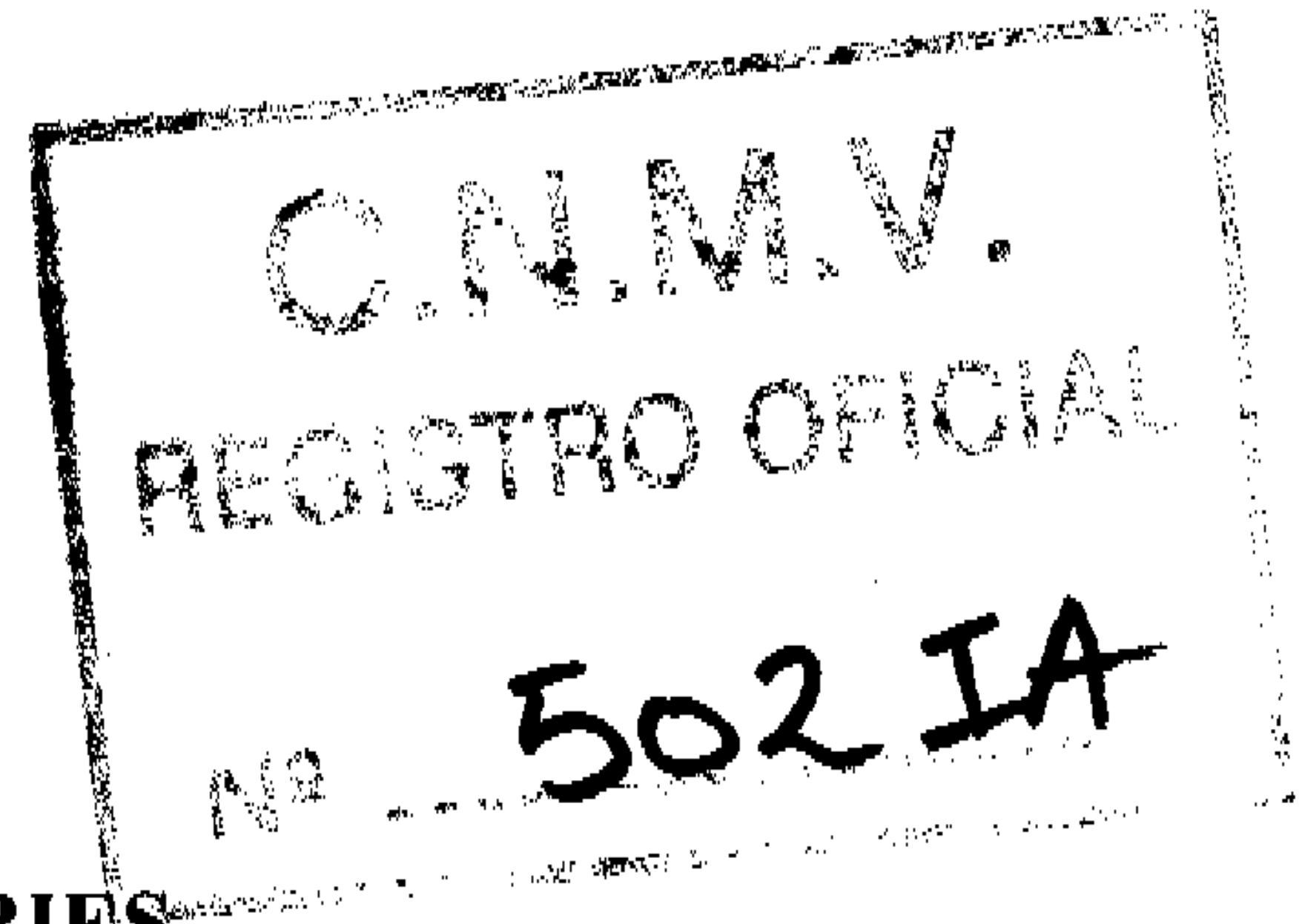


AUDIT REPORT

* * * *

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES
IFRS Consolidated Financial Statements
for the year ended December 31, 2005 and 2004



Codere, S.A. and Subsidiaries
Index to Consolidated Financial Statements

	Page
Auditor's Report	2
Consolidated Balance Sheet at December 31, 2005 and 2004	3-4
Consolidated Income Statement for the years ended December 31, 2005 and 2004	5
Consolidated Cash Flow Statement for the years ended December 31, 2005 and 2004	6
Consolidated Statement of Changes in Equity for the years ended December 31, 2005 and 2004	7-8
Notes to Consolidated Financial Statements	9
Consolidated Management Report	99

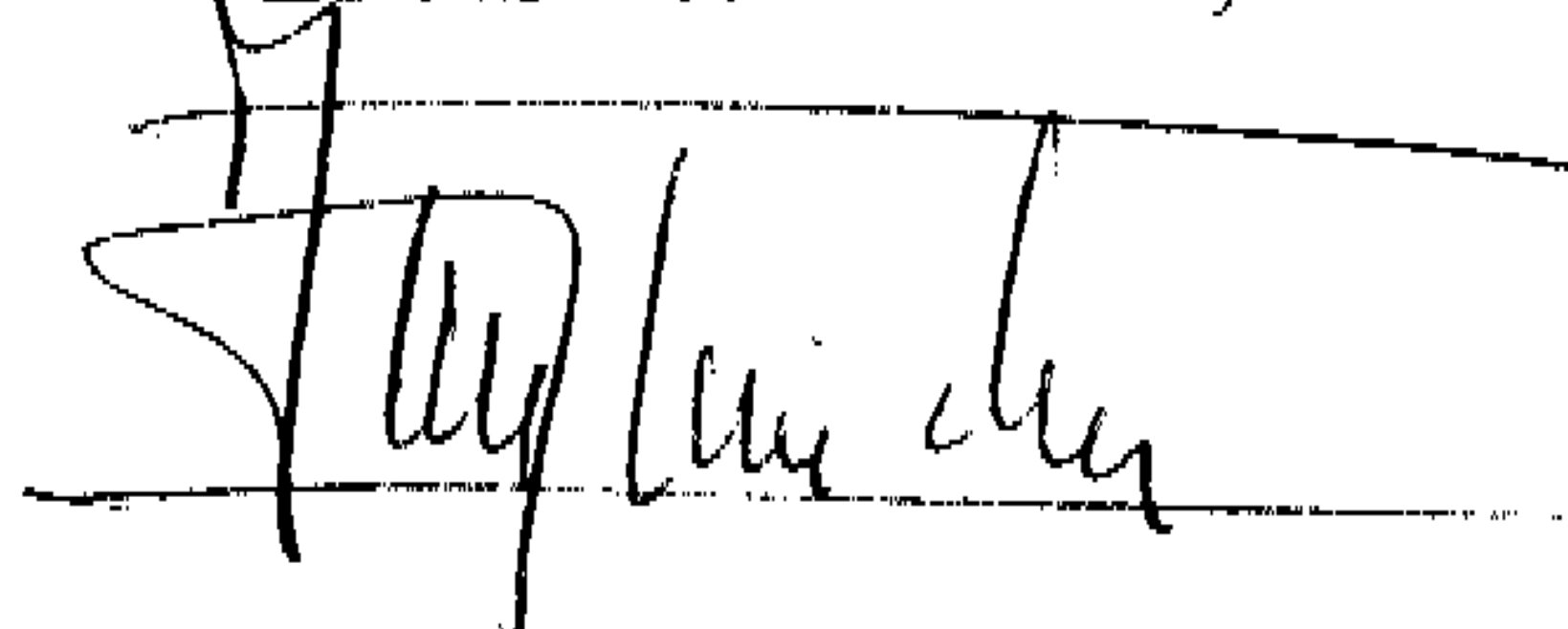
**Auditor's Report on the December 31, 2005 and 2004
IFRS Consolidated Financial Statements****To the shareholders of Codere, S.A.**

We have audited the accompanying balance sheet of the CODERE, S.A. and subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004, and the income statements, statements of changes in equity, and cash flow statements for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects the financial position of the Company as of December 31, 2005 and 2004, and of its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards applied on a consistent basis.

ERNST & YOUNG, S.L.

**José Luis Cores Roldán**

March 15, 2006

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES
Consolidated Balance Sheet at December 31, 2005 & 2004
(Thousands of euro)

<u>ASSETS</u>	<u>Note</u>	<u>12.31.2005</u>	<u>12.31.2004</u>
Non-current assets		531,819	296,817
Intangible assets	6	66,628	50,165
Intangible assets and rights		96,394	70,089
Accumulated amortization		(29,766)	(19,924)
Tangible fixed assets	7	199,546	108,353
Slot machines		91,748	61,162
Land and buildings		44,711	38,756
Leasehold improvements		64,271	27,219
Technical installations and machinery		16,864	4,527
Other tangible fixed assets		72,134	43,372
Accumulated depreciation		(90,182)	(66,683)
Goodwill on consolidation	11	175,166	81,171
Companies consolidated by the global or proportional integration method		175,166	81,171
Holdings in companies carried by the equity method	8	-	1,048
Long-term financial investments	9	66,803	39,251
Loans and receivables		44,975	23,172
Available-for-sale financial assets		12,238	10,428
Held to maturity investments		9,590	5,347
Financial assets at fair value		-	304
Deferred tax assets	10	19,847	14,434
Other deferred assets		3,829	2,395
Current assets		210,230	122,730
Inventories		7,054	2,413
Accounts receivable	12	117,027	74,098
Trade receivables		17,403	16,921
Other accounts receivable		99,624	57,177
Short-term financial investments	13	21,933	17,776
Held to maturity investments		2,979	3,662
Loans to companies carried by the equity method		-	1,570
Other loans		18,954	12,544
Prepaid expenses		3,263	1,927
Cash and cash equivalents		60,953	26,516
TOTAL ASSETS		<u>742,049</u>	<u>419,547</u>

The accompanying notes are an integral part of these IFRS Consolidated Financial Statements

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES
 Consolidated Balance Sheet at December 31, 2005 & 2004
 (Thousands of euro)

<u>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</u>	<u>Note</u>	<u>12.31.2005</u>	<u>12.31.2004</u>
Shareholders' equity attributable to equity holders of the parent	14	48,079	13,377
Share capital		8,648	8,648
Additional paid-in capital		52,610	52,610
Treasury shares		(18,444)	(30,084)
Retained earnings		(1,025)	(20,444)
Revaluation reserves		5,982	7,527
Translation differences		23,620	(388)
Loss for the year attributable to equity holders of the parent		(23,288)	(4,492)
Interim dividend paid		(24)	-
Minority interests	14	24,144	22,594
Total Shareholders' equity		72,223	35,971
Non – current liabilities		416,422	282,813
Deferred revenues	15	2,089	1,883
Provisions and financial liabilities	16	37,387	42,107
Long-term debt		376,946	238,823
Payable to credit entities	17	32,526	22,266
Deferred tax liabilities	10	4,382	5,497
Other accounts payable	17	340,038	211,060
Current liabilities		253,404	100,763
Trade accounts payable		49,056	27,466
Bonds and other marketable securities		1,305	-
Payable to credit entities	17	59,269	24,440
Other non trade payables	17	141,944	46,756
Accrual accounts and others		1,830	2,101
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		<u>742,049</u>	<u>419,547</u>

The accompanying notes are an integral part of these IFRS Consolidated Financial Statements

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Income Statement for the years ended December 31, 2005 & 2004

(Thousands of euro)

	<u>Note</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Operating revenues		471,629	325,807
Net revenues from gaming activities	21	455,947	318,699
Operating income from gaming activities		539,321	387,910
Less bingo price paid		(83,374)	(69,211)
Other revenues	21	15,682	7,108
Operating expenses		(424,761)	(283,815)
Materials used and other external expenses		(43,609)	(34,413)
Personnel expenses	21	(75,934)	(55,935)
Depreciation and amortization		(31,264)	(23,704)
Variation in operating provisions		(3,939)	(2,602)
Other operating expenses	21	<u>(270,015)</u>	<u>(167,161)</u>
OPERATING PROFIT		46,868	41,992
Financial revenues		7,664	6,529
Other interest and similar		4,606	3,363
Exchange gains		2,610	2,968
Revenues from marketable securities and non current loans		448	198
Financial expenses		(66,736)	(39,664)
Financial expenses on debts and similar expenses		(59,959)	(37,313)
Exchange losses		(4,695)	(1,181)
Variation in provisions for decline in value of financial investments		(2,082)	(1,170)
Share in the income of companies carried by the equity method	9	<u>1,822</u>	<u>1,099</u>
CONSOLIDATED INCOME / (LOSS) BEFORE TAXES		(10,382)	9,956
Corporate income tax	18	<u>(14,638)</u>	<u>(10,928)</u>
CONSOLIDATED LOSS FOR THE YEAR		<u>(25,020)</u>	<u>(972)</u>
Attributable to:			
Minority interests		1,732	3,520
Equity holders of the parent		<u>(23,288)</u>	<u>(4,492)</u>
CONSOLIDATED LOSS FOR THE YEAR		<u>(25,020)</u>	<u>(972)</u>
Basic Loss per share (in euro)		<u>(0,62)</u>	<u>(0,02)</u>

The accompanying notes are an integral part of these IFRS Consolidated Financial Statements

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Cash Flow Statement for the years ended December 31, 2005 & 2004

(Thousands of euro)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Operating profit	46,868	41,992
Expenses that do not represent cash movements	55,292	29,076
Depreciation and amortization	40,416	23,704
Other operating expenses	14,876	5,372
Income that does not represent cash movements	(2,634)	(4,048)
Changes in working capital from operating activities	(7,816)	(2,552)
Inventories	(960)	4,117
Receivables	(19,219)	(18,229)
Prepaid expenses	(1,336)	103
Accounts payable	15,557	13,300
Deferred income	(1,163)	1,324
Deferred expenses	(2,847)	(436)
Others	2,152	(2,731)
Corporate income tax	<u>(17,159)</u>	<u>(10,252)</u>
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES	<u>74,551</u>	<u>54,216</u>
Capital expenditures	(65,422)	(41,700)
Long term loans	(25,758)	(9,470)
Investments	<u>(110,888)</u>	<u>(14,865)</u>
NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	<u>(202,068)</u>	<u>(66,035)</u>
Senior notes	335,000	-
Changes in financial debt	(162,052)	4,800
Changes in other bank loans	34,400	8,933
Dividends	(3,178)	(3,478)
Change in other financial debt	(11,844)	22,474
Disposal of treasury shares	11,205	-
Interest income	6,183	2,966
Interest expense	<u>(47,760)</u>	<u>(14,848)</u>
NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES	<u>161,954</u>	<u>20,847</u>
NET CHANGE IN CASH POSITION	<u>34,437</u>	<u>9,028</u>
Reconciliation		
Cash and cash equivalents at beginning of period	26,516	17,488
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>60,953</u>	<u>26,516</u>
Cash Flow variation	<u>34,437</u>	<u>9,028</u>

