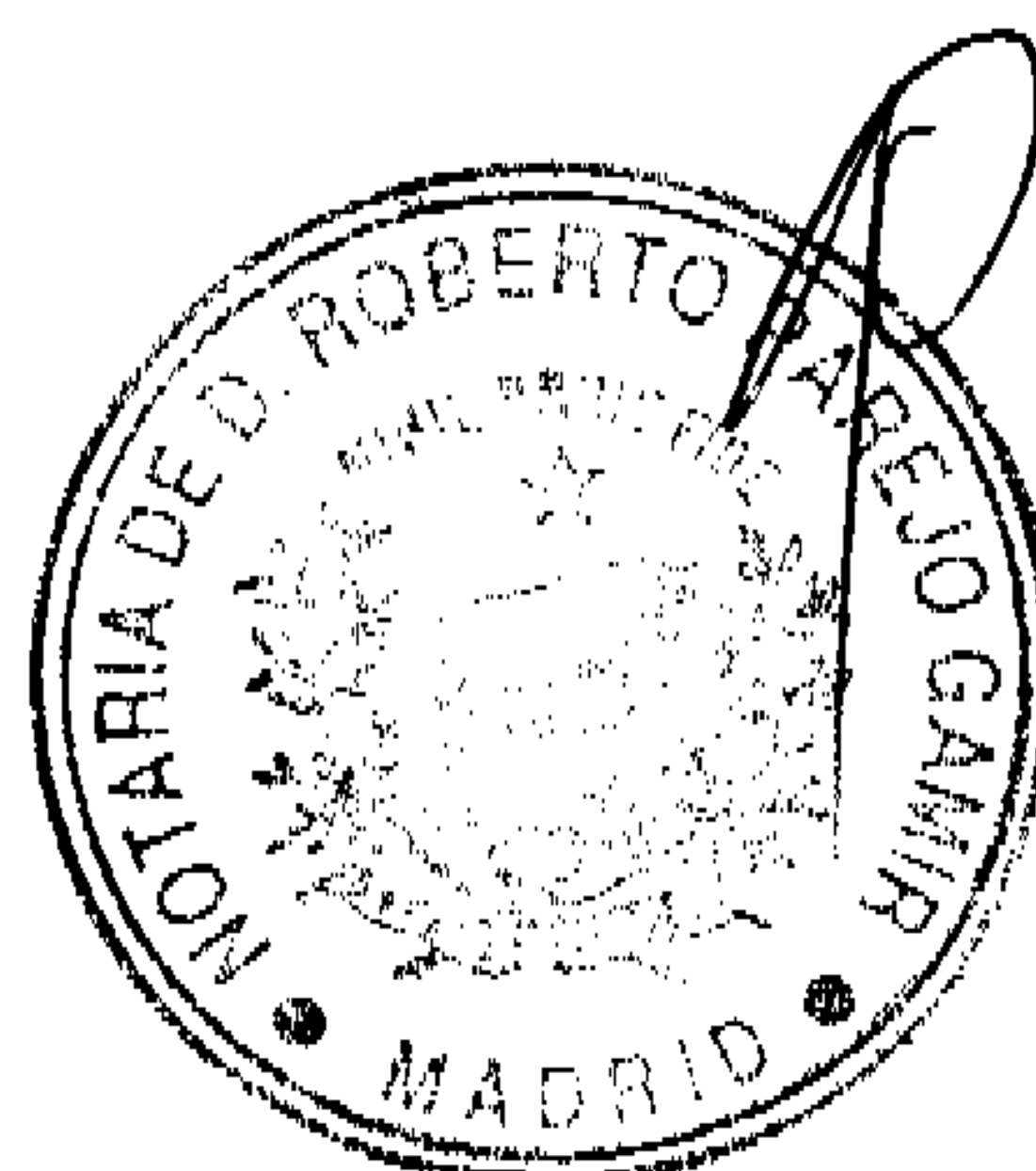
Las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A.

William Lee Young

Rafael Catalá Polo, Secretario del Consejo de Administración de Codere S.A., certifico que el Consejo de Administración, en su sesión del 15 de Marzo 2006, ha aprobado la Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre 2005. Las firmas de los Consejeros de Codere S.A. constan en las dos hojas que anteceden a la presente Certificación. La firma del Consejero Sr. Zappala no se ha podido recoger por no encontrarse en España en esta fecha y asistir telefónicamente al Consejo.