The accompanying notes are an integral part of these IFRS Consolidated Financial Statements

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES
Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended December 31, 2005
(Thousands of euro)

	Share Capital	Additional paid-in capital	Treasury shares	Retained earnings	Revaluation reserves	Dividends paid	Translation differences	Results attributable to equity holders of the parent	Shareholders' equity attributable to equity holders of the parent	Minority interest	Total Shareholders' equity
Balance at 12.31.04	<u>8,648</u>	<u>52,610</u>	<u>(30,084)</u>	<u>(20,444)</u>	<u>7,527</u>	-	<u>(388)</u>	<u>(4,492)</u>	<u>13,377</u>	<u>22,594</u>	<u>35,971</u>
Provision for 2005 put options	-	-	-	19,087	-	-	-	-	19,087	-	19,087
Sale of subsidiaries	-	-	-	(4,492)	-	-	-	4,492	-	(272)	(272)
Amortization of revaluation reserves	-	-	-	1,545	(1,545)	-	-	-	-	-	-
Disposal of treasury shares	-	-	11,640	352	-	-	-	-	11,992	-	11,992
Acquisitions of minority interests	-	-	-	1,087	-	-	-	-	1,087	(1,087)	-
Hedging	-	-	-	679	-	-	-	-	679	-	679
Increase of translation differences	-	-	-	-	-	-	24,008	-	24,008	3,948	27,956
Capital instruments issued in business combinations	-	-	-	1,168	-	-	-	-	1,168	693	1,861
Dividends paid	-	-	-	(7)	-	(24)	-	-	(31)	-	(31)
Profit/(Loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	(23,288)	(23,288)	(1,732)	(25,020)
Balance at 12.31.05	<u>8,648</u>	<u>52,610</u>	<u>(18,444)</u>	<u>(1,025)</u>	<u>5,982</u>	<u>(24)</u>	<u>23,620</u>	<u>(23,288)</u>	<u>48,079</u>	<u>24,144</u>	<u>72,223</u>

The accompanying notes are an integral part of these IFRS Consolidated Financial Statements

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended December 31, 2004
(Thousands of euro)

	Share Capital	Additional paid-in capital	Treasury shares	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Results attributable to equity holders of the parent	Shareholders' equity attributable to holders of the parent	Minority interest	Total Shareholders' equity
Balance at 1.1.04	8,648	52,610	(31,337)	(17,375)	7,784	-	-	20,330	17,138	37,468
Provision for 2004 put options	-	-	-	(1,253)	-	-	-	(1,253)	-	(1,253)
Sale of subsidiaries	-	-	-	(1,816)	-	-	-	(1,816)	1,936	120
Amortization of revaluation reserves	-	-	-	-	(257)	-	-	(257)	-	(257)
Disposal of treasury shares	-	-	1,253	-	-	-	-	1,253	-	1,253
Increase of translation differences	-	-	-	-	-	(388)	-	(388)	-	(388)
Profit/(Loss) for the year	-	-	-	-	-	-	(4,492)	(4,492)	3,520	(972)
Balance at 12.31.04	<u>8,648</u>	<u>52,610</u>	<u>(30,084)</u>	<u>(20,444)</u>	<u>7,527</u>	<u>(388)</u>	<u>(4,492)</u>	<u>13,377</u>	<u>22,594</u>	<u>35,971</u>

The accompanying notes are an integral part of these IFRS Consolidated Financial Statements

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Financial Statements
Year ended December 31, 2005

1. DESCRIPTION OF THE CONSOLIDATED GROUP

The Codere Group is headed by Codere, S.A., a company domiciled at Rufino Gonzalez 25, Madrid, Spain, and which was incorporated on July 28, 1998, as a result of the total spin-off of the former Codere. At this time, Codere became the managing company of the assets allocated to certain gaming activities.

Codere, S.A. and its dependent companies ("Codere Group" or "the Group") engage mainly in business activities in the private gaming industry, consisting primarily of the operation of amusement and slot machines, bingo halls and casinos in Spain, Italy and Latin America.

Pursuant to Article 2 of its bylaws: "The Company's corporate purpose is as follows:

- a) Investment and reinvestment activities in real estate, hospitality, amusement and slot machines, casinos, bingo halls and other lawful gaming activities; the use of its funds to acquire ownership interests in Spanish and foreign corporations with the same or a similar corporate purpose; and the coordination of the provision of legal, tax and financial counselling services.
- b) The subscription, derivative acquisition, ownership, enjoyment, management and sale of marketable securities and shareholdings, excluding those subject to specific legislation.

The Company may carry on its business activities directly or through ownership interests in other entities with a similar corporate purpose, provided that the legal requirements for carrying on the business activity in question are met".

For the purposes of the present consolidated financial statements, the Parent Company's subsidiaries are listed in Exhibit I.

During the first half of 2005, Codere Group acquired the Royal Group in Argentina, gaining full control over seven companies formerly consolidated under the equity method and over eleven new companies.

In addition, at December 2005, Codere Group had acquired control over eleven companies in Italy engaged in bingo activities, known as Operbingo Group.

These acquisitions took place after Codere Finance (Luxembourg), S.A. issued on June 24, 2005, 335 million euros of 8^{1/4}% Senior Notes due in 2015. The proceeds of the notes have been used to repay the Mezzanine loan facility obtained by Codere España, S.L. in 2003 as well as other debt, to acquire the Royal Group as mentioned above, and to invest in permitted business as detailed in the table below (in thousands of euro):

	<u>Balance at 06.24.05</u>
<u>Net sources</u>	
Senior notes offered	335,000
Related cost of the issuance	<u>(14,500)</u>
Senior notes offered (current value)	320,500
<u>Uses</u>	
Repayment of Mezzanine loan facilities	(151,400)
Acquisition of the Royal Group	(69,000)
Repayment of Operbingo debt or investment in permitted businesses	(43,900)
Repayment of other existing debt	(37,300)
Bonds issuance expense	<u>(18,900)</u>
Total	<u><u>(320,500)</u></u>

The Notes are guaranteed on a senior basis by the Parent Guarantor (Codere, S.A.) and the list of subsidiary guarantors that is listed in Note 17.a.1.

Codere Finance (Luxembourg), S.A. and the guarantors of the Senior Notes have become parties to the Indenture together with Deutsche Trustee Limited as Trustee and Deutsche Bank AG (London branch) as Principal Paying Agent. The Indenture may limit, among other things, the ability of the issuer and the guarantors to:

- Make certain restricted payment and investments
- Incur additional debt and issue preferred shares
- Guarantee indebtedness
- Create restrictions on the ability of the guarantors to pay dividends, transfer or sell assets
- Demand the fulfilment of certain covenants

During 2005 and 2004, the following companies have been included in the consolidation:

Company	Activity	Consolidation Method
2005		
Automáticos Raisamatic, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Bingo House, S.r.L. (2)	Bingo Halls	Global consolidation
Bingo Oasis, S.r.L. (2)	Bingo Halls	Global consolidation
Bingo Re, S.r.L. (2)	Bingo Halls	Global consolidation
Bintegral, S.p.A. (2)	Bingo Halls	Global consolidation
Codandredi, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Codere Finance (Luxemburgo), S.A.	Holding company	Global consolidation
Codere Panamá, S.A.	Holding company	Global consolidation
Codere Puerto Rico, Inc.	Holding company	Global consolidation
Compañía de Recreativos de Panamá, S.A.	Holding company	Global consolidation
Cuatro Caminos, S.A. (1)	Holding company	Global consolidation
Franfc, S.A. (1)	Bingo Halls	Global consolidation
Gallaecia, S.A. (1)	Holding company	Global consolidation
Gestion Marconi, S.r.L. (2)	Bingo Halls	Global consolidation
Giomax, S.r.L.	Bingo Halls	Global consolidation
Hípica de Panamá, S.A.	Hypodrome	Global consolidation
Inmobilgest, S.r.L.	Bingo Halls	Global consolidation
Intergames de Colombia, S.A.	Bingo Halls	Global consolidation
Interjuegos, S.A.	Holding company	Global consolidation
Inversiones Sierramatic, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Itapoan, S.A. (1)	Bingo Halls	Global consolidation
Jorge y Pérez, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Karmele, S.A. (1)	Holding company	Global consolidation
La Base, S.A. (1)	Holding company	Global consolidation
México City, S.A. (1)	Bingos	Global consolidation
Nanos, S.A. (1)	Bingos	Global consolidation
Operbingo Italia, S.p.A. (2)	Bingos	Global consolidation
Opergames, S.r.L. (2)	Bingos	Global consolidation
Operinvestments, S.r.L. (2)	Bingos	Global consolidation
Operlerma S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Operman, S.A.	Operation of slot machines	Global consolidation
Operslots Italia, S.r.L. (2)	Bingo Halls	Global consolidation
Opertrinidad, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Parques Inmobiliarios, S.A.	Bingo Halls	Global consolidation
Povea López, S.L.	Holding company	Global consolidation
Recreativos Tu y Yo, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Samana, S.A. (1)	Bingo Halls	Global consolidation
Sigirec, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Spanish Eyes, S.A. (1)	Bingo Halls	Global consolidation
Vargasimon Recreativos, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Varona 2005, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Vegas, S.r.L.	Bingo Halls	Global consolidation

(1) Companies belonging to the Royal Group

(2) Companies belonging to the Operbingo Group

The total impact on consolidated results is an increase in net assets of 125.7 million euros and an increase in turnover of 81.4 million euros in the 2005 consolidated financial statements.

The information regarding assets provided by these companies at the time of their acquisition is to be found in Note 5.

Company	Activity	Consolidation Method
2004		
Aresmatic, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Automáticos Mendoza, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Bingos Codere, S.A.	Bingo Halls	Global consolidation
Cayger, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Codere Brasil Ltda.	Holding company	Global consolidation
Codere Gaming Italia, S.R.L.	Holding company	Global consolidation
Codestrada, S.R.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Colonder, S.A.	Holding company	Global consolidation
Euroxoque, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Gaming New, S.R.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Gaming Re, S.R.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Gaming Service, S.R.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Gistra, S.L.	Site leasing	Global consolidation
Operegiochi Italia, S.R.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Recreativos Boga, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Recreativos Obelisco, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Recreativos Otein, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Recreativos Populares, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Red AFAM, S.A.	Bingo Halls	Global consolidation
Regaex, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation
Resur Cádiz, S.L.	Operation of slot machines	Global consolidation

In addition, the following Argentinean companies corresponding to the Royal Group, that were formerly consolidated under the equity method during 2004, are now under global consolidation in 2005, as Codere gained full control of these companies upon the Royal Group acquisition.

Company	Consolidation Method
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

During 2005 and 2004 the following companies have merged into the companies heading the groups they belonged to:

Absorbing Company	Absorbed Company
2005	
Codere Barcelona, S.A.	Codere Lleida, S.A. and Aresmatic, S.L.
Comercial Yontxa, S.A.	Cayger, S.L.
Iberargen, S.A.	Franfe, S.A., Loarsa, S.A., México City, S.A. and Punto 3, S.A.
Interbas, S.A.	Pacífico, S.A. and Rajoy Palace, S.A.
Itapoan, S.A.	Parques Inmobiliarios, S.A. and Spanish Eyes, S.A.
Operibérica, S.A.	Campanillas Recreativas, S.L., Recreativos Boga, S.L., Regaex, S.L. and Sierramatic, S.L.
Recreativos del Pacífico, S.A.	Codere Perú, S.A.
2004	
Codere Ascсорía, S.A.	Codere Hostelería, S.L. and Codere Distribuciones Valencianas, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Codere Tarragona, S.A., Codere Zaragoza, S.L. and Keynes Investments, S.L.
Codere España, S.L.	Codere Internacional Games, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Plusmatic, S.L.
JM Quero y Asociados, S.A.	Iniciatives Jovial, S.L.
Operibérica, S.A.	Alfacoin, S.L., Codeplay, S.L., Jctomar, S.A. and Las Vegas de Fucngirola, S.L.
Turismo y Recreación, S.A.	Deportes Arroyohondo, S.A.

The information relating to these companies' assets and liabilities is included in the notes to the individual financial statements of each company.

Additionally, the Italian companies have reorganized their activity by geographic areas and business units, transferring the activities from Opergiochi, S.r.L. to other Codere Italia, S.p.A. dependent companies which were not active at December 31, 2004.

The Venezuelan companies Codere Venezuela, C.A., Codemar, C.A. and Operadora Codeven, C.A. have not been incorporated in consolidation in 2004 as they were sold to a third party during the year. No significant capital gains or losses resulted from these disposals.

2. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND CONSOLIDATION PRINCIPLES

a) Basis of preparation

The Directors of the Parent Company have prepared the accompanying Consolidated Financial Statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Codere Group has adopted the latest version of all applicable standards endorsed by the European Union in its Commission Regulations (IFRS-EU). For comparative purposes, the standards used to prepare the 2004 financial statements are the same as those standards applied at December 31, 2005.

b) Exceptions applied in the opening balance sheet

This is the first year that the Codere Group has prepared its financial statements in accordance with IFRS-EU. Consequently, it has applied exemptions included in IFRS 1, First Time Adoption of International Financial Reporting Standards, for converting the December 31, 2003 balance sheet prepared in accordance with Spanish GAAP and obtaining the opening balance sheet at January 1, 2004 in accordance with IFRS-EU. IFRS 1 permits those companies adopting IFRS for the first time to take some exemptions from the full requirements of IFRS at their transition date, which is January 1, 2004.

The Codere Group has taken the following key exemptions in the opening balance sheet at the transition date:

b.1) Business combinations

A first time adopter may elect not to apply IFRS 3 - Business Combinations retrospectively to past business combinations made before the transition date. The Codere Group has elected this exemption which means:

- Transactions that were accounted for as acquisitions or formation of joint ventures under Spanish GAAP will be similarly treated under IFRS-EU.
- The book value of goodwill at the date of transition will be the value recorded in accordance with Spanish GAAP, adjusted, where applicable, by:
 - the value of intangible assets recorded in an earlier business combination which do not meet the requirements for being recorded in accordance with IFRS,
 - the value of intangible assets included in goodwill that do meet the requirements to be recorded in accordance with IFRS on the acquired balance sheet,
 - the effects of possible contingencies that might affect the purchase price and that have been resolved prior to the date of transition, and
 - any effects resulting from the analysis of impairment of goodwill.

b.2) Cost attributed to tangible fixed assets and intangible assets at the transition date

In accordance with IFRS 1, paragraphs 16-19, the Codere Group has decided to reflect tangible assets and intangible assets at their deemed cost as recorded in local GAAP, except for Land and Building which have been recorded at their fair value at the date of transition. These values are considered as estimated first time application cost for the use of IFRS-EU.

b.3) Translation differences

IFRS 1 states that a first time adopter may elect to compensate within retained earnings the carrying value of the exchange translation differences recorded under the previous GAAP in which the current financial statements were prepared or to recalculate the exchange differences at the time of first time application, retrospectively, under IFRS, from the time that each of the companies entered the consolidating group.

The Codere Group has chosen the first option and has offset against retained earnings the exchange translation differences recorded under Spanish GAAP.

b.4) Designation of financial instruments recorded prior to the transition date

IAS 39 requires that financial instruments be assigned to the different categories at the acquisition date. However, IFRS 1 allows companies to assign financial instruments at the transition date, which is the option chosen by the Codere Group.

b.5) Derivatives

The Codere Group has opted to apply IAS 32 and 39 as of January 1, 2004.

As required by IFRS 1.28, at the date of transition to IFRS, Codere Group has:

- (a) measured all derivatives at fair value; and
- (b) eliminated all deferred gains and losses recognized under Spanish GAAP in relation to all derivatives.

b.6) Estimates

An entity's estimates under IFRS at the date of transition shall be consistent with estimates made for the same date under previous GAAP (after adjustments to reflect any difference in accounting policies), unless there is objective evidence that those estimates were in error.

The Codere Group did not modify any estimate used to calculate amounts previously recorded under Spanish GAAP.

c) Accounting policies

The accompanying IFRS Consolidated Financial Statements are presented in euro, rounded to the nearest thousand, except when otherwise indicated. They are made up of the consolidated balance sheet, the consolidated profit and loss account, the consolidated cash flow statement, the consolidated changes in equity statement and the notes to the consolidated financial statements, which are an integral part of the consolidated financial statements. They are prepared on the historical cost basis except for certain tangible fixed assets (Land and Buildings), financial instruments held for trading and available-for-sale financial assets that have been measured at fair value. Held to maturity investments are recognized at amortized cost less impairment losses.

The accounting policies have been applied consistently by all Group entities.

The principal accounting principles applied by the Codere Group in preparing the IFRS Consolidated Financial Statements are the following:

c.1) Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgments about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Reviews to accounting estimates are recognized in the period in which the estimates are revised if the review affects only that period, or in the period of the review and future periods if the review affects both current and future periods.

c.2.) Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Codere, S.A. and its subsidiaries as at December 31, 2005 and 2004. The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting year as the parent company, using consistent accounting policies. Adjustments are made to bring into line any different accounting policies that might exist.

c.2.1 Consolidation principles

Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and cease to be consolidated from the date on which control is transferred out of the Group. Where there is a loss of control of a subsidiary, the consolidated financial statements include the results for the part of the reporting year during which the Group had control.

c.2.2 Subsidiaries

The companies in the consolidable Group are considered as subsidiaries and consolidated by the global consolidation method when: (i) the dependent company is one in which the Parent Company has a direct or indirect holding of over 50% and holds a majority of the voting rights in their decision-making bodies; or (ii) other companies in which the Parent Company has a holding of 50% or less when there are agreements with other shareholders that enable the Codere Group to have control over their direct management.

c.2.3 Joint ventures

The multigroup companies (joint ventures) are those entities over whose activities the Group has joint control, established by contractual agreement. They are consolidated by the proportional consolidation method, which involves recognizing a proportionate share of the joint venture's assets, liabilities, income and expenses with similar items in the consolidated financial statements on a line-by-line basis.

In 2005 and 2004, 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., and Slots, S.A. were consolidated by this method.

c.2.4 Associates

The companies in which Codere, S.A. has a direct and/or indirect ownership interest of less than 50% and more than 20%, and at which it does not hold a majority of the voting rights or exercise effective control but in which it has a significant influence, are carried by the equity method.

The investments in associates are recorded in the consolidated balance sheet at cost plus post-acquisition changes in the Group's share of net assets of the associate, less any impairment in value. The consolidated income statement reflects the share of the results of operations of the associate. Where there has been a change recognized directly in the associate's equity, the Group recognizes its share of any changes and discloses this, when applicable, in the statement of changes in equity.

As indicated in Note 1 above, companies formerly carried by the equity method in 2004 are now consolidated by the full consolidation method after the acquisition of the Argentine Royal Group and the consequent increase in the percentage interests held in these companies.

c.2.5 Transactions and balances eliminated in consolidation

The intercompany purchases, sales and service transactions were eliminated in consolidation and the IFRS Consolidated Financial Statements do not include any results related to these transactions. The balances of intercompany accounts were duly eliminated in consolidation so as not to distort the figures in the IFRS Consolidated Balance Sheet and IFRS Consolidated Income Statement.

c.2.6 Year end dates

The closing date for the financial statements of the companies making up the Codere Group is December 31, except for a number of companies in Argentina where the financial year closes on September 30. In 2005, for consolidation purposes and in order to coincide with the financial year of the parent company, these Argentine companies prepared financial statements for their financial year ending December 31, 2005. In 2004 these companies were accounted for under the equity method using the financial statements from the last available accounting close, which was September 30, 2004.

c.2.7 Minority interests

These captions in the Consolidated Balance Sheet and the Consolidated Income Statement reflect the proportional part of the net worth and results for the year after taxes of our subsidiaries which have minority shareholders.

c.2.8 Translation of the financial statements of foreign companies

The reporting currency of the Codere Group is the euro. The financial statements of consolidated companies of which the functional currency is not the euro, are translated to euro at the year-end exchange rates in the case of assets and liabilities, at the average exchange rates for the year in the case of revenues and expenses, and at the historical exchange rates in the case of equity items.

The conversion differences under this criteria and the translation at year end is included in the caption "Translation differences" of the equity section of the consolidated balance sheet.

c.3.) Intangible assets

c.3.1 Goodwill

All business combinations that took place after January 1, 2004 are accounted for by applying the purchase method of accounting. Goodwill represents the difference between the acquisition cost and the fair value of the net identifiable assets acquired and liabilities assumed.

Goodwill is stated at cost less any accumulated impairment losses. Goodwill is allocated to cash-generating units and under IFRS is no longer amortized but is tested annually for impairment (see accounting policy in note c.7.3).

c.3.2 Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Group are stated at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Exclusivity rights are capitalized at acquisition cost and amortized over the term of the related contract, which generally ranges from three to ten years.

Subsequent expenditure on capitalized intangible assets is capitalized only when it increases the future economic benefit embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

For those intangible assets having finite useful lives, amortization is charged to the consolidated income statement on a straight-line basis over the relevant estimated useful life. The intangible assets are amortized from the date they are available for use. The amortization rates applied are as follows:

Computer software	20%
Installation rights	10% - 33%
Leaschold assignment rights	10% - 20%

c.4) *Tangible fixed assets*

Tangible assets are carried at cost except for land and buildings, which are valued at fair value based on independent appraisals. These fair values recorded are reviewed regularly to ensure that the amounts do not differ significantly from current market values.

Any revaluation increase arising on the revaluation of such land and buildings is recognized directly in equity, except to the extent that it reverses a revaluation decrease for the same asset previously recognized as an expense, in which case the increase is credited to the income statement to the extent of the decrease previously charged. A decrease in carrying amount arising on the revaluation of such land and buildings is first charged against any revaluation reserve in equity relating to a previous revaluation of that asset. Any amount in excess of the reserve is charged as an expense on the income statement.

Depreciation on revalued buildings is charged to income. On the subsequent sale or retirement of a revalued property, the attributable revaluation surplus remaining in the revaluation reserve is transferred directly to retained earnings.

Leases under terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. The property acquired by way of a finance lease is stated at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease, less accumulated depreciation and impairment losses.

Subsequent expenditure on capitalized tangible fixed assets is capitalized only when it increases the future economic benefit embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

Non-removable installations in bingo halls and casinos are depreciated over the shorter of the term of the related lease contracts or the depreciation period used for such assets.

Depreciation is charged to the consolidated income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of each component of the tangible fixed assets. The elements are depreciated from the date they are available for use. Land is not depreciated. The depreciation rates applied are as follows:

	Annual Depreciation Rate
Buildings	2% - 3%
Technical installations and machinery	7% - 30%
Other tangible fixed assets	10% - 30%
Slot machines	10% - 20%

Borrowing costs are recorded as expenses when incurred in accordance with the benchmark accounting treatment under IAS 23.

c.5) Financial investments

Financial investments classified as held for trading are stated at fair value, with any resultant gain or loss recognized in the consolidated income statement. The fair value is their quoted price at the consolidated balance sheet date.

Loans and receivables and financial investments where the Group has the positive intent and ability to hold to maturity, are stated at amortized cost less impairment losses.

Other financial investments held by the Group are classified as available-for-sale and are stated at fair value, with any resultant gain or loss being recognized directly in equity. When these investments are sold, the cumulative gain or loss previously recognized directly in equity is then recognized in the income statement.

If an available-for-sale investment does not have a quoted market price in an active market and other methods of determining fair value do not result in a reasonable estimate, the investment is measured at cost less impairment losses.

In the consolidated balance sheet, loans and accounts receivable maturing in under 12 months from the balance sheet date are classified as short term and those maturing over 12 months from the balance sheet date as long term. The Group records provisions for impairment on loans and accounts receivable when there are circumstances that reasonably permit them to be classified as doubtful.

c.6) Inventories

Inventories are stated at the lower of acquisition cost or net realizable value. Acquisition cost includes the cost of the acquisition and other related expenses.

Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated cost of completion and selling expenses.

c.7.) Impairment

c.7.1 Impairment of tangible and intangible assets.

An impairment loss is recognized whenever the carrying amount of an asset or of its cash-generating unit exceeds the corresponding recoverable amount. Impairment losses are recognized in the consolidated income statement, unless the relevant asset is land or buildings carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation reserve decrease.

The carrying amounts of the Group's non-current assets are reviewed at each consolidated balance sheet date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, the asset's recoverable amount is then estimated.

The recoverable amount is the greater of the net selling price and value in use. In assessing value in use, the future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risk specific to the asset. For an asset that does not generate largely independent cash inflows, the recoverable amount is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.

Impairment losses recognized in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to such cash-generating units and then, to reduce the carrying amount of the other assets in the unit based on an individual analysis of the assets impaired.

An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. The reversal of impairment losses are recognized in the consolidated income statement, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

c.7.2 Impairment of financial assets

When a decline in the fair value of an available-for-sale financial asset has been recognized directly in equity and there is objective evidence that the asset is impaired, the cumulative losses that have been recognized directly in equity are recognized in the current year profit and loss account even though the financial asset has not been derecognized. The amount of cumulative loss that is recognized in profit or loss is the difference between the acquisition cost and current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognized in profit or loss.

An impairment loss of an investment in a equity instrument classified as available-for-sale is not reversed through the profit and loss account, rather through equity.

If the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in the profit and loss account, this loss would be reversed through the profit and loss account.

The recoverable amount of the Group's investments in held-to-maturity securities and receivables carried at amortized cost is calculated as the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. Short-term receivables are not discounted.

An impairment loss of a held-to-maturity security or a receivable carried at amortized cost is reversed if the subsequent increase in the recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognized.

c.7.3 Impairment of Goodwill

For goodwill, the recoverable amount is estimated at each consolidated balance sheet date. A goodwill impairment loss will not be subject to reversal in future periods.

c.8) *Cash and Cash equivalents*

Cash and cash equivalents is comprised of cash at banks, cash on hand, and short-term deposits with an original maturity of three months or less, which are not subject to significant fluctuations.

c.9) *Capital issuance cost*

Expenses incurred in connection with increases in capital are applied as a reduction to the proceeds received in the additional paid-in capital caption, net of any tax effect.

c.10) *Treasury shares*

Treasury shares held by the Group are reported as a reduction in Shareholders' equity. The gain or loss on disposal of these shares is recorded in equity.

c.11) *Provisions*

A provision is recognized in the consolidated balance sheet when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. The amount recognized as a provision is the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the consolidated balance sheet date.

Provisions are reviewed at each consolidated balance sheet date and adjusted to reflect the current best estimate of the related liability.

If the effect of the time value of money is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability. Where discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognized as a borrowing cost.

c.12) Financial liabilities

Financial liabilities are recognized initially at fair value less attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, financial liabilities are stated at amortized cost with any difference between cost and redemption value being recognized in the consolidated income statement over the period of the borrowing based on an effective interest rate.

Contracts that contain an obligation to purchase own equity instruments for cash or another financial asset give rise to a financial liability equal to the present value of the redemption amount. The financial liability is recognized initially under IAS 39, at fair value (the present value of the redemption amount) against equity. Subsequently, the financial liability is measured in accordance with IAS 39 and movements in fair value are accounted for as gain or loss in the income statement. If the contract expires without delivery, the carrying amount of the financial liability is reclassified to equity.

Debts maturing less than 12 months from the balance sheet date are classified as current liabilities and those maturing at over 12 months, as long-term debt.

c.13) Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are translated into functional currency at the exchange rates prevailing on the transaction date. Exchange gains or losses arising on the settlement of balances arising from foreign currency transactions are recorded in the profit and loss account as they arise.

Foreign currency receivables and payables at year-end are translated into functional currency at the year-end exchange rates. Unrealized foreign exchange differences arising on translation are recognized in the consolidated income statement.

c.14) Income tax

Income tax in the profit and loss account includes both current and deferred taxes. Income tax expense is recognized in the consolidated income statement except to the extent that the tax relates to items directly recognized in equity, in which case the tax is also recognized in equity.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted at the consolidated balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect to previous years.

Deferred income tax is recorded, using the liability method, for all temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes calculated at the consolidated balance sheet date. Deferred taxes relating to the following temporary differences are not recorded: goodwill not deductible for tax purposes and the initial recognition of an asset or liability in a transaction that at the time of the transaction affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the year when the asset is expected to be realized or the liability is expected to be settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantially enacted at the consolidated balance sheet date.

Deferred income tax assets are recognized for all deductible temporary differences, carry-forwards of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, and the carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilized.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each consolidated balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilized.

c.15) Recognition of revenues and expenses

Revenues and expenses are recognized on an accrual basis, i.e. when the actual flow of the related goods and services occurs, regardless of when the resulting monetary or financial flow arises.