Madrid 15 de Marzo de 2006

Fdo. Rafael Catalá Polo

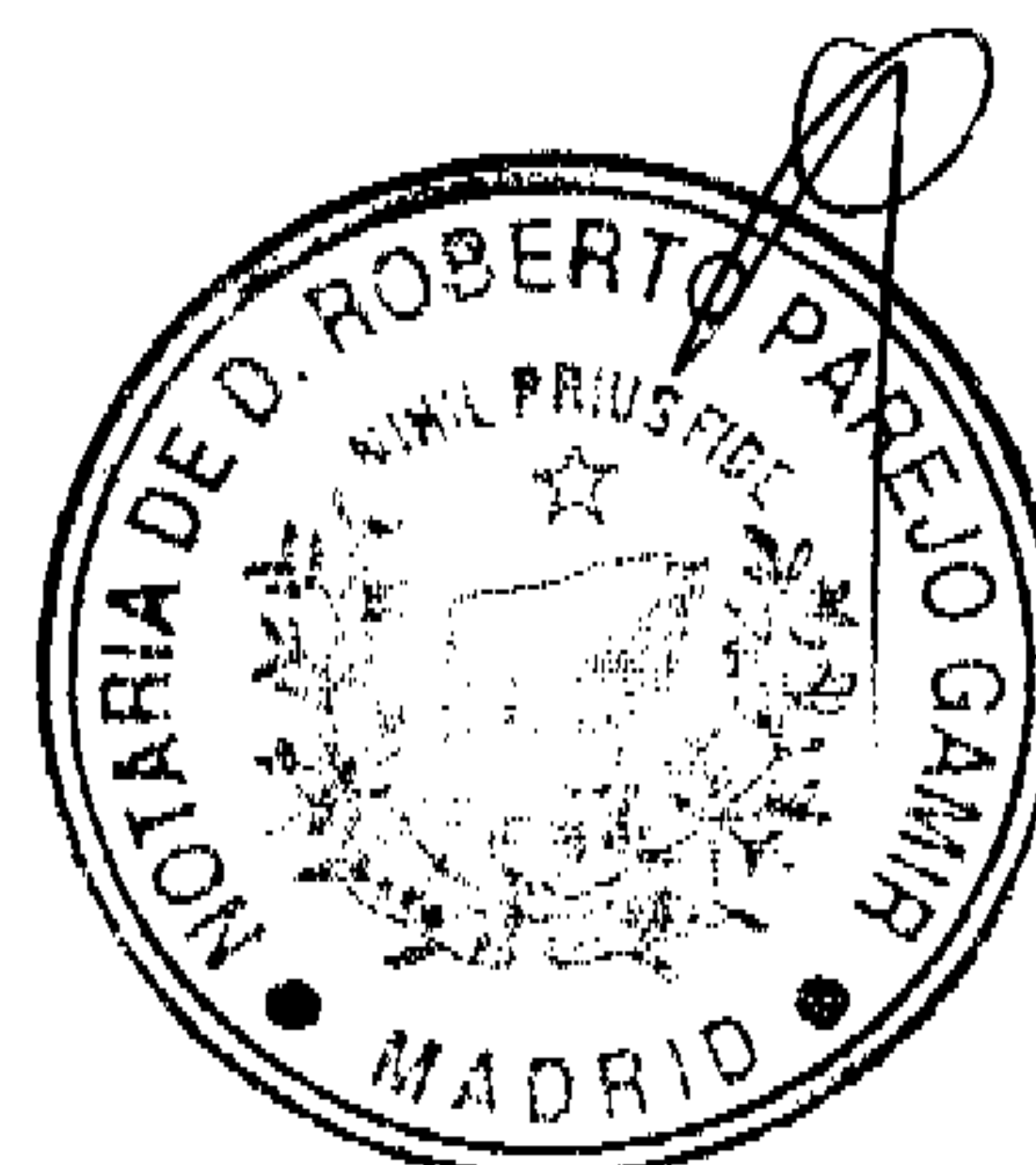


ANEXO I

**Sociedades del perímetro y conjunto
consolidable al 31 de diciembre de 2005**

a) Sociedades consolidadas por Integración Global y Proporcional:

Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ESPAÑA:				
AUTOMATICOS MENDOZA, S.L. C/Real, 10 Lepe (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	1.055	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
AUTOMATICOS RAISAMATIC, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	119	50%	VARGASIMON REC, S.L.
C-F8, S.L. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	65	75%	CODERE MADRID, 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.
CODANDREDI, S.L. Rio Piqueras, 133. 26509 Arrubal (La Rioja)	Explotación máquinas recreativas	3	75,03%	CODERE LOGROÑO, S.L.
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. Alqueria 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. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	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	40.708	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDÍA, S.A. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	1.826	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162. Girona	Explotación máquinas recreativas	12.354	66,66%	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. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	2	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.



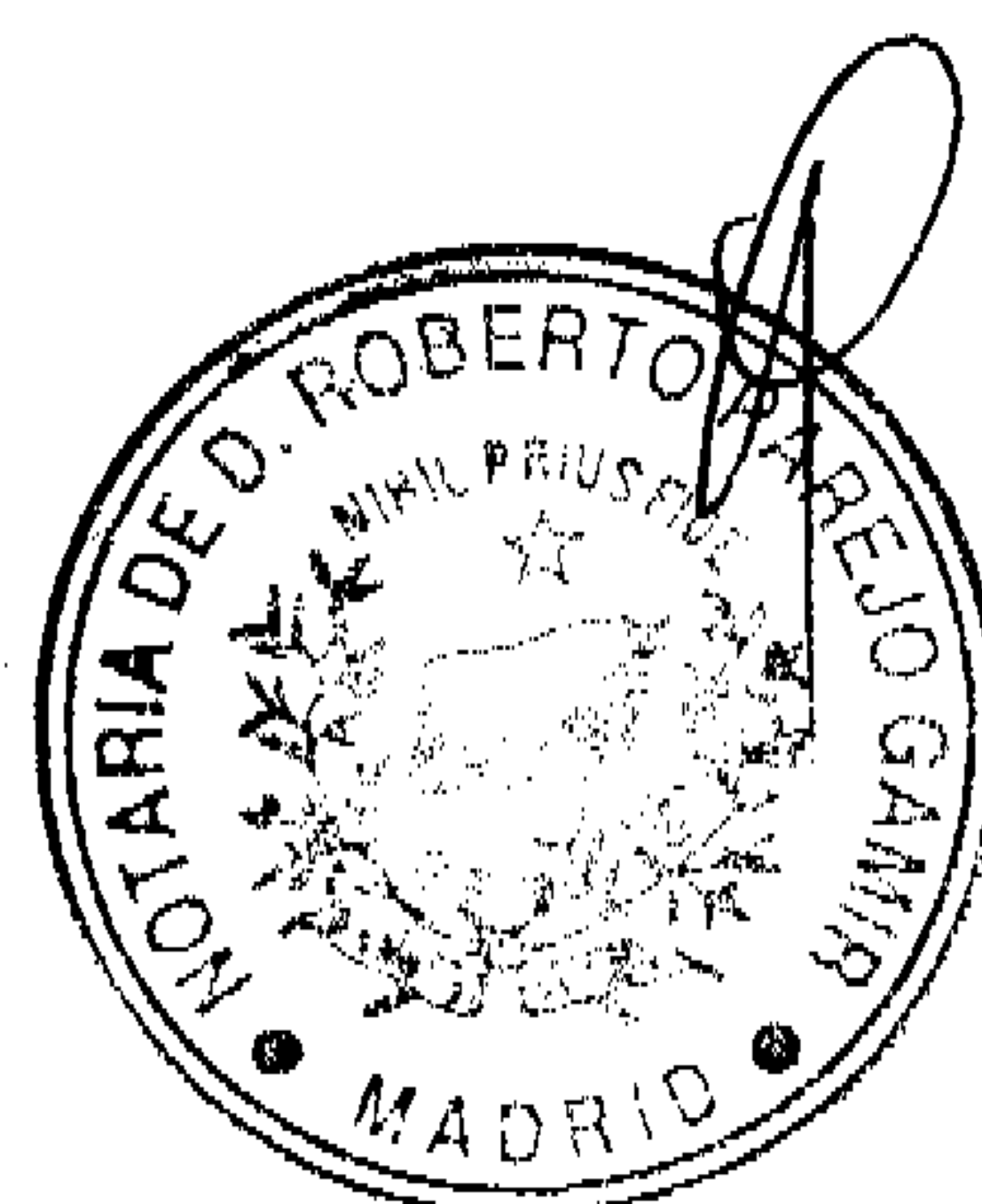
Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ESPAÑA:				
CODERE INTERNACIONAL, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Sociedad de Cartera	84.397	100%	CODERE, S.A.
CODERE LOGROÑO, S.L. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	382	75,03%	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 (Navarra)	Explotación máquinas recreativas	1.052	50%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE VALENCIA, S.A. Avda. Alqueria de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	10.204	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L. Y CODERE INTERNATIONAL GAMES, S.A.
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	270	50%	RECREATIVOS RUAN, S.A.
GOMCASTI, S.L. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	524	50%	CODERE MADRID, S.A.
INVERSIONES SIERRAMATIC, S.L. Avd. Ana de Viya, 17 Cadiz	Explotación maquinas recreativas	128	50%	RESUR CADIZ, S.I.
JORGE Y PÉREZ, S.L. C/Rufino González, 25 28037 Madrid	Explotación maquinas recreativas	516	75,03%	SIGIREC, S.L.
JUEGO DE BINGO, S.A. C/ Rosario Pino, 14-1 Madrid	Juego de bingo y hostelería	1.157	100%	MISURI, S.L.
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 2º 52005 Melilla	Explotación máquinas recreativas	83	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
MISURI, S.L. 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 Alqueria de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	255	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.

Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ESPAÑA:				
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.
OPERLERMA, S.L. C/ Padre Melchor Prieto, 31 Burgos	Explotación máquinas recreativas	244	51%	OPERSHERKA, S.L.
OPERMAN, S.A. Sagasta, 1 Moron de la Frontera (Sevilla)	Explotación máquinas recreativas	761	100%	POVEA LOPEZ, S.L.
OPERSHERKA, S.L. Travesía de la Paz. 9197-Quintadueñas (Burgos)	Explotación máquinas recreativas	1.442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.
OPERTRINIDAD, S.L. Rufino González, 25 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	256	50%	OPERIBERICA, S.A.
OPER 2000, S.L. Ctra. Carrión, nave 94 Ciudad Real.	Explotación máquinas recreativas	1.381	100%	CODERE MADRID, S.A.
POVEA LOPEZ, S.L. Sagasta, 1 Moron de la Frontera (Sevilla)	Sociedad de cartera	2.271	100%	OPERIBERICA, S.A.
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Avda. Alqueria de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	391	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Pol. Ind. San Rafael c/San Rafael, 73 - Huercal de Almeria (Almería)	Explotación máquinas recreativas	1.330	60,61%	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	1.974	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velázquez, 18. Valencia.	Explotación máquinas recreativas	137	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS TU Y YO, S.L. C/Real, 10 Lepe (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	142	50%	AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.A.
RED A.EAM, S.A. C/Rufino González, 25 28037 Madrid	Juego de bingo	60	100%	MISURI, S.L.
RESTI Y CIA, 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	1.374	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación máquinas recreativas			CODERE GANDÍA, S.A.



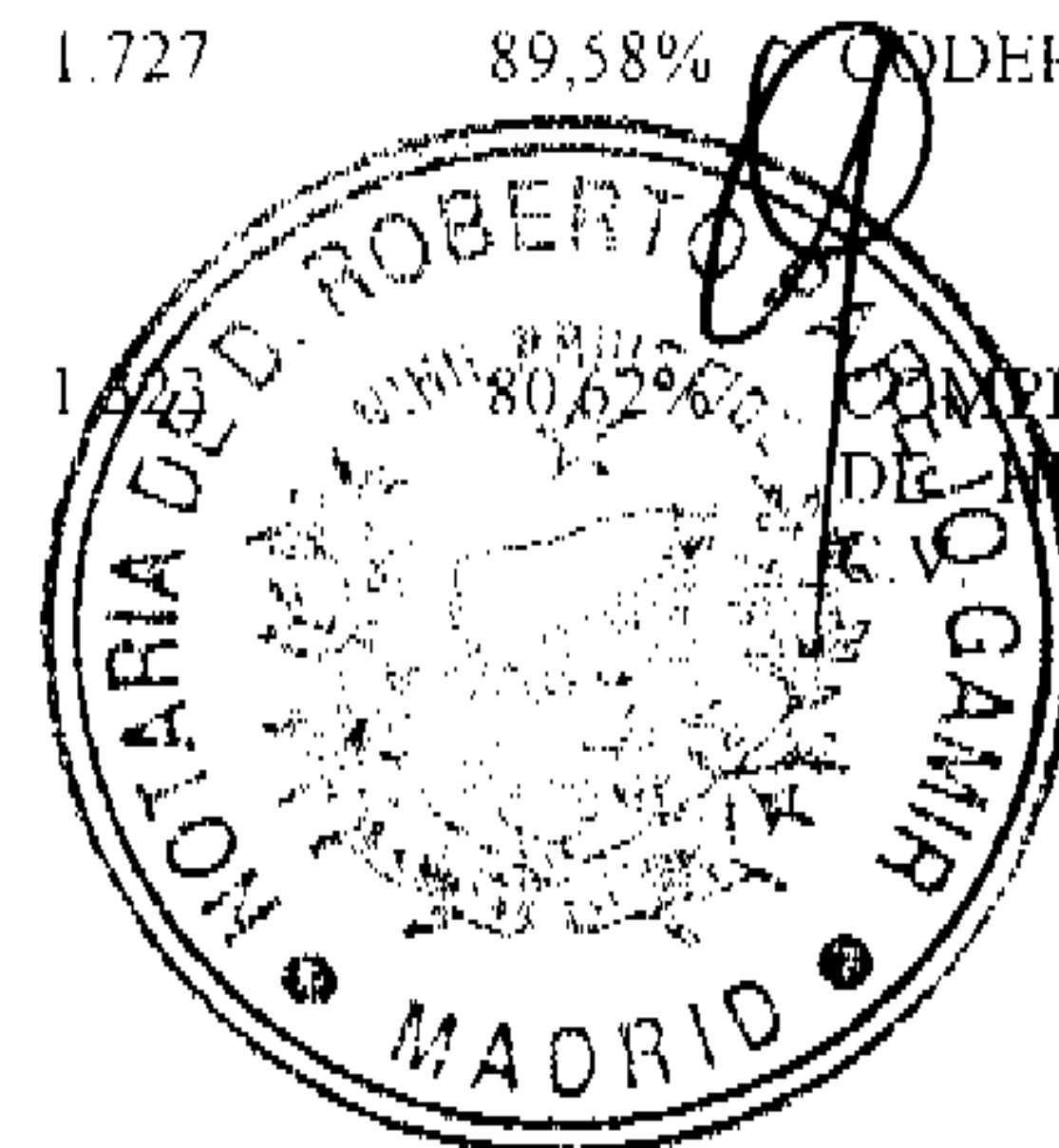
Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ESPAÑA:				
SIGIREC, S.L. Rufino González, 25. Madrid	Explotación máquinas recreativas	336	75,05%	OPERIBERICA, S.A.
SUPER PIK, S.L. C/ Ferrocarril, 33. Coslada (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	22	82,12%	CODERE MADRID, S.A.
VARGASIMON RECREATIVOS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	Explotación máquinas recreativas	319	100%	CODERE MADRID, S.A.
VARONA 2005, S.L. Avd. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	3	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
VIMATIR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	678	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
ARGENTINA:				
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.
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de bingos	2.183	81,80%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
C & K INTERNACIONAL, S.A. Avda. San Juan 2345. Capital Federal- Argentina	Explotación de bingos y lotería familiar	519	80,73%	GALLAECIA, S.A. Y LA BASE, S.A.
CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Córdoba 1417 Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	10.127	82%	CODERE AMERICA, S.L.
CUATRO CAMINOS, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F (Argentina)	Sociedad de cartera	3.544	100%	NIDIDEM, S.L. y KARMELE, S.A.
GALLAECIA, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F (Argentina)	Sociedad de cartera	5.037	100%	NIDIDEM, S.L y KARMELE, S.A.
HÍPICA RIOPLATENSE, S.A. Av. del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Inversora	58	41%	CODERE ARGENTINA, S.A.
IBERARGEN, S.A. C/ Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires. Capital Federal - Argentina	Explotación bingo, lotería y hostelería	11.124	100%	CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A.
INTERBAS, S.A. (1) C/ Combate de los Pozos. 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación lotería y bingo	4.585	79,58%	CODERE, S.A, LA BASE S.A. y GALLAECIA S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y bingo	2.691	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. CODERE AMERICA, S.L.
INTERMAR BINGOS, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de bingos	2.216	66,50%	CODERE AMERICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.
ITAPOAN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F (Argentina)	Explotación de bingos	1.604	75%	KARMELE, S.A. y CUATRO CAMINOS, S.A.

Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
KARMELE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F (Argentina)	Sociedad de cartera	53.543	100%	CODERE, S.A y NIDIDEM, S.L.
LA BASE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F (Argentina)	Sociedad de cartera	4.810	74,30%	GALLAECIA, S.A.
NANOS, S.A. Avda San Juan 2345 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de bingos	660	84,58%	GALLAECIA, S.A.
SAMANA, S.A. Avd. San Juan, 2345 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de bingos	823	90,70%	IBERARGEN, S.A, INMOBILIARIA S.A, INTERBAS, S.A. y C&k INTERNAC. S.A.
SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	1.177	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.
BRASIL:				
CODERE DO BRASIL, LTDA. Avenida Juscelino Kubitschek, 28 -4º Andar	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípicas	2.152	100%	CODERE AMERICA, S.L.
CHILE:				
CAMPOS DEL NORTE, S.A. Avda. Peñuelas Norte, 56 Santiago de Chile	Explotación de juegos permitidos por Ley	215	25%	INVERSIONES DEL NORTE, S.A.
CODERE CHILE, Ltda. Avda. Andrés Bello 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.
INVERSIONES DEL NORTE, S.A. El Bosque Norte 0177 Oficina 803 Santiago de Chile	Inversiones	2.465	50%	CODERE CHILE, LTDA.
KUDEN, S.A. Miguel Ansorena, 23 Santiago de Chile	Explotación de juegos permitidos por Ley	3.895	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.	2.091	25%	RIO MANZANARES, S.A.
RÍO MANZANARES, S.A. El Bosque Norte Nº0177 Oficina 803 Santiago-Chile	Inversiones	5.973	50%	CODERE CHILE, LTDA.
SLOTS, S.A. El Bosque Norte Nº0177 Oficina 803 Santiago-Chile	Arriendo y comercialización de máquinas tragamonedas Tipo B	16.827	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	272	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A. y CODERE DESARROLLO S.A.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	8.837	99,99%	COLONDER, S.A. y NIDIDEM
CODERE DESARROLLO, LTD. (1) 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.	1.755	99,99%	CODERE COLOMBIA, S.A.
DEPORTES ARROYOHONDO, S.L. Avda. Estación 5N-60 Santiago de Cali (Colombia)	Explotación de máquinas	52	75,41	TURISMO Y RECREACIÓN, S.A.
INTERGAMES DE COLOMBIA, S.A. Colombia	Explotación de bingos	788	99,66%	CODERE DESARROLLO, Ltd. e INTERJUEGOS, S.A.
INTERJUEGOS, S.A.	Explotación de bingos	1.421	60%	BINGOS CODERE, S.A.
INTERSARE, S.A. (1) 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	59,87%	CODERE DESARROLLO, S.L.
TURISMO Y RECREACION, S.A. Avda. De la Estación, 5 N- 60 Santiago de Cali (Colombia)	Actividades de recreación y turísticas	3.787	84,56%	CODERE COLOMBIA, S.A., CODERE DESARROLLO, S.L. y BINGOS CODERE, S.A.
ITALIA:				
BINGO OASIS, S.r.L. Viale Giulio Cesare, 2 Roma - Italia	Explotación de bingos	439	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINGO RE, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de bingos	8.872	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINTEGRAL, S.p.A. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de bingos	13.422	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Sociedad de cartera	11	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Prestación servicios asesoramiento	9.913	56,10%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMÁTICA, S.r.L. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	10	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.
CODESTRADA S.r.L. Via di Villa Patrizi 13 - Roma Italia	Explotación de máquinas recreativas.	10	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING NEW, S.r.L. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	11	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING RE, S.r.L. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	13	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.