Revenues from the principal business divisions are recorded as follows:

- Slots: Revenues from slot machines are recorded as the net amount collected.
- Bingo: Revenues from bingo halls are recorded as the total amount of bingo cards sold, according to their face value, less bingo prizes, which are recorded as a deduction of the gross revenue.
- Casinos and others: Revenues are recorded at the net amount collected

c.16) Assets held for sale

Immediately before classification as assets held for sale, all assets and liabilities in a disposal group should be measured in accordance with applicable IFRS. Then, on initial classification as assets held for sale, long-lived assets in the disposal groups are recognized at the lower of carrying amount and fair value less cost to sell.

c.17) Earnings per share

Due to the fact that the Group issued marketable Senior Notes in 2005, earnings per share have been calculated for both year 2004 and 2005.

There is no information included on the diluted earnings per share, due to the fact that the number of shares cannot be determined from a hypothetical conversion into shares of the compound financial instrument subscribed by Monitor Clipper Partner, S.a.r.l. (see Note 17.c.2.2).

c.18) Related parties

The Group considers its direct and indirect shareholders, affiliates, associates and key directors to be related parties.

d) IFRS – Spanish GAAP reconciliations

As stated in note 2.a above, these are the Group's first consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS.

The accounting policies set out in note 2.c above have been applied in preparing the financial statements for the year ended December 31, 2005 and 2004 and in the preparation of an opening IFRS consolidated balance sheet at January 1, 2004 (the Group's date of transition).

In preparing the opening IFRS consolidated balance sheet, the Group has adjusted amounts previously reported in its financial statements prepared in accordance with Spanish GAAP. An explanation of how the transition from Spanish GAAP to IFRS has affected the Group's financial position at first time application (January 1, 2004) and financial performance of the year 2004 is set out in the following tables and the notes that accompany the tables:

d.1) Reconciliation between the consolidated balance sheet at January 1, 2004 under IFRS and Spanish GAAP

	Note	Thousands of euro		
		Amount per Spanish GAAP	IFRS Adjustments	Amount per IFRS
Start-up expenses	A	5,803	(5,803)	-
Intangible assets	B	48,463	(4,470)	43,993
Tangible fixed assets	C	79,455	16,182	95,637
Long-term financial investments	D	20,973	(598)	20,375
Treasury shares	E	4,125	(4,125)	-
Goodwill on consolidation	F	63,084	(1,492)	61,592
Deferred taxes	G	9,793	2,080	11,873
Other deferred assets	H	16,412	(13,741)	2,671
FIXED AND OTHER NON-CURRENT ASSETS		248,108	(11,967)	236,141
Inventories		6,955	-	6,955
Accounts receivable		74,150	-	74,150
Short-term financial investments	D	26,935	(1,537)	25,398
Prepaid expenses		1,976	-	1,976
Cash		17,488	-	17,488
CURRENT ASSETS		127,504	(1,537)	125,967
TOTAL ASSETS		375,612	(13,504)	362,108
Share capital		8,648	-	8,648
Additional paid-in capital		52,610	-	52,610
Treasury shares	E	-	(31,337)	(31,337)
Retained earnings	I	70,137	(87,512)	(17,375)
Revaluation reserves	C	-	7,784	7,784
Translation differences	J	(80,678)	80,678	-
Minority interests	K	16,832	306	17,138
SHAREHOLDERS' EQUITY		67,549	(30,081)	37,468
Negative difference on consolidation	F	2,225	(2,225)	-
DEFERRED REVENUE	L	3,577	(1,715)	1,862
PROVISIONS AND FINANCIAL LIABILITIES	M	8,900	28,292	37,192
LONG-TERM DEBT	H	203,254	(11,640)	191,614
CURRENT LIABILITIES	N	90,107	3,865	93,972
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		375,612	(13,504)	362,108

Notes to the balance sheet reconciliation as of the date of first time application of IFRS (January 1, 2004):

A. Start-up expenses

Start-up expenses under Spanish GAAP included 4,797 thousand euros relating to expenditures which do not qualify for recognition as an asset under IFRS, and have been eliminated against "Retained Earnings", for a net amount of 3,358 thousand euros after the deferred tax effect of 1,439 thousand euros.

In addition, leasehold improvements for an amount of 1,006 thousand euros have been reclassified to tangible assets.

B. Intangible assets

In accordance with IAS 17 (Leases), the cost and accumulated depreciation of assets held under finance leases should be recorded as tangible assets, based on the type of asset being leased. According to Spanish GAAP these amounts are recorded as intangible assets, and therefore an amount of 4,470 thousand euros has been reclassified.

C. Tangible fixed assets

The adjustments made to "Tangible fixed assets" are as follows:

<u>Adjustment</u>	<u>Thousands of euro</u>
Revaluation of Tangible assets	11,476
Reclassification of financial leases from Intangible assets (see Note B)	4,470
Reclassification of leasehold improvements (see Note A)	1,006
Impairment of assets	<u>(770)</u>
Total adjustment to Tangible assets	<u>16,182</u>

Under Spanish GAAP, tangible assets are valued at cost. Given that the management of Codere has opted, in accordance with IAS 16 to value land and buildings at fair value, a difference of 11,476 thousand euros, has been recorded against "Revaluation Reserves" in equity (7,784 thousand euros) and "Deferred tax liabilities" (3,692 thousand euros).

An adjustment has been made, as in accordance with IAS 36, for certain fixed assets deemed to be impaired (see Note 4).

D. Long-term financial investments

The adjustments made to "Long-term financial investments" are as follows:

<u>Adjustment</u>	<u>Thousands of euro</u>
Reclassification of Hoppers from short-term financial investments	1,537
Current value of long-term accounts receivable	<u>(2,135)</u>
Total adjustment to Long-term financial investments	<u><u>(598)</u></u>

The amount of cash deposited in the slot machines (Hoppers) have been reclassified from "Short-term financial investments" to "Long-term financial investments," since under IFRS these deposits are considered a long term asset necessary for carrying out the Group's business.

In accordance with IAS 39, long-term accounts receivable must be valued using the amortized cost method. The current value adjustment, recorded against retained earnings for 1,494 thousand euros, reflects the impact of recalculating the net current value of the long-term accounts receivable. The tax effect of 641 thousand euros is recorded in deferred tax assets.

E. Treasury shares

According to Spanish GAAP, treasury shares are recorded at cost and adjusted to net book value by way of a provision, at each balance sheet date. This net amount, cost less the provision, appears as a net asset on the balance sheet.

Under IAS 32, the cost of treasury shares must be shown as a reduction of shareholders' equity. No adjustment to net book value is necessary; therefore, the provision under Spanish GAAP was cancelled against retained earnings.

The adjustment made to convert to IFRS was: 31,337 thousand euros reclassified from non-current assets to shareholder's equity and 27,212 thousand euros adjusted from non-current assets against retained earnings.

F. Goodwill on consolidation

IFRS does not allow for negative consolidation differences. The 2,225 thousand euros recorded under Spanish GAAP have been adjusted in two parts: 1) for the companies where positive goodwill is also recorded the negative amount was offset against "Goodwill on Consolidation" (1,492 thousand euros) and 2) where no positive goodwill exists the amount was taken against "Retained earnings" (733 thousand euros).

G. Deferred tax assets

The adjustment made to Deferred tax assets results from the following adjustments to retained earnings:

<u>Adjustment</u>	Thousands of euro	
	<u>Gross Value</u>	<u>Deferred Tax</u>
Start-up expenses (see Note A)	4,797	1,439
Current value of long-term accounts receivable (see Note D)	2,135	<u>641</u>
Total adjustments to Deferred tax assets		<u>2,080</u>

H. Other deferred assets

The adjustments made to "Other deferred assets" are as follows:

<u>Adjustment</u>	<u>Thousands of euro</u>
Capitalized cost corresponding to financial liabilities	(13,314)
Financial expenses capitalized in connection with leases (see Note N)	<u>(427)</u>
Total adjustment to Other deferred assets	<u>(13,741)</u>

In accordance with IAS 39, financial liabilities maturing long-term which are classified as loans and payable held-to-maturity, have been valued using the amortized cost method. Any costs related to the debt should be presented net against the liability. Under Spanish GAAP these costs, which amount to 13,314 thousand euros are considered deferred assets and have therefore been reclassified with a negative impact in "Retained earnings" of 1,674 thousand euros and costs of 11,640 thousand euros taken to "Long-term debt".

All financial expenses capitalized under Spanish GAAP in connection with finance leases were likewise eliminated as per IAS 17, decreasing the related accounts payable by the corresponding amounts.

I. Retained earnings

The adjustments to “Retained earnings” are as follows:

<u>Note</u>	<u>Thousands of euro</u>
J Translation differences	(80,678)
M Adjustment for put options on own shares	(28,292)
E Provision for treasury shares	27,212
A Start-up expenses	(3,358)
D Restatement of long-term accounts receivable to current value	(1,494)
L Unrealized exchange gains taken to profit	1,115
H Borrowing expenses	(1,674)
C Impairment of assets	(770)
F Negative goodwill on consolidation	733
K Minority interests	(306)
Total adjustments to retained earnings	<u>(87,512)</u>

J. Translation differences

As explained in Note 2.b.4, Codere has elected to reflect exchange differences generated by foreign transactions as zero, compensating the carrying value under Spanish GAAP within “Retained earnings”.

K. Minority interests

The minority interest adjustment corresponds to the percentage attributable to minority interest of the total of IFRS conversion impacts affecting net equity at the date of transition.

L. Recording of exchange gains

IAS 21 establishes that unrealized exchange gains relating to accounts payable and receivable in currencies other than that in which the financial statements are prepared must be recognized in the profit and loss account. Consequently, and given that under Spanish GAAP unrealized exchange gains are recorded as deferred income and are not recognized as income until the related assets and liabilities are realized, a conversion adjustment has been made, resulting in a write-off in the consolidated balance sheet of the deferred exchange gains amounting to 1,715 thousand euros, which net of the deferred tax effect amounts to 1,115 thousand euros.

M. Put options on own shares under IFRS

In accordance with Spanish GAAP, the Codere Group maintained a provision in its consolidated financial statements at December 31, 2004 for the accrued difference between the value of the put options given to certain shareholders and the underlying book value of Codere’s share at that date.

IAS 32.23 establishes that a contract which includes the obligation to purchase equity instruments requires a liability to be recorded for the current value of future cash outflows required to settle the put option.

In order to comply with IFRS, an adjustment amounting to 28,292 thousand euros has been recorded against "Retained earnings", to reflect the current value of these put options. No deferred tax arises as a consequence of this adjustment.

N. Current liabilities

The adjustments to "Current liabilities" are as follows:

<u>Adjustment</u>	<u>Thousands of euro</u>
Financial expenses in connection with leases (see Note H)	(427)
Deferred tax liabilities	<u>4,292</u>
Total adjustment to Current liabilities	<u><u>3,865</u></u>

The adjustments made to Deferred tax liabilities come as a result of the following adjustments:

<u>Adjustment</u>	<u>Thousands of euro</u>	
	<u>Gross Value</u>	<u>Deferred Tax</u>
Revaluation of fixed assets (see Note C)	11,476	3,692
Exchange gains (see Note L)	1,715	<u>600</u>
Total adjustments to Deferred tax liabilities		<u><u>4,292</u></u>

d.2) *Reconciliation between the consolidated equity under IFRS and Spanish GAAP at December 31, 2004*

	<u>Note</u>	<u>Thousands of euro</u>		
		<u>Amount per Spanish GAAP</u>	<u>IFRS Adjustments</u>	<u>Amount per IFRS</u>
Share capital		8,648	-	8,648
Additional paid-in capital		52,610	-	52,610
Treasury shares	O	-	(30,084)	(30,084)
Retained earnings	P	57,945	(78,389)	(20,444)
Revaluation reserves	Q	-	7,527	7,527
Translation differences	R	(66,921)	66,533	(388)
Income attributable to the controlling company	(*) ¹	(23,539)	19,047	(4,492)
Minority interest	S	<u>23,245</u>	<u>(651)</u>	<u>22,594</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		<u><u>51,988</u></u>	<u><u>(16,017)</u></u>	<u><u>35,971</u></u>

¹ (*) See adjustments made to the Income Statement on page 36.

O. Treasury shares

Under IAS 32, the cost of treasury shares must be shown as a reduction of shareholders' equity, while the provision recorded under Spanish GAAP is classified as Retained Earnings for an amount of 25,959 thousand euros.

P. Retained earnings

The adjustments to "Retained earnings" by nature, as disclosed in the adjustments explained at first time application's balance are as follows:

	Thousands of euro
Translation differences	(66,533)
Put options on own shares	(28,292)
Provision for treasury shares	25,959
Write-off of inflation adjustments in tangible assets	(3,427)
Start-up expenses	(3,358)
Borrowing expenses	(1,674)
Restatement of long-term accounts receivable to current value	(1,494)
Unrealized exchange gains taken to profit	1,115
Negative goodwill on consolidation	733
Write-off of inflation adjustments in intangible assets	(626)
Write-off of inflation adjustments recorded in financial investments	(467)
Short term liabilities paid with treasury shares	(151)
Write-off of inflation adjustments recorded in current liabilities	(94)
Trade receivables Write-off of inflationary adjustments	<u>(80)</u>
Total adjustments to retained earnings	<u>(78,389)</u>

Q. Revaluation Reserves

Given that the management of Codere has opted, in accordance with IAS 16 to value land and buildings at fair value, an increase of fixed assets has been recorded against "Revaluation Reserves" in equity (7,527 thousand euros) and "Deferred tax liabilities"

R. Translation differences

As explained in Note 2.b.4, Codere elected to reflect exchange differences generated by foreign transactions as zero at the date of transition, compensating the carrying value under Spanish GAAP within "Retained earnings".