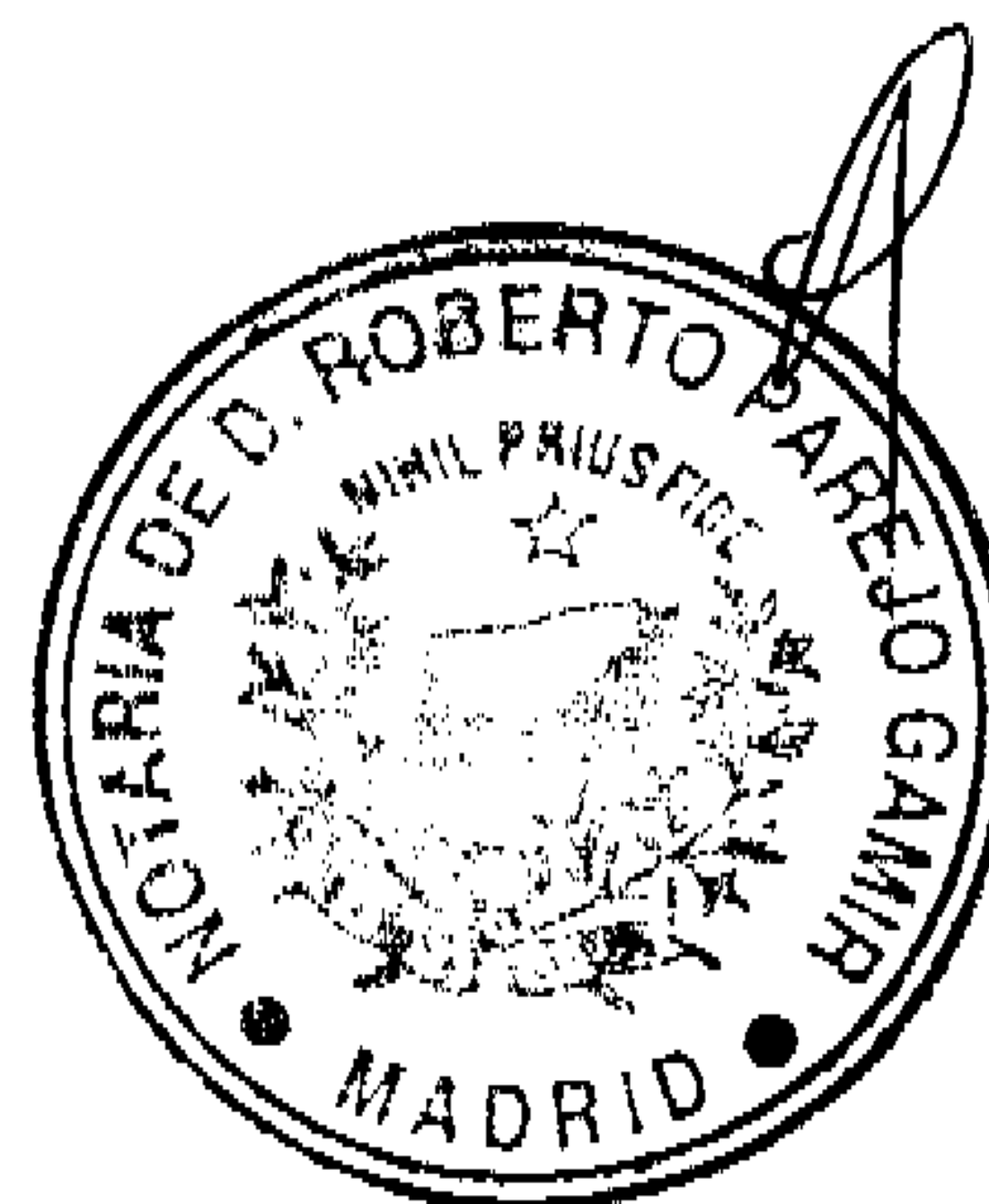
Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
ITALIA:				
GAMING SERVICE, S.r.l. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas	10	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GESTIONI MARCONI, S.r.l. Via cornellia, 498 Roma - Italia	Explotación de bingos	3.554	100%	BINGO RE, S.r.L.
GIOMAX, S.r.L. Via cornellia, 498 Roma - Italia	Explotación de Bingos	20.000	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
INMOBILGEST, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma - Italia	Explotación de bingos	1.776	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce - Italia	Explotación de bingos	33.291	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
OPERGAMES, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma - Italia	Explotación de bingos	151	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERGIOCHI ITALIA, S.r.L. Via di Villa Patrizi 13 Roma - Italia	Explotación de máquinas recreativas.	8.742	56,1%	CODERE ITALIA, S.p.A.
OPERINVESTMENTS, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma - Italia	Explotación de bingos	11	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
OPERSLOTS ITALIA, S.r.L. Via Cornellia, 498 Roma - Italia	Explotación de bingos	139	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
VEGAS, S.r.L. Via di corticella, 216 Bolonia - Italia	Explotación de bingos	3.644	100%	BINGO RE, S.r.L.
LUXEMBOURG:				
CODERE FINANCE (Luxembourg), S.A. Rue des Glacis 1-1628 Luxembourg	Sociedad de cartera	35	100%	CODERE, S.A y CODERE ESPAÑA, S.L
MÉXICO:				
CODERE MEXICO, S.A. Pº de la Reforma 905 Col.Lomas de Chapultepec CP 11000 México DF	Sociedad de cartera	57.600	100%	CODERE AMERICA, S.L.
COMPAÑIA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V. Montes Urales, 470 Mexico	Explotación de juegos permitidos por Ley	36.524	89,58%	CODERE MEXICO, S.A.
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	22.292	89,58%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MEXICO, S.A
ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V. (2) Pº de las Palmas, 1005 DET. 512 Mexico	Explotación de juegos permitidos por Ley	27.529	49,99%	COMPAÑIA 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	1.727	89,58%	CODERE MEXICO, S.A.
NÚMEROS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Tijuana, Baja California Norte Mexico	Asesoría, operación y administración relacionado con transmisión de números	1.423	80,62%	COMPLEJOS TURÍSTICOS DE HUATULCO, S.A. DE



Nombre	Actividad	(Miles de euros) Importe participación	%	Sociedad tenedora
MÉXICO:				
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 vía remota a lugares predeterminados.	1.531	89,58%	CODERE MEXICO, S.A.
PANAMA:				
CODERE PANAMÁ, S.A. Calle 53, Urbanización Obarrio Torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera	-	100%	CODERE AMERICA, S.L.
COMPañÍA DE RECREATIVOS DE PANAMA, S.A. Calle 53, Urbanización Obarrio Torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera	-	100%	CODERE AMERICA, S.L.
HÍPICA DE PANAMA, S.A. Calle 53, Urbanización Obarrio Torre Swiss Bank, 16 Panamá	Actividad hipica y máquinas recreativas	914	90%	CODERE PANAMA, S.A.
PERÚ:				
CÍA IBERO PERUANA DE MAQUINAS RECREATIVAS, S.A. Av. Arequipa No 4055-Miraflores (Perú)	Instalación, administración, explotación de salas de juego de bingo y servicios complementarios.	15	99,99%	CODERE AMERICA, S.L. y REC. PACÍFICO S.A.
RECREATIVOS DEL PACIFICO, S.A. Avda. Arequipa 4055 Miraflores, Lima (Perú)	Instalación, administración, explotación de salas de juego de bingo y servicios complementarios.	2.516	99,99%	CODERE AMÉRICA, S.L.
PUERTO RICO:				
CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera	847	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 servicios complementarios.	13.363	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMERICA, S.L. y COLONDER S.A.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805 (Uruguay)	Explotación de la actividad hipica y máquinas recreativas	14.315	50%	CODERE URUGUAY, 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:

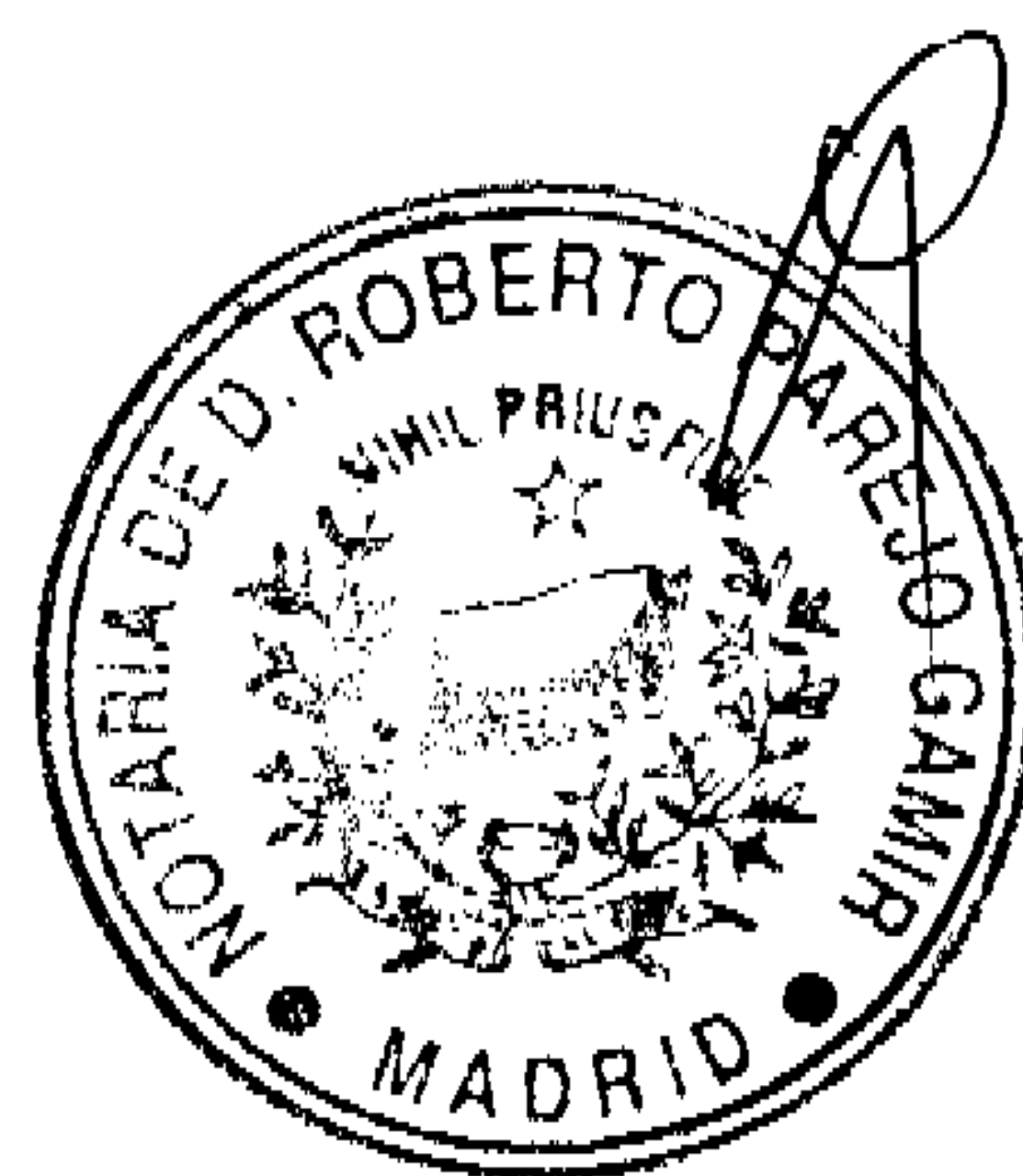
Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
José Antonio Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	25% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	25% directa	Consejero y Presidente del Consejo
José Antonio Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	25% 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	Bintegrál, 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	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	
Luis Javier Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	5%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	2,88%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	2,88%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	2,02%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	3,6%+1/6 s/5 % proindiviso	

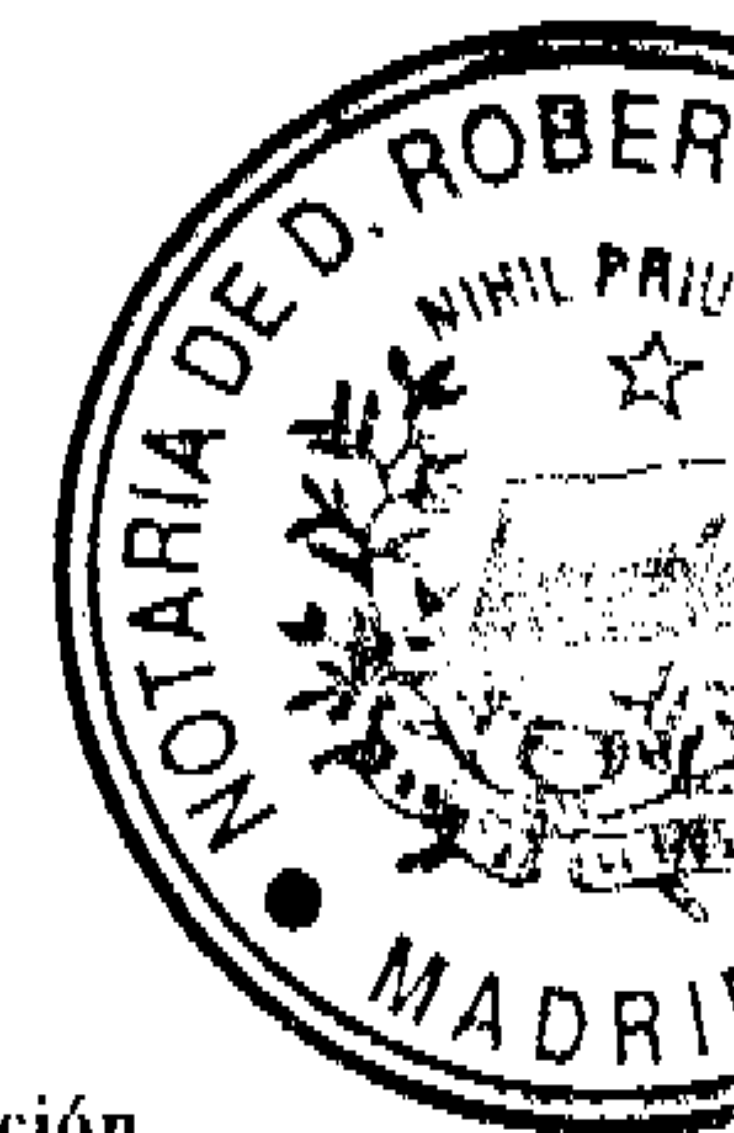
Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Luis Javier Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	3,6%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Majisa, S.A	2,5%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A	2,02%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	8,28%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	4,14%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Planeta Bowling España, S.A.	8,28%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	8,28%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Sociedad Explotadora de Salones, S.A.	5%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Re, S.r.L.	2,55%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Bintegral S.p.A.	2,55%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	2,55%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	2,55%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.p.A.	2,55%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Giocabingo, S.r.L.	0,64%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Gestioni Marconi, S.r.L.	2,55%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Opertgiochi Italia, S.r.L.	2,55%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	0,43%+1/6 s/5 % proindiviso	
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A	0,17%+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.	5% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cía 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



Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
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
Joaquín Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Administrador solidario
Joaquín Franco Muñoz	Café Manizales, S.A.	25%	Consejo y vocal del Consejo
Joaquín Franco Muñoz	Francomar Investments, S.A.	25%	Consejo y vocal del Consejo
Joaquín Franco Muñoz	Prisamar, S.A.	25%	Consejo y vocal del Consejo
Joaquín Franco Muñoz	Cia. de Salones Recreativos, S.A.	14,38%	
Joaquín Franco Muñoz	Gesti Ocio, S.L.	14,40%	
Joaquín Franco Muñoz	Juegos 2000, S.A.	14,39%	
Joaquín Franco Muñoz	Salones Castilla, S.A.	18%	
Joaquín Franco Muñoz	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	18%	
Joaquín Franco Muñoz	Majisa, S.A.	12,50%	
Joaquín Franco Muñoz	Pez Volador, S.A.	10,07%	
Joaquín Franco Muñoz	Centros de Ocio Familiar, S.L.	7,54%	
Joaquín Franco Muñoz	Promobowling, S.A.	15,08%	
Joaquín Franco Muñoz	Planet Bowling España, S.A.	15,08%	
Joaquín Franco Muñoz	Promobowling Levante, S.A.	15,08%	
Joaquín Franco Muñoz	Magic recreativos S.L.	10,57%	
Joaquín Franco Muñoz	Sociedad Explotadora de Salones, S.A.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Bingo Re, S.r.L.	12,75%	
Joaquín Franco Muñoz	Bintegral, S.p.A.	12,75%	
Joaquín Franco Muñoz	Giomax, S.p.A.	12,75%	
Joaquín Franco Muñoz	Inmobilgest, S.r.L.	12,75%	
Joaquín Franco Muñoz	Oper Bingo Italia, S.p.A.	12,75%	
Joaquín Franco Muñoz	Giocabingo, S.r.L.	3,19%	
Joaquín Franco Muñoz	Opergiochi Italia, S.r.L.	12,75%	
Joaquín Franco Muñoz	Formula Giochi, S.p.A.	4,77%	
Joaquín Franco Muñoz	Formula Bingo, S.p.A.	0,19%	
Joaquín Franco Muñoz	Franco Distribución, S.A.	50%	
Joaquín Franco Muñoz	Fajosa 2000, S.L.	50%	
Joaquín Franco Muñoz	Franco Levante 7, S.L.	50%	Administrador
Joaquín Franco Muñoz	Opercasinos, S.A.	50%	Administrador
Joaquín Franco Muñoz	Operafranco, S.L.	50%	Administrador
Joaquín Franco Muñoz	Grupo Orenes, S.L.	25%	Consejero
Joaquín Franco Muñoz	Casino Rincón de Pepe, S.A.	25%	Consejero
Joaquín Franco Muñoz	Instalaciones y Servicios del Automático, S.A.	25%	

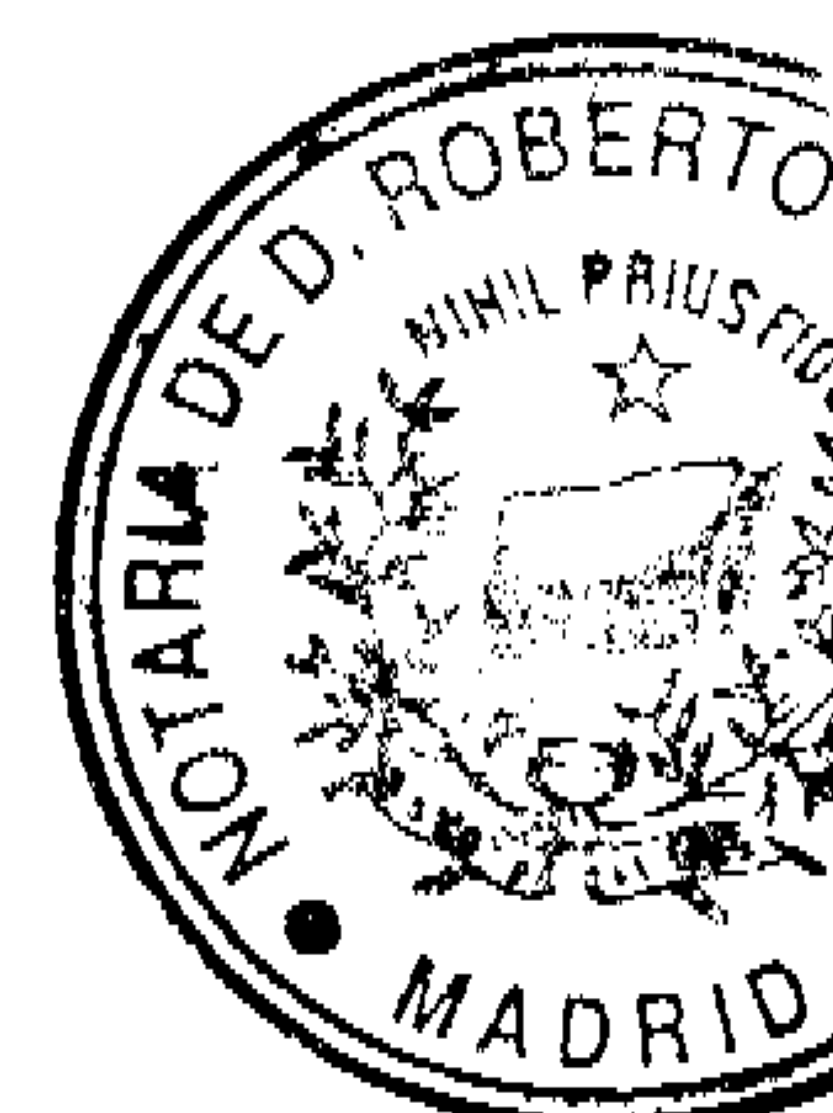
Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Joaquín Franco Muñoz	Bingos y Juegos de Valencia, S.A.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Automáticos Jerónimo, S.L.	11,25%	
Joaquín Franco Muñoz	Operlevante, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Electra Rioja Gran Casino, S.A.	15%	Consejero
Joaquín Franco Muñoz	Gran Casino de España Verde, S.A.	15,06%	Consejero
Joaquín Franco Muñoz	Play Orenes, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Play Orenes Almería, S.L.	12,50%	
Joaquín Franco Muñoz	Gran Casino de Extremadura, S.A.	8,32%	Consejero
Joaquín Franco Muñoz	Automáticos Orenes, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Automáticos Fuentes, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Pronto Games, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Cia. Orenes de Recreativos, S.A.	25%	Administrador
Joaquín Franco Muñoz	Orenes Andalucía, S.L.	12,50%	
Joaquín Franco Muñoz	Elecplay Orenes, S.L.	12,50%	
Joaquín Franco Muñoz	Futbolines Bifula, S.L.	8,33%	
Joaquín Franco Muñoz	Innovaciones Electrónicas del Sur, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Opermileniun, S.L.	12,50%	
Joaquín Franco Muñoz	Juegos Ibiza, S.A.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Los Jameos, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Emaplan, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Dioperama Jaén, S.A.	50%	
Joaquín Franco Muñoz	Operman, S.A.	50%	
Joaquín Franco Muñoz	Isim Cartago, S.L.	12,50%	
Joaquín Franco Muñoz	Secreta, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Oasis Gran Casino, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Bingos Reyes Católicos, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Anabel Juegos, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Arribas y López, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Mundial del Juego, S.L.	12,50%	
Jesús Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Administrador
Jesús Franco Muñoz	Café Manizales, S.A.	25%	Consejo y vocal del Consejo
Jesús Franco Muñoz	Francomar Investments, S.A.	25%	Consejo y vocal del Consejo
Jesús Franco Muñoz	Prisamar, S.A.	25%	Consejo y vocal del Consejo
Jesús Franco Muñoz	Cia. de Salones Recreativos, S.A.	14,38%	
Jesús Franco Muñoz	Gesti Ocio, S.L.	14,40%	
Jesús Franco Muñoz	Juegos 2000, S.A.	14,39%	
Jesús Franco Muñoz	Salones Castilla, S.A.	18%	
Jesús Franco Muñoz	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	18%	
Jesús Franco Muñoz	Majisa, S.A.	12,50%	
Jesús Franco Muñoz	Pez Volador, S.A.	10,07%	
Jesús Franco Muñoz	Centros de Ocio Familiar, S.L.	7,54%	
Jesús Franco Muñoz	Promobowling, S.A.	15,08%	
Jesús Franco Muñoz	Planet Bowling España, S.A.	15,08%	
Jesús Franco Muñoz	Promobowling Levante, S.A.	15,08%	
Jesús Franco Muñoz	Magic recreativos S.L.	10,57%	
Jesús Franco Muñoz	Sociedad Explotadora de Salones, S.A.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Bingo Re, S.r.L.	12,75%	
Jesús Franco Muñoz	Bintegral, S.p.A	12,75%	
Jesús Franco Muñoz	Giomax, S.p.A.	12,75%	
Jesús Franco Muñoz	Inmobilgest, S.r.l.	12,75%	
Jesús Franco Muñoz	Oper Bingo Italia, S.p.A	12,75%	