S. Minority interest

The minority interest adjustment corresponds to the percentage attributable to minority interest of the total of IFRS conversion impacts affecting net equity and the income statement.

d.3) *Reconciliation between the consolidated income statement under Spanish GAAP and IFRS for the year ended December 31, 2004*

INCOME STATEMENT	Thousands of euro				
	Spanish GAAP	Adjustments	Reclassifications Note AB	IFRS	
Operating revenues	395,262	-	(69,455)	325,807	
Net revenues from gaming activities	388,154	-	(69,455)	318,699	
Other revenues	7,108	-	-	7,108	
Operating expenses	(341,184)	(4,229)	61,598	(283,815)	
Materials used and other external expenses	(103,624)	-	69,211	(34,413)	
Personnel expenses	(55,802)	-	(133)	(55,935)	
Depreciation and amortization	Note T	(26,260)	2,556	-	(23,704)
Variation in operating provisions		(1,970)	-	(632)	(2,602)
Other operating expenses	Note V	(153,528)	(6,785)	(6,848)	(167,161)
OPERATING PROFIT		54,078	(4,229)	(7,857)	41,992
Financial revenues	Note W	5,486	1,043	-	6,529
Financial expense	Note X	(39,963)	1,460	(1,161)	(39,664)
Share in the income of companies carried by the equity method		1,099	-	-	1,099
Amortization of goodwill	Note Y	(10,948)	10,948	-	-
Extraordinary income		10,317	-	(10,317)	-
Extraordinary expenses	Note Z	(28,657)	9,322	19,335	-
CONSOLIDATED INCOME BEFORE TAXES		(8,588)	18,544	-	9,956
Corporate income tax	Note AA	(10,780)	(148)	-	(10,928)
CONSOLIDATED INCOME FOR THE YEAR		(19,368)	18,396	-	(972)
Attributable to:					
Minority interests		4,171	(651)	-	3,520
Equity holders of the parent		(23,539)	19,047	-	(4,492)
CONSOLIDATED INCOME FOR THE YEAR		<u>(19,368)</u>	<u>18,396</u>	<u>-</u>	<u>(972)</u>

- T. The adjustments made to depreciation and amortization line are those made in reference to the revaluation of buildings, the write-off the start-up expenses and the offset of negative goodwill.
- V. Other operating expenses are affected by the adjustments made to start-off expenses and the adjustment made regarding the short-term liabilities paid with treasury shares.
- W. Financial revenues increase as a result of the IFRS adjustments due to the recognition in profit and loss of unrealized exchange gains (Note AI) and the revaluation of long-term financial investments (Note AJ).
- X. Financial expenses have decreased due to the revaluation of long-term liabilities and to the adjustment of capitalized cost corresponding to financial liabilities.
- Y. The full amount of amortization of goodwill is reversed, as goodwill is not amortized under IFRS.
- Z. The adjustments made to extraordinary income, before the necessary reclassifications were relating to the provision on put options, the provision for treasury shares (Note AF) and the inflation adjustments as described in Note AG.
- AA. The amount shown on this line is the net adjustment of all tax effects of the IFRS adjustments.
- AB. The reclassifications made to convert the financial statements were those necessary to reassign amounts recorded under Spanish GAAP as extraordinary income and extraordinary expenses and under IFRS are to be recorded in an account similar to the nature of the income or expense.

The following is a detail of the adjustments, by type, that have an impact in the net income of the year (in thousands of euro):

	Note	Net adjustment
Goodwill amortization	AC	12,419
Put options	AD	3,688
Capitalized cost corresponding to financial liabilities		4,670
Start-up expenses	AE	(3,792)
Provision for treasury shares	AF	1,716
Inflation adjustments	AG	1,266
Current value of long-term liabilities		(1,049)
Depreciation on revalued amounts	AH	(812)
Exchange gains	AI	372
Current value of long term financial investments	AJ	(86)
Short-term liabilities paid with treasury shares		4
		<u>18,396</u>
Minority interests		651
		<u>19,047</u>

AC. Goodwill amortization

Given that under IFRS goodwill is not amortized, adjustments of 10,948 thousand euros corresponding to goodwill on consolidation and 1,471 thousand euros corresponding to merger goodwill have been made in the consolidated income statement.

AD. Reversal of expense for put options on own shares calculated under Spanish GAAP

An adjustment amounting to 3,688 thousand euros was recorded.

AE. Amortization of Start-up expenses

The amortization expenses recorded under Spanish GAAP corresponding to start-up expenses that do not qualify for recognition under have been reversed.

AF. Provision for treasury shares

The net book value of treasury shares must be reversed under IFRS. Hence, the Group has reversed the provision for treasury shares recorded under Spanish GAAP in 2004, amounting to 1,716 thousand euros.

AG. Inflation adjustment

Given that IFRS does not allow the recording of inflation adjustments if the requirements set out in IAS 29 on hyperinflationary economies and in IAS 21.43 on exchange rate effects are not met, the effect of said inflation adjustments, amounting to 1,266 thousand euros, have been adjusted in the consolidated balance sheet and the consolidated profit and loss account prepared under IFRS.

The inflation adjustment comes as a result of the following adjustments:

	<u>Thousands of euro</u> <u>Profit & Loss</u>
Write-off of inflation adjustment in intangible assets	186
Write-off of inflation adjustment in tangible assets	1,019
Write-off of inflation adjustment in long-term financial investments	139
Write-off of inflation adjustment in trade receivables	24
Write-off of inflation adjustment in current liabilities	<u>(102)</u>
Total	<u><u>1,266</u></u>

AH. Revaluations

Under Spanish GAAP, tangible assets are valued at cost. Given that the management of Codere has opted, in accordance with IAS 16, to value land and buildings at fair value, a difference arises from the depreciation recognized in 2004 amounting to 812 thousand euros.

AI. Exchange gains

IAS 21 establishes that exchange gains relating to accounts payable and receivable in currencies other than that in which the financial statements are prepared must be recognized in the profit and loss account. Consequently, and given that under Spanish GAAP exchange gains are recorded as deferred income and are not recognized as income until the related assets and liabilities are realized, a conversion adjustment has been made, generating an adjustment of 372 thousand euros.

AJ. Long-term financial investment

The Group has decreased financial expenses relating to long-term debt as the adjusting entry to carry the long-term debt at its amortized cost.

3. SEGMENT INFORMATION

The Group's primary reporting format is by geographical segments and its secondary format follows business segments. The operating businesses are organized and managed separately according to the geographical zone where the activity is carried out, with each country representing a strategic business unit that is involved in different activities and serves different markets.

The Group's geographical segments and their principal business activities are as follows:

- Spain Slot Machines: Operation of slot machines.
- Spain Bingos: Operation of bingo halls.
- Mexico: Operation of bingo halls in collaboration with the Caliente Group and the CIE Group.
- Argentina: Operation of bingo halls.
- Chile: Operation of casinos by means of a joint venture with the Martínez Group.
- Colombia: Operation of slot machines.
- Italy Slots: Operation of slot machines located in hospitality premises
- Italy Bingos: Operation of bingo halls belonging to the Operbingo Group
- Peru: Operation of slot machines.
- Uruguay: Operation of a racetrack.
- Panama: Operation of a racetrack.

The Group also manages its operations along business lines and separately tracks its AWP machine, bingo, casino and headquarters operating results.

a) Geographical segments

The following tables disclose certain income statement and balance sheet information regarding the Group's geographical segments for the year ended December 31, 2005 and 2004 (in thousands of euro):

Income Statement 2005

	Spain Slot Machines	Spain Bingos	Mexico	Argentina	Chile	Colombia	Italy Machines	Peru	Uruguay	Brazil	Puerto Rico	Panamá	Head- quarters	Inter- segment operations	Total
Operating revenues															
Revenue from external customers	162,111	30,003	47,645	131,746	24,626	27,589	16,531	4,267	18,661	-	-	1,632	6,818	-	471,629
Inter-segment revenue	-	-	26	-	-	-	-	-	27	-	12	-	4,732	(4,797)	-
	<u>162,111</u>	<u>30,003</u>	<u>47,671</u>	<u>131,746</u>	<u>24,626</u>	<u>27,589</u>	<u>16,531</u>	<u>4,267</u>	<u>18,688</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>1,632</u>	<u>11,550</u>	<u>(4,797)</u>	<u>471,629</u>
Operating expenses															
Depreciation and amortization	(11,172)	(398)	(2,238)	(6,107)	(1,631)	(4,981)	(727)	(939)	(2,339)	-	-	(21)	(711)	-	(31,264)
Variation in operating provisions	(1,553)	-	-	-	-	-	(2,450)	(181)	(5)	-	-	-	250	-	(3,939)
Other operating expenses	(115,649)	(27,195)	(28,620)	(97,436)	(16,129)	(20,861)	(33,381)	(4,334)	(16,357)	(1,840)	(3,375)	(1,810)	(22,571)	-	(389,558)
	<u>(128,374)</u>	<u>(27,593)</u>	<u>(30,858)</u>	<u>(103,543)</u>	<u>(17,760)</u>	<u>(25,842)</u>	<u>(36,558)</u>	<u>(5,454)</u>	<u>(18,701)</u>	<u>(1,840)</u>	<u>(3,375)</u>	<u>(1,831)</u>	<u>(23,032)</u>	<u>-</u>	<u>(424,761)</u>
Inter-segment expenses	(1,857)	(725)	-	(1,217)	(116)	(22)	(859)	(1)	-	-	-	-	-	4,797	-
OPERATING PROFIT	31,880	1,685	16,813	26,986	6,750	1,725	(20,886)	(1,188)	(13)	(1,840)	(3,363)	(199)	(11,482)	-	46,868
Share in profit of associates	-	-	-	1,822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,822
Financial revenues	522	-	1,250	1,357	273	363	139	97	958	-	-	3	2,702	-	7,664
Financial expenses	(363)	(306)	(7,529)	(875)	(331)	(1,922)	(1,781)	(176)	(527)	-	-	(12)	(52,914)	-	(66,736)
FINANCIAL RESULTS	159	(306)	(6,279)	482	(58)	(1,559)	(1,642)	(79)	431	-	-	(9)	(50,212)	-	(59,072)
INCOME BEFORE TAXES	32,039	1,379	10,534	29,290	6,692	166	(22,528)	(1,267)	418	(1,840)	(3,363)	(208)	(61,694)	-	(10,382)
Income tax expense	(11,404)	(487)	747	(10,790)	(1,155)	10	(135)	(19)	(328)	552	-	(25)	8,396	-	(14,638)
INCOME/(LOSS) FOR THE YEAR	20,635	892	11,281	18,500	5,537	176	(22,663)	(1,286)	90	(1,288)	(3,363)	(233)	(53,298)	-	(25,020)
Attributable to:															
Minority interests	3,943	-	1,173	2,529	-	486	(9,851)	-	-	-	-	(12)	-	-	(1,732)
Equity holders of the parent	16,691	892	10,105	15,970	5,537	(310)	(12,810)	(1,286)	91	(1,288)	(3,363)	(220)	(53,297)	-	(23,288)
CONSOLIDATED INCOME/(LOSS)	20,634	892	11,278	18,499	5,537	176	(22,661)	(1,286)	91	(1,288)	(3,363)	(232)	(53,297)	-	(25,020)

Income Statement 2004

	Spain Slot Machines	Spain Bingos	Mexico	Argentina	Chile	Colombia	Italy	Peru	Uruguay	Brazil	Head- quarters	Inter- segment operations	Total
Operating revenues													
Revenue from external customers	148,719	31,281	34,471	47,051	17,927	20,744	5,505	4,876	14,559	-	674	-	325,807
Inter-segment revenue	-	-	-	46	-	-	-	-	-	-	3,161	(3,207)	-
	<u>148,719</u>	<u>31,281</u>	<u>34,471</u>	<u>47,097</u>	<u>17,927</u>	<u>20,744</u>	<u>5,505</u>	<u>4,876</u>	<u>14,559</u>	<u>-</u>	<u>3,835</u>	<u>-</u>	<u>325,807</u>
Operating expenses													
Depreciation and amortization	(9,717)	(481)	(1,307)	(2,903)	(1,476)	(4,423)	(262)	(948)	(1,398)	-	(789)	-	(23,704)
Variation in operating provisions	(856)	-	-	-	-	(58)	(1,299)	(1)	(10)	-	(378)	-	(2,602)
Other operating expenses	(107,457)	(27,621)	(15,234)	(35,142)	(12,202)	(15,386)	(9,557)	(4,145)	(13,003)	(1,380)	(16,382)	-	(257,509)
	<u>(118,030)</u>	<u>(28,102)</u>	<u>(16,541)</u>	<u>(38,045)</u>	<u>(13,678)</u>	<u>(19,867)</u>	<u>(11,118)</u>	<u>(5,094)</u>	<u>(14,411)</u>	<u>(1,380)</u>	<u>(17,549)</u>	<u>-</u>	<u>(283,815)</u>
Inter-segment expenses	(1,535)	(766)	-	-	(119)	(11)	(776)	-	-	-	-	3,207	-
OPERATING PROFIT	29,154	2,413	17,930	9,052	4,130	866	(6,389)	(218)	148	(1,380)	(13,714)	-	41,992
Share in profit of associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,099	-	1,099
Financial revenues	982	5	981	528	88	359	(113)	37	1,037	-	2,625	-	6,529
Financial expenses	(776)	(475)	(2,758)	(711)	(161)	(1,065)	(344)	(202)	(441)	-	(32,731)	-	(39,664)
FINANCIAL RESULTS	206	(470)	(1,777)	(183)	(73)	(706)	(457)	(165)	596	-	(30,106)	-	(33,135)
INCOME BEFORE TAXES	29,360	1,943	16,153	8,869	4,057	160	(6,846)	(383)	744	(1,380)	(42,721)	-	9,956
Income tax expense	(10,578)	(657)	(2,651)	(3,242)	(762)	(152)	959	(68)	(160)	414	5,969	-	(10,928)
INCOME/(LOSS) FOR THE YEAR	18,782	1,286	13,502	5,627	3,295	8	(5,887)	(451)	584	(966)	(36,752)	-	(972)
Attributable to:													
Minority interests	3,109	-	1,418	1,829	-	106	(2,942)	-	-	-	-	-	3,520
Equity holders of the parent	15,673	1,286	12,084	3,798	3,295	(98)	(2,945)	(451)	584	(966)	(36,752)	-	(4,492)
CONSOLIDATED INCOME/(LOSS)	18,782	1,286	13,502	5,627	3,295	8	(5,887)	(451)	584	(966)	(36,752)	-	(972)

Balance at December 31, 2005	Spain		Mexico		Argentina		Chile		Colombia		Italy		Peru		Uruguay		Brazil		Panama		Head Quarters		Total	
	Spain Slot Machines	Spain Bingos	Mexico	Argentina	Chile	Colombia	Italy Slot Machines	Italy Bingos	Peru	Uruguay	Brazil	Panama	Head Quarters	Total										
Intangible assets	43,384	9,408	7,001	67	2,549	109	1,086	854	20	(725)	352	1,174	1,349	66,628										
Tangible fixed assets	23,778	508	51,021	38,538	5,083	30,650	6,481	21,948	2,884	17,627	6	147	875	199,546										
Goodwill on consolidation	11,241	-	3,987	9,328	18,977	1,209	-	-	-	-	-	914	129,510	175,166										
Long-term financial investments	14,367	104	33,413	401	-	391	1,000	4,488	3	150	-	2,925	9,561	66,803										
Deferred taxes	156	-	2,488	-	-	486	1,153	4,550	-	206	966	-	9,842	19,847										
Other deferred assets	14	-	58	-	-	1,105	-	-	3	-	-	-	2,649	3,829										
Current assets	44,453	404	42,034	31,351	17,797	6,531	7,529	23,659	1,235	3,959	378	472	30,428	210,230										
TOTAL ASSETS	137,393	10,424	140,002	79,685	44,406	40,481	17,249	55,499	4,145	21,217	1,702	5,632	184,214	742,049										
Deferred revenue	(598)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	-	-	(1,470)	(2,089)										
Provisions	(1,367)	(125)	(1,674)	(12,067)	-	(344)	(1,295)	(3,080)	(310)	-	(59)	(303)	(16,763)	(37,387)										
Long-term debts	(11,148)	-	(8)	(3,044)	(4,445)	(6,514)	-	(21,146)	(339)	(4,524)	-	(3,066)	(322,712)	(376,946)										
Current liabilities	(24,303)	(1,232)	(21,735)	(33,235)	(9,383)	(14,664)	(9,778)	(26,907)	(1,171)	(5,141)	(318)	(649)	(104,888)	(253,404)										
TOTAL LIABILITIES	(37,416)	(1,357)	(23,417)	(48,346)	(13,828)	(21,522)	(11,073)	(51,133)	(1,820)	(9,686)	(377)	(4,018)	(445,833)	(669,826)										
OTHER INFORMATION																								
Capital Expenditure	33,615	879	39,675	23,068	3,520	18,156	8,615	-	367	393	455	-	1,146	129,890										
Intangible assets	27,046	607	40	300	3,520	5,261	1,701	-	283	235	451	-	638	40,082										
Tangible fixed assets	6,570	272	39,635	22,768	-	12,895	6,914	-	84	158	4	-	508	89,808										
Other non-cash expenses	404	9	106	9,984	-	340	91	-	-	-	-	-	3,942	14,876										

Balance at 12.31.2004	Spain		Chile	Colombia	Italy	Peru	Uruguay	Brazil	Head	
	Slot Machines	Bingos							Quarters	Total
Intangible assets	32,925	8,953	2	160	921	20	-	11	1,215	50,165
Tangible fixed assets	25,491	1,204	3,939	22,015	2,289	3,744	15,012	2	875	108,353
Goodwill on consolidation	10,386	-	18,969	-	7,961	-	-	-	30,545	81,171
Investment in associates	-	-	-	-	-	-	-	-	1,048	1,048
Other long-term financial investments	4,566	167	260	443	1,010	68	126	-	6,056	39,251
Deferred tax assets	367	264	-	45	1,284	-	229	-	10,317	14,434
Other deferred assets	113	-	-	886	-	70	-	-	1,273	2,395
Current assets	42,792	929	6,996	3,338	11,622	1,027	3,618	255	21,073	122,730
TOTAL ASSETS	116,640	11,517	30,166	26,887	25,087	4,929	18,985	268	72,402	419,547
Deferred revenue	15	-	-	-	-	13	14	-	1,841	1,883
Provisions	1,816	120	-	276	112	305	-	8	35,970	42,107
Long-term debts	9,471	-	2,191	3,457	12,441	236	4,528	-	203,991	238,823
Current liabilities	22,048	1,390	4,591	7,321	13,125	1,533	5,534	5	23,373	100,763
TOTAL LIABILITIES	33,350	1,510	6,782	11,054	25,678	2,087	10,076	13	265,175	383,576
OTHER INFORMATION										
Capital Expenditure	16,619	158	1,158	5,015	1,371	606	7,943	-	1,456	58,113
Intangible assets	14,889	3	-	70	60	153	-	-	1,456	16,631
Tangible fixed assets	1,730	155	1,158	4,945	1,311	453	7,943	-	-	41,482
Other non-cash expenses	815	-	-	58	-	157	-	-	1,905	5,372

b) Business segments

The following tables present revenue and certain asset information regarding the Group's operations along its principal business lines for the year ended December 31, 2005 and 2004 (in thousands of euro):

<u>Year 2005</u>	<u>AWP</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Head- quarters</u>	<u>Intersegment operations</u>	<u>Total</u>
Revenue from external customers	221,138	216,892	26,781	6,818	-	471,629
Inter-segment revenue	(3,366)	(1,242)	(125)	4,733	-	-
Operating revenue	217,772	215,650	26,656	11,551	-	471,629
OTHER INFORMATION						
Total segment assets	212,487	296,691	48,658	184,213	-	742,049
Investment in associates	-	-	-	-	-	-
Capital Expenditure	61,602	62,097	5,045	1,146	-	129,890
Intangible assets	34,977	947	3,520	638	-	40,082
Tangible fixed assets	26,625	61,150	1,525	508	-	89,808
<u>Year 2004</u>	<u>AWP</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Head- quarters</u>	<u>Intersegment operations</u>	<u>Total</u>
Revenue from external customers	188,630	116,554	19,949	674	-	325,807
Inter-segment revenue	-	2,005	-	3,161	(5,166)	-
Operating revenue	188,630	118,559	19,949	3,835	(5,166)	325,807
OTHER INFORMATION						
Total segment assets	161,866	151,409	33,870	72,402	-	419,547
Investment in associates	-	-	-	1,048	-	1,048
Capital Expenditure	36,578	18,315	1,764	1,456	-	58,113
Intangible assets	15,019	3	153	1,456	-	16,631
Tangible fixed assets	21,559	18,312	1,611	-	-	41,482

4. **DISCONTINUED OPERATIONS**

The group's operations in Venezuela have remained closed since 2003, when the Board of Directors stated its intention to divest from this country.

As of January 1, 2004, the date of transition to IFRS, the Group's investment in Venezuela was fully provided for through an impairment provision, resulting in a net book value of zero for such investments.

During 2004, since the companies in Venezuela were not active, no income or expense was recorded on the consolidated income statement for the year.

These investments were sold for one euro in December 2004, without any gain or loss reflected in the income statement.

5. ACQUISITIONS OF SUBSIDIARIES

During 2005, as indicated in Note 1, the Group's main acquisitions were the Royal and Operbingo Groups. Goodwill generated in these acquisitions includes operating rights for a number of bingo halls in the province of Buenos Aires (Argentina) and in Italy, respectively.

The purchase transaction of the Operbingo Group includes a purchase option requiring an outlay of 0.9 million euros, which grants Codere the right to acquire a third of the slot machine operation business (a future development in Italy) from the former Italian partners at a price of between 2.5 million euros and $6.8 \times 1/3$ of the profit attributable to the machines during the second year of operation, up to a limit of 5 million euros.

Additionally, Codere paid 0.9 million euros for a purchase option on 50% of the shares of the Giocabingo Group, which grants Codere the right to acquire 50% of the Giocabingo Group at a price of 6.8 times 50% of the Giocabingo's IFRS EBITDA in 2007.

Codere also acquired a number of companies dedicated to the operation of type B slot machines in establishments belonging to the hotel/restaurant industry in Spain. Goodwill arising from these acquisitions is due to the installation rights acquired and the relationship those companies have with the establishments where the slot machines are installed.

If the acquisition of these companies had been effective on January 1, 2005, they would have contributed operating revenue, for the entire year 2005, of 124,032 thousand euros and income for the year of a loss of 1,128 thousand euros.

Other companies added to the Group's consolidation scope during 2004 were newly-incorporated companies operating in establishments belonging to the hotel/restaurant industry in Spain and Italy. Goodwill arising from these acquisitions is due to the installation rights acquired and the relationship those companies have with the establishments where the slot machines are installed.

If the acquisition of these companies had been effective on January 1, 2004, they would have contributed operating revenue, for the entire year, of 2,341 thousand euros and income for the year of a loss of 720 thousand euros.

Information on assets and liabilities at the date of acquisition and the contribution to the Group's net income of the companies acquired in 2005 and 2004 is provided in the table below (in thousands of euro):

	Year 2005		Grupo Operbingo		Automáticos Raisamatic		Hípica de Panama		Intergames de Colombia		Inversiones Sierramatic		Jorge y Perez		Sub-total
	Acquisition date	Group Royal	Group Operbingo	Automáticos Raisamatic	Hípica de Panama	Intergames de Colombia	Inversiones Sierramatic	Jorge y Perez	Sub-total						
Acquisition date	06.23.05	12.15.05	11.31.05	11.01.05	08.31.05	05.31.05	01.01.01								
% Acquired	100%	100%	50%	90%	99,66%	50%	100%								
Cost	71,348	50,846	119	914	2,209	128	515								126,079
Goodwill	49,955	46,480	28	914	1,209	128	426								99,140
Intangible assets	24	854	300	1,129	4	5	-								2,316
Tangible fixed assets	18,307	21,948	40	150	1,369	103	54								41,971
Long-term financial investments	14,957	4,488	-	2,924	31	-	-								22,400
Deferred assets	3,727	4,550	-	-	165	7	-								8,449
Current assets	25,433	23,659	51	200	1,158	(10)	48								50,539
Equity	(21,393)	(4,366)	(182)	-	(1,003)	-	(89)								(27,033)
Provisions	(8,130)	(3,080)	-	(303)	-	-	-								(11,513)
Long-term debt	(13,283)	(21,146)	-	(3,082)	(173)	-	-								(37,684)
Current liabilities	(19,642)	(26,907)	(209)	(1,018)	(1,551)	(105)	(13)								(49,445)
2005 Contribution to the Group's net income	9,265	-	-	(112)	(267)	5	2								8,893

Year 2005	Operlerma		Operman		Opertrinidad		Povea Lopez		Recreativos Tu y Yo		Sigirec		Vargasimon Recreativos		Sub-total		Total		
	04.01.05	09.30.05	07.31.05	01.01.05	01.01.05	01.01.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05
Acquisition date	04.01.05	09.30.05	07.31.05	01.01.05	01.01.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05	07.01.05	04.30.05
% Acquired	100%	100%	50%	100%	100%	75,05%	100%	100%	100%	75,05%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Cost	244	761	165	142	2,923	335	317	335	317	335	317	317	317	317	317	317	317	317	317
Goodwill	185	613	5	148	2,164	246	317	246	317	246	317	317	317	317	317	317	317	317	317
Intangible assets	-	57	363	-	-	103	-	-	-	103	-	-	-	-	523	-	-	-	2,839
Tangible fixed assets	13	85	21	11	-	18	14	11	14	18	14	14	14	14	162	14	14	14	42,133
Long-term financial investments	-	-	-	1	759	3	-	1	1	3	-	-	-	-	763	-	-	-	23,163
Deferred assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,449
Current assets	65	210	154	10	-	330	10	10	10	330	10	10	10	10	769	10	10	10	51,308
Equity	(59)	(148)	(320)	6	(759)	(119)	6	6	6	(119)	6	6	6	6	(1,399)	6	6	6	(28,432)
Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	-	-	-	(11,522)
Long-term debt	(7)	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	-	-	-	(37,698)
Current liabilities	(12)	(197)	(218)	(28)	-	(335)	(28)	(28)	(28)	(335)	(28)	(28)	(28)	(28)	(795)	(28)	(28)	(28)	(50,240)
2005 Contribution to the Group's net income	13	16	-	17	-	20	52	17	17	20	52	52	52	52	118	52	52	52	9,011

Year 2004	Aresmatic		Automáticos		Cayger		Euroxoque		Opergiochi		Recreativos		Recreativos		Recreativos		Total					
	11.30.04	100%	07.31.04	50%	01.31.04	51%	10.31.04	100%	11.30.04	50%	04.30.04	100%	06.30.04	75%	03.31.04	90%		04.30.04	75%	03.31.04	100%	08.31.04
Acquisition date	11.30.04	100%	07.31.04	50%	01.31.04	51%	10.31.04	100%	11.30.04	50%	04.30.04	100%	06.30.04	75%	03.31.04	90%	04.30.04	75%	03.31.04	100%	08.31.04	50%
% Acquired	2,051		923		356		304		7,000		755		924		1,400		1,961		411		1,371	
Cost	1,913		895		260		281		7,961		770		861		1,418		1,812		413		1,294	
Goodwill	-		35		7		-		20		-		47		13		-		-		-	
Intangible assets	59		243		11		25		1,311		86		166		197		180		-		130	
Tangible fixed assets	2		16		-		-		30		-		-		3		5		10		-	
Long-term financial investments	-		1		-		-		-		-		2		-		-		-		-	
Deferred assets	533		612		105		45		702		40		74		100		161		50		245	
Current assets	(138)		(28)		(96)		(23)		961		15		(63)		18		(149)		2		(77)	
Equity	-		-		-		-		(2)		-		-		-		-		-		-	
Provisions	(392)		(8)		-		-		(7)		-		(7)		-		(57)		-		-	
Long-term debt	(64)		(871)		(27)		(47)		(3,022)		(141)		(219)		(331)		(140)		(62)		(298)	
Current liabilities	56		58		(25)		-		(398)		40		135		(125)		81		(16)		54	
2004 Contribution to the Group's net income																						

6. INTANGIBLE ASSETS

The detail of the balance in this caption as of December 31, 2005 and 2004, and of the variations therein is as follows (in thousands of euro):

<u>Cost</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>	<u>Business combinations</u>	<u>Additions</u>	<u>Retirements</u>	<u>Balance at 12.31.05</u>
Exclusivity rights	50,022	3,333	32,855	(16,707)	69,503
Merger goodwill	14,178	882	4,786	(238)	19,608
Computer software	4,371	67	1,132	(20)	5,550
Advances for intangible fixed assets	809	149	1,258	(1,078)	1,138
Leasehold assignment rights	709	-	53	(167)	595
Total	70,089	4,431	40,084	(18,210)	96,394
<u>Accumulated amortization</u>					
Exclusivity rights	(16,717)	(1,519)	(10,281)	3,374	(25,143)
Computer software	(2,796)	(73)	(846)	20	(3,695)
Leasehold assignment rights	(411)	-	(539)	22	(928)
Total	(19,924)	(1,592)	(11,666)	3,416	(29,766)
Net book value	50,165				66,628
<u>Cost</u>	<u>Balance at 1.1.04</u>	<u>Business combinations</u>	<u>Additions</u>	<u>Retirements</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>
Exclusivity rights	42,283	144	12,951	(5,356)	50,022
Merger goodwill	13,655	-	523	-	14,178
Computer software	4,251	5	1,140	(1,025)	4,371
Advances for intangible fixed assets	-	-	1,232	(423)	809
Leasehold assignment rights	964	-	785	(1,040)	709
Total	61,153	149	16,631	(7,844)	70,089
<u>Accumulated amortization</u>					
Exclusivity rights	(14,593)	(24)	(7,033)	4,933	(16,717)
Computer software	(2,099)	(3)	(755)	61	(2,796)
Leasehold assignment rights	(468)	-	(68)	125	(411)
Total	(17,160)	(27)	(7,856)	5,119	(19,924)
Net book value	43,993				50,165

The "Exclusivity rights" caption includes mainly the exclusivity rights paid by Codere Group companies to hospitality establishments for the installation of slot machines. This caption also includes any amounts paid to acquire machines already in operation. The additions arose in the normal course of business, mainly at the Spanish companies.

The detail of the merger goodwill as of December 31, 2005 and 2004, showing the companies that gave rise thereto, is as follows (in thousands of euro):

Absorbing company (cash generating unit)	12.31.05			12.31.04			Business segment
	Cost	Impairment Losses	Net value	Cost	Impairment Losses	Net value	
Misuri, S.A.	8,947	-	8,947	8,947	-	8,947	Spain Bingos
Codere Barcelona, S.A.	4,844	-	4,844	2,826	-	2,826	Spain AWP
Codere Valencia, S.A.	953	-	953	953	-	953	Spain AWP
Codere Madrid, S.A.	701	-	701	701	-	701	Spain AWP
Opersherka, S.L.	606	-	606	606	-	606	Spain AWP
Comercial Yontxa, S.A.	316	-	316	-	-	-	
Recreativos Obelisco, S.L.	1,834	-	1,834	-	-	-	
Operibérica, S.A.	1,836	(429)	1,407	145	-	145	Spain AWP
Total	<u>20,037</u>	<u>(429)</u>	<u>19,608</u>	<u>14,178</u>	<u>-</u>	<u>14,178</u>	

As part of the impairment test of goodwill, as required by IAS 36, the net value of goodwill of each cash generating unit should be compared to each unit's recoverable amount calculated at the measurement date.

The recoverable amounts of the cash-generating units are based on value in use calculations, which is higher than the net book value of the fixed assets, goodwill and net current assets of each of the cash generating unit that includes merger goodwill. These calculations use cash flow projections based on actual operating results and the corresponding business plans. Projections are based on permanent income and are extrapolated using a 2% growth rate for the three first years and a 0% growth for the remaining years. A discount rate of 9.10% has been used in discounting the projected cash flows.

7. TANGIBLE FIXED ASSETS

The detail of the balance of this caption as of December 31, 2005 and 2004, and of the variations therein is as follows (in thousands of euro):

<u>Cost</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>	<u>Business combinations</u>	<u>Additions</u>	<u>Retirements</u>	<u>Transfers</u>	<u>Balance at 12.31.05</u>
Type-B slot machines	58,520	5,224	29,840	(8,993)	-	84,591
Type-A amusement machines	2,642	140	4,499	(123)	-	7,158
Other installations, tools and furniture	19,200	10,488	2,073	(114)	-	31,647
Computer hardware	11,604	1,099	5,042	(628)	-	17,117
Advances and construction in progress	6,725	-	13,020	(2,154)	-	17,591
Transport equipment	5,843	224	692	(981)	-	5,778
Land	8,429	1,810	3,744	-	-	13,983
Buildings	30,327	4,745	332	(4,676)	-	30,728
Leasehold improvements	27,219	16,805	20,356	(109)	-	64,271
Technical installations and machinery	4,527	11,021	10,210	(8,894)	-	16,864
Total	175,036	51,556	89,808	(26,672)	-	289,728
<u>Accumulated depreciation</u>						
Type-B slot machines	(24,744)	(150)	(6,712)	6	-	(31,600)
Type-A amusement machines	(2,300)	(390)	(2,891)	-	-	(5,581)
Other installations, tools and furniture	(11,414)	(1,326)	(233)	867	-	(12,106)
Computer hardware	(6,068)	(516)	(2,412)	66	-	(8,930)
Transport equipment	(3,955)	(1,387)	(2,432)	-	-	(7,774)
Leasehold improvements	(1,829)	(4,597)	(2,209)	-	-	(8,635)
Buildings	(13,298)	(115)	(1,538)	3,441	-	(11,510)
Technical installations and machinery	(3,075)	(942)	(1,171)	1,142	-	(4,046)
Total	(66,683)	(9,423)	(19,598)	5,522	-	(90,182)
Net book value	108,353					199,546

<u>Cost</u>	<u>Balance at 1.1.04</u>	<u>Business combinations</u>	<u>Additions</u>	<u>Retirements</u>	<u>Transfers</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>
Type-B slot machines	44,564	2,505	10,669	(2,028)	2,810	58,520
Type-A amusement machines	6,151	206	2,570	(3,475)	(2,810)	2,642
Other installations, tools and furniture	21,308	48	-	(575)	(1,581)	19,200
Computer hardware	18,177	17	4,613	(1,378)	(9,825)	11,604
Advances and construction in progress	6,090	-	13,257	(9,925)	(2,697)	6,725
Transport equipment	5,887	173	1,242	(1,459)	-	5,843
Land	8,400	-	29	-	-	8,429
Buildings	36,372	-	1,356	-	(7,401)	30,327
Leasehold improvements	1,006	24	4,685	-	21,504	27,219
Technical installations and machinery	2,757	13	3,061	(1,304)	-	4,527
Total	150,712	2,986	41,482	(20,144)	-	175,036
<u>Accumulated depreciation</u>						
Type-B slot machines	(18,337)	(290)	(6,180)	63	-	(24,744)
Type-A amusement machines	(3,044)	(153)	(1,317)	2,214	-	(2,300)
Other installations, tools and furniture	(11,323)	(21)	(2,087)	448	1,569	(11,414)
Computer hardware	(5,166)	(13)	(2,240)	1,351	-	(6,068)
Transport equipment	(3,648)	(91)	(758)	542	-	(3,955)
Leasehold improvements	-	(4)	(123)	-	(1,702)	(1,829)
Buildings	(11,861)	-	(1,570)	-	133	(13,298)
Technical installations and machinery	(1,696)	(6)	(1,573)	200	-	(3,075)
Total	(55,075)	(578)	(15,848)	4,818	-	(66,683)
Net book value	95,637					108,353

At the balance sheet date, the Group analyzed the possible existence of indications of asset impairment. As no such indications were observed, it was not necessary to carry out an impairment loss calculation.

The fair value of the land and buildings has been established on the basis of appraisals performed by independent experts.

The detail of land and buildings at historical cost, the effect of the revaluation and the fair value amounts at December 31, 2005 and 2004 are as follows (in thousands of euro):

	December 2005		December 2004	
	Balance sheet amount	Depreciation expense	Balance sheet amount	Depreciation expense
Historical cost	35,083	-	20,961	-
Accumulated depreciation	<u>(7,522)</u>	<u>(1,192)</u>	<u>(4,478)</u>	<u>(618)</u>
Net carrying amount	<u>27,561</u>	<u>(1,192)</u>	<u>16,483</u>	<u>(618)</u>
Revaluation effect	<u>5,640</u>	<u>(346)</u>	<u>8,975</u>	<u>(952)</u>
Net fair value	<u>33,201</u>	<u>(1,538)</u>	<u>25,458</u>	<u>(1,570)</u>

The lower adjustment for revaluation is due the sale of a building in Girona, revalued at 1,371 thousand euros, and due to the greater accumulated amortization from assets revalued under IFRS.

Additions due to business combinations in 2005 relate mainly to the acquisition of the Royal and Operbingo Groups.

The most significant additions to the Group's tangible assets correspond to an increase in the number of slot machines in Spain, Argentina, Uruguay and Italy. Additions in leasehold improvements correspond mainly to investments in Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. in Mexico.

The advances and fixed assets under construction that existed on December 31, 2005 and 2004, principally correspond to the building of new bingo halls for Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. and Complejos Turísticos Hualtulco, S.A. de C.V. in Mexico and to the construction of new slot machines halls by Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.

The transfers in 2004 mainly correspond to the transfer of constructions at the Maroñas race track in Uruguay and electronic equipment installed in bingo halls operated by the Mexican company Entretenimientos Recreativos, S.A. de C.V. to the "Leasehold improvements" caption under intangible assets.

The Group leases assets under a number of financial lease agreements. At the end of each lease, the Group has the option to purchase the assets at a favorable price. At December 31, 2005 and 2004, the carrying amount of leased assets was as follows (in thousands of euro):

	December 2005			December 2004		
	Cost	Accumulated depreciation	Net carrying amount	Cost	Accumulated depreciation	Net carrying amount
Type-B slot machines	6,131	(852)	5,279	3,510	(614)	2,896
Technical installations and machinery	5,320	(908)	4,412	1,447	(286)	1,161
Furniture	10	(5)	5	-	-	-
Transport equipment	155	(71)	84	327	(147)	180
Total	<u>11,616</u>	<u>(1,836)</u>	<u>9,780</u>	<u>5,284</u>	<u>(1,047)</u>	<u>4,237</u>

As indicated in Note 17 (Long and Short-Term debt), the companies listed in the following table own mortgaged land and buildings with the following net book values (in thousands of euro):

	12.31.05	12.31.04
Codere Barcelona, S.A.	2,619	4,234
Codere Valencia, S.A.	177	-
Codere Gandía, S.A.	193	130
Codere Colombia, S.A.	5,467	-
Oper 2000, S.L.	-	137
Total	<u>8,456</u>	<u>4,501</u>

8. HOLDINGS IN COMPANIES CARRIED BY THE EQUITY METHOD

The detail of the balance of this caption as of December 31, 2005 and 2004, and of the variations therein is as follows (in thousands of euro):

	Balance at 31.12.04	Additions	Retirements	Balance at 31.12.05
Holdings in companies carried by the equity method	<u>1,048</u>	<u>2,052</u>	<u>(3,100)</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,048</u>	<u>2,052</u>	<u>(3,100)</u>	<u>-</u>

	Balance at 01.01.04	Additions	Retirements	Balance at 31.12.04
Holdings in companies carried by the equity method	<u>989</u>	<u>1,224</u>	<u>(1,165)</u>	<u>1,048</u>
Total	<u>989</u>	<u>1,224</u>	<u>(1,165)</u>	<u>1,048</u>

Additions in 2005 correspond to the acquisition of 25% of the shares of Franfe, S.A., Mexico City, S.A. and Nanos, S.A., which were acquired before March 31, 2005 and accounted for using the equity method on that date. As of December 31, 2005 the percentage of ownership over these companies increased, together with the investment in the Royal Group companies. Due to this increase in ownership/control these companies are consolidated under the global consolidation method as of December 31, 2005.

The interests in current assets, long-term assets, current liabilities, long-term liabilities, income and expenses of companies accounted for using the equity method as of December 31, 2004 is as follows (in thousands of euros); At December 31, 2005 there are no companies accounted for using the equity method:

	C&K							Total
	Punto 3, S.A.	Iberargen, S.A.	Pacífico, S.A.	Internacional, S.A.	Rajoy Palace, S.A.	Loarsa, S.A.	Interbas, S.A.	
2004								
Intangible assets	50	175	-	-	26	-	65	316
Tangible fixed assets	1,314	954	854	299	1,250	703	1,252	6,626
Long-term financial investments	-	-	-	-	-	-	-	-
Deferred taxes	-	-	-	-	-	-	-	-
Goodwill on consolidation	-	-	-	-	-	-	-	-
Current assets	176	88	97	10	141	151	94	757
TOTAL ASSETS	1,540	1,217	951	309	1,417	854	1,411	7,699
Deferred revenues	-	70	26	-	-	-	-	96
Long-term debts	50	250	201	28	75	55	3	662
Current liabilities	300	287	191	100	654	401	462	2,395
TOTAL LIABILITIES	350	607	418	128	729	456	465	3,153
OTHER INFORMATION								
Operating revenues	1,605	2,235	699	8	1,232	1,901	219	7,897
Operating expenses	(1,201)	(1,480)	(686)	(28)	(1,198)	(1,444)	(301)	(6,338)
Financial revenues	44	-	-	-	12	-	-	56
Financial expenses	(230)	(172)	-	-	(36)	(145)	(17)	(600)

The interests in current assets, long-term assets, current liabilities, long-term liabilities, income and expenses of jointly controlled entities consolidated by the proportional method as of December 31, 2005 and 2004 is as follows (in thousands of euros):

	Hípica										Total
	Entretimiento recreativo S.A.	Rioplátense Uruguay S.A.	Slots S.A.	Kuden S.A.	Plaza Casino S.A.	Rio Manzanares S.A.	Campos del Norte S.A.	Rioplátense Argentina S.A.	Inversiones del Norte S.A.		
2005											
Intangible assets	-	(725)	26	737	99	-	1,687	-	-	-	1,824
Tangible fixed assets	34,601	17,544	2,045	988	1,550	-	499	-	-	-	57,227
Long-term financial investments	11,535	150	-	-	-	-	-	-	-	-	11,685
Deferred taxes	1,146	206	-	-	-	-	-	-	-	-	1,352
Goodwill on consolidation	-	-	-	-	-	1,130	-	-	(8)	-	1,122
Current assets	12,826	3,615	9,874	2,122	716	3,181	1,181	67	642	-	34,224
TOTAL ASSETS	60,108	20,790	11,945	3,847	2,365	4,311	3,367	67	634	634	107,434

2005	Entretimiento recreativo S.A.		Hípica Rioplatense Uruguay S.A.		Slots S.A.		Kuden S.A.		Plaza Casino S.A.		Rio Manzanares S.A.		Campos del Norte S.A.		Hípica Rioplatense Argentina S.A.		Inversiones del Norte S.A.		Total		
Deferred revenues	-	-	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	
Long-term debts	-	-	4,524	250	53	831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,018	
Current liabilities	4,837	5,012	4,929	1,042	78	1,311	83	19,746													
TOTAL LIABILITIES	4,837	9,558	5,179	1,095	78	2,142	83	25,786													
OTHER INFORMATION																					
Operating revenues	13,297	18,259	12,407	2,868	-	3,329	-	56,182													
Operating expenses	(2,974)	(18,087)	(9,107)	(1,336)	1	(2,214)	(1)	(38,767)													
Financial revenues	24	936	84	-	4	30	-	1,233													
Financial expenses	(3,080)	(487)	(77)	(24)	-	(110)	(45)	(3,839)													
2004																					
Intangible assets	-	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52	
Tangible fixed assets	18,922	14,919	1,263	1,405	-	447	825	1,405	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,781	
Long-term financial investments	9,724	126	-	-	-	-	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,110	
Deferred taxes	1,115	229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,344	
Goodwill on consolidation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,115	
Current assets	10,285	3,350	3,127	415	1,130	1,311	1,375	415	643	66	2	2	20,574								
TOTAL ASSETS	40,046	18,674	4,390	1,820	1,773	1,760	2,460	1,820	1,760	66	(13)	70,976									
Deferred revenues	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	
Long-term debts	-	4,528	-	-	-	53	46	-	53	-	-	-	4,627								
Current liabilities	1,072	5,338	1,194	843	146	950	1,157	843	950	57	3	10,760									
TOTAL LIABILITIES	1,072	9,880	1,194	843	146	1,003	1,203	843	1,003	57	3	15,401									
OTHER INFORMATION																					
Operating revenues	13,155	14,224	8,750	2,083	-	2,502	4,593	2,083	2,502	-	-	-	45,307								
Operating expenses	(599)	(14,125)	(6,715)	(1,113)	(32)	(1,803)	(3,893)	(1,113)	(1,803)	-	(3)	-	(28,283)								
Financial revenues	34	1,034	8	-	5	30	44	-	30	-	-	-	1,155								
Financial expenses	(1,599)	(429)	(37)	(22)	-	(33)	(34)	(22)	(33)	-	-	-	(2,154)								

9. LONG-TERM FINANCIAL INVESTMENTS

The detail and variation for the years 2005 and 2004 of "Long-term financial investments" is as follows (in thousands of euro):

Concept	Balance at 12.31.04	Additions	Retirements	Balance at 12.31.05
Loans and receivables	23,172	24,066	(2,263)	44,975
Available-for-sale financial assets	10,428	1,810	-	12,238
Held to maturity investments	5,347	4,243	-	9,590
Financial assets at fair value	304	-	(304)	-
Total	39,251	30,119	(2,567)	66,803

Concept	Balance at 1.1.04	Additions	Retirements	Balance at 12.31.04
Loans and receivables	4,775	18,519	(122)	23,172
Available-for-sale financial assets	9,942	486	-	10,428
Held to maturity investments	3,949	1,398	-	5,347
Financial assets at fair value	720	-	(416)	304
Total	19,386	20,403	(538)	39,251

a) Following is a detail of the "Loans and receivables" caption (in thousands of euro):

Type	Holding Company	Balance at 12.31.05	Balance at 12.31.04
Long-term receivables	Complejos Turísticos Huatulco, S.A. de C.V.	17,647	12,936
Long-term loan	Codere América, S.L.	6,973	4,409
Long-term loan	Compañía Inv. Mexicanas S.A. de CV	4,230	3,434
Long-term loan	Codere Girona S.A.	4,297	-
Other smaller loans to third parties		11,828	2,393
Total		44,975	23,172

The long-term receivables on the balance sheet of Complejos Turísticos de Huatulco, S.A. de C.V. relate to amounts due from the Caliente Group in relation to improvements carried out by Complejos Turísticos de Huatulco, S.A. de C.V. in the bingo halls run by the Caliente Group. All loans have been recorded at their amortized cost, using a discount rate of 8%.

The detail by due date of the amortized cost of the main loans is as follows, (in thousands of euro):

December 2005							
Year	Bintegral	CTH	Codere America	CIMSA	Girona	Hipica Panama	Otros
2007	-	1,011	6,973	4,230	478	-	3,653
2008	1,982	9,051	-	-	478	337	1,569
2009	-	7,585	-	-	-	337	-
2010	-	-	-	-	3,341	337	-
2011	-	-	-	-	-	337	1,699
Subsequent Years	-	-	-	-	-	1,577	-
Total	<u>1,982</u>	<u>17,647</u>	<u>6,973</u>	<u>4,230</u>	<u>4,297</u>	<u>2,925</u>	<u>6,921</u>

December 2004				
Year	CTH	Codere América	CIMSA	Others
2006	4,962	2,204	3,434	694
2007	4,381	-	-	-
2008	2,645	-	-	-
2009	948	2,205	-	-
2010	-	-	-	1,699
Total	<u>12,936</u>	<u>4,409</u>	<u>3,434</u>	<u>2,393</u>

b) Following is a detail of the “Available-for-sale financial assets” caption (in thousands of euro):

Type of asset	Holding Company	Balance at 12.31.05	Balance at 12.31.04
Co-participation in business	Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.	11,534	9,724
Co-participation in business	Codere Gandía, S.A.	<u>704</u>	<u>704</u>
Total		<u>12,238</u>	<u>10,428</u>

These amounts correspond to contributions made to equity partnerships in order to carry out the slot machine business in the province of Valencia and to carry out the gaming operations in Mexico (similar to bingos). The increase in this balance in 2005 is due to contributions relating to the opening of new bingo halls.

Since these are non-listed investments and there is no active market by which to determine a reasonable fair market price, they have been recorded at cost less any impairment loss.

c) Following is a detail of the “Held to maturity investments” caption (in thousands of euro):

Type of investment	Balance at 12.31.05	Balance at 12.31.04
Hoppers	2,162	1,833
Advances on share options representing 50% of Giocabingo shares	900	-
Long-term fixed-income securities	1,300	1,304
Others	<u>5,228</u>	<u>2,210</u>
Total	<u>9,590</u>	<u>5,347</u>

As stated in Note 5, Codere paid 0.9 million euros for a purchase option on 50% of the shares of Giocabingo Group, which grants Codere the right to acquire 50% of the Giocabingo Group at a price of 6.8 times 50% of Giocabingo’s IFRS EBITDA in 2007. This amount is included in the caption “Held-to-maturity investments.”

10. DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

Deferred tax assets and liabilities as of December 31, 2005 and 2004 are attributable to the following (in thousands of euro):

	December 2005		December 2004	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Start-up expenses	5,834	-	3,189	-
Intangible assets	(1,640)	(973)	642	(74)
Tangible fixed assets	-	(2,808)	-	(3,409)
Long-term financial investments	1,342	(230)	810	(1,213)
Exchange gains	-	(371)	-	(801)
Tax losses	<u>14,311</u>	<u>-</u>	<u>9,793</u>	<u>-</u>
Total	<u>19,847</u>	<u>(4,382)</u>	<u>14,434</u>	<u>(5,497)</u>

The detail of deferred tax assets and liabilities recognized by the Group and movements thereon during 2005 and 2004 (in thousands of euro):

<u>Cost</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>	<u>Charge to income for the year</u>	<u>Balance at 12.31.05</u>
<u>Assets</u>			
Tax losses	9,793	4,518	14,311
Start-up expenses	3,189	2,645	5,834
Long-term financial investments	810	532	1,342
Intangible assets	<u>642</u>	<u>(2,282)</u>	<u>(1,640)</u>
Total	<u>14,434</u>	<u>5,413</u>	<u>19,847</u>
<u>Liabilities</u>			
Revaluation of properties	(3,409)	601	(2,808)
Long-term financial investments	(1,213)	983	(230)
Exchange gains	(801)	430	(371)
Intangible assets	<u>(74)</u>	<u>(899)</u>	<u>(973)</u>
Total	<u>(5,497)</u>	<u>1,115</u>	<u>(4,382)</u>
Net position	<u>8,937</u>		<u>15,465</u>
<u>Cost</u>	<u>Balance at 01.01.04</u>	<u>Charge to income for the year</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>
<u>Assets</u>			
Tax losses	9,793	-	9,793
Start-up expenses	1,439	1,750	3,189
Long-term financial investments	641	169	810
Intangible assets	<u>-</u>	<u>642</u>	<u>642</u>
Total	<u>11,873</u>	<u>2,561</u>	<u>14,434</u>
<u>Liabilities</u>			
Revaluation of properties	(3,692)	283	(3,409)
Long-term financial investments	-	(1,213)	(1,213)
Exchange gains	(600)	(201)	(801)
Intangible assets	<u>-</u>	<u>(74)</u>	<u>(74)</u>
Total	<u>(4,292)</u>	<u>(1,205)</u>	<u>(5,497)</u>
Net position	<u>7,581</u>		<u>8,937</u>

Long-term Public Administrations are broken down as follows, expressed in thousands of euro:

	<u>Balance at 12.31.05</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>
Tax losses	9,793	9,793
Long- term deferred tax assets	<u>4,518</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>14,311</u></u>	<u><u>9,793</u></u>

The balance for "Tax credits" corresponds to the capitalization of tax loss carryforwards of the consolidated tax group of Codere, S.A. for the years 2001 and 2002, for the amount of 9,793 thousand euros. This amount was recorded as a consequence of the extraordinary losses recorded in these years as a result of the uncollectibility of advances delivered for the financing of bingo activities in Spain and Venezuela.

Long-term deferred tax assets arise due to the difference in recognition of amortization of goodwill on acquisition between book and tax purposes. Also there is a corporate tax assets relating to the first year of operation of the Operbingo Group companies (Italy).

11. GOODWILL ON CONSOLIDATION

The detail, by company, of the variations in this caption during the year 2005 and 2004, is as follows (in thousands of euro):

a) Companies consolidated by the global or proportional consolidation method

Holding Company	Balance at 12.31.04	Additions	Retirements	Transfers	Balance at 12.31.05
Automáticos Mendoza, S.L.	-	149	-	-	149
Bingos Codere, S.A.	-	569	-	-	569
Bingos del Oeste, S.A.	160	-	(81)	-	79
Bingos Platenses, S.A.	142	-	(61)	-	81
Codere América, S.L.	506	1,972	-	-	2,478
Codere Argentina, S.A. (*)	9,020	148	-	-	9,168
Codere Barcelona, S.A. (*)	2,504	47	(1,967)	-	584
Codere Chile, S.Ltda. (*)	17,839	8	-	-	17,847
Codere Desarrollo	-	129	-	-	129
Codere España, S.L.	7,417	1,245	-	-	8,662
Codere Internacional, S.L.	-	46,915	-	-	46,915
Codere Italia, S.P.A.	7,961	-	(7,961)	-	-
Codere Madrid, S.A.	1,920	1,061	-	-	2,981
Codere México, S.A.	2,765	-	-	-	2,765
Codere Panama, S.A.	-	914	-	-	914
Codere Valencia, S.A. (*)	759	-	-	-	759
Codere, S.A. (*)	21,416	50,038	-	-	71,454
Comercial Yontxa, S.A.	510	-	(244)	-	266
Compañía Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	1,222	-	-	-	1,222
Interjuegos Colombia	-	511	-	-	511
Operibérica, S.A. (*)	5,899	3,677	(3,842)	-	5,734
Opersherka, S.L.	-	185	-	-	185
Resur Cádiz, S.L.	-	130	-	-	130
Río Manzanares, S.A.	1,131	-	(1)	-	1,130
Sigirec, S.L.	-	426	-	-	426
Vargasimon Recreativos, S.L.	-	28	-	-	28
Total	81,171	108,152	(14,157)	-	175,166

(*) Denotes the company heading the subgroup generating the goodwill. In note 11.b) is disclosed by cash generating unit.

<u>Holding Company</u>	<u>Balance at 1.1.04</u>	<u>Additions</u>	<u>Retirements</u>	<u>Transfers</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>
Codere, S.A. (*)	21,008	408	-	-	21,416
Codere Chile, S.Ltda. (*)	17,839	-	-	-	17,839
Codere Argentina, S.A. (*)	9,268	-	-	(248)	9,020
Codere Italia, S.P.A.	-	7,961	-	-	7,961
Codere España, S.L.	5,904	1,513	-	-	7,417
Operibérica, S.A. (*)	89	5,810	-	-	5,899
Codere México, S.A.	2,765	-	-	-	2,765
Codere Barcelona, S.A. (*)	576	1,928	-	-	2,504
Codere Madrid, S.A.	502	1,418	-	-	1,920
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	1,222	-	-	-	1,222
Rio Manzanares, S.A.	1,131	-	-	-	1,131
Codere Valencia, S.A. (*)	478	281	-	-	759
Comercial Yontxa, S.A.	250	260	-	-	510
Codere América, S.L.	506	-	-	-	506
Bingos del Oeste, S.A.	18	-	-	142	160
Bingos Platenses, S.A.	36	-	-	106	142
Total	<u>61,592</u>	<u>19,579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>81,171</u>

(*) Denotes the company heading the subgroup generating the goodwill. In note 11.b) is disclosed by cash generating unit.

The main increases to cost in Codere, S.A. relate to the new acquisitions like Karmele, S.A. as a Holding company of Royal Group at the end of June, 2005. In addition, the increase in the percentage of ownership over Nanos, S.A., Franfe, S.A. and Mexico City, S.A. explains the goodwill in Karmele, S.A., Cuatro Caminos, S.A. and Gallaecia, S.A., which has been attributed to Codere, S.A. for consolidation purposes, as the difference between the net cost of the Royal Group and the net book value of the equity of the Group at the acquisition date in June 2005.

The main increases to cost in Codere Internacional, S.L. correspond to the acquisition of Operbingo Italia, S.P.A. and the parent company of the Operbingo Group at the end of 2005.

Additions in Codere América, S. L. correspond to the acquisition of minority interests in Intermar Bingos, S. A., Interjuegos, S. A. and Bingos Platenses, S. A.

In 2005, retirements for Codere Italia, S.p.A. correspond to impairment losses on all the goodwill relating to contracts held by Opergiochi, S.r.L. to jointly operate slot machines in the north of Italy, which were cancelled. Retirements for Operibérica, S.A. correspond to the takeovers of certain companies belonging to its sub-group, as stated in Note 1.

In 2004 the main additions corresponded to the acquisitions of the following companies and their incorporation into the consolidation perimeter during 2004:

- Aresmatic, S.L. a company owned by Codere Barcelona, S.A.
- Resur Cádiz, S.L. a company owned by Codere España, S.L.
- Recreativos Oteín, S.L. a company owned by Codere Madrid, S.A.
- Opergiochi Italia, S.P.L. a company owned by Codere Italia, S.p.A.

b) The detail of goodwill on consolidation shown by the Cash-generating unit that it relates to is as follows (in thousands of euro):

Cash generating unit (2005)	Cost	Impairment losses	Net Value
Spain Slot Machines	41,403	-	41,403
Chile	18,977	-	18,977
Argentina (without Royal)	11,806	-	11,806
Grupo Royal	49,955	-	49,955
Italy Slot