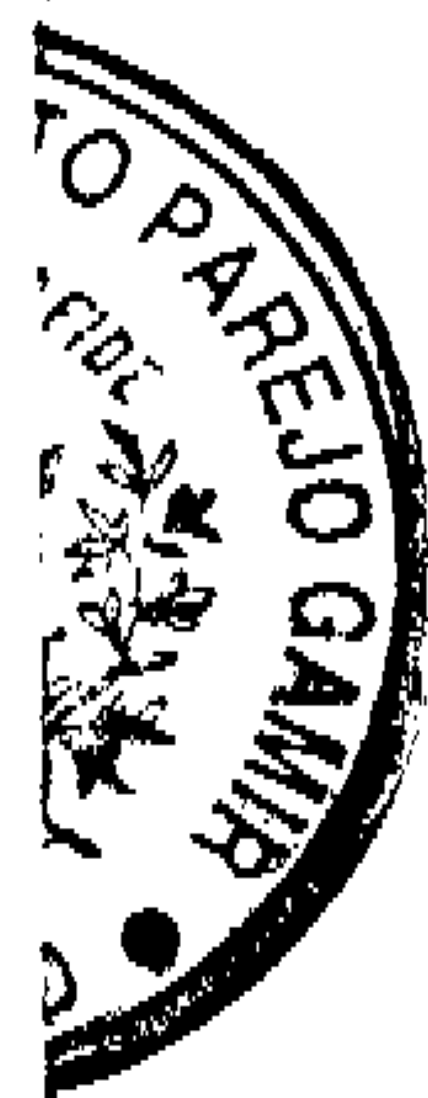




Administrador	Sociedad participada	Participación (*)	Cargo/Función
Jesús Franco Muñoz	Giocabingo, S.r.L.	3,19%	
Jesús Franco Muñoz	Opergiochi Italia, S.r.L.	12,75%	
Jesús Franco Muñoz	Formula Giochi, S.p.A.	4,77%	
Jesús Franco Muñoz	Formula Bingo, S.p.A.	0,19%	
Jesús Franco Muñoz	Franco Distribución, S.A.	50%	
Jesús Franco Muñoz	Fajosa 2000, S.L.	50%	
Jesús Franco Muñoz	Franco Levante 7, S.L.	50%	Administrador
Jesús Franco Muñoz	Opercasinos, S.A.	50%	Administrador
Jesús Franco Muñoz	Operafanco, S.L.	50%	Administrador
Jesús Franco Muñoz	Grupo Orenes, S.L.	25%	Consejero
Jesús Franco Muñoz	Casino Rincón de Pepe, S.A.	25%	Consejero
Jesús Franco Muñoz	Instalaciones y Servicios del Automático, S.A.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Bingos y Juegos de Valencia, S.A.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Automáticos Jerónimo, S.L.	11,25%	
Jesús Franco Muñoz	Operlevante, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Electra Rioja Gran Casino, S.A.	15%	Consejero
Jesús Franco Muñoz	Gran Casino de España Verde, S.A.	15,06%	Consejero
Jesús Franco Muñoz	Play Orenes, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Play Orenes Almería, S.L.	12,50%	
Jesús Franco Muñoz	Gran Casino de Extremadura, S.A.	8,32%	Consejero
Jesús Franco Muñoz	Automáticos Orenes, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Automáticos Fuentes, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Pronto Games, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Cia. Orenes de Recreativos, S.A.	25%	Administrador
Jesús Franco Muñoz	Orenes Andalucía, S.L.	12,50%	
Jesús Franco Muñoz	Elecplay Orenes, S.L.	12,50%	
Jesús Franco Muñoz	Futbolines Bifula, S.L.	8,33%	
Jesús Franco Muñoz	Innovaciones Electrónicas del Sur, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Opermileniun, S.L.	12,50%	
Jesús Franco Muñoz	Juegos Ibiza, S.A.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Los Jameos, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Emaplan, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Dioperama Jaén, S.A.	50%	
Jesús Franco Muñoz	Operman, S.A.	50%	
Jesús Franco Muñoz	Isim Cartago, S.L.	12,50%	
Jesús Franco Muñoz	Secreta, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Oasis Gran Casino, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Bingos Reyes Católicos, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Anabel Juegos, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Arribas y López, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Mundial del Juego, S.L.	12,50%	

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





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

DOY FE: De que la fotocopia adjunta al presente folio, -- extendida en cuarenta y dos folios de papel común, escritos -- por ambas caras, que uno, sello y firma, es fiel y exacta reproducción 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. _____

0,15 € SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

9 MAYO 2007

COLEGIO NOTARIAL PÚBLICO

NOTARIA DE D. ROBERTO PAREJO GAMIR MADRID

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO EUROPEO

NOTARIADO EUROPEO

0104672800

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

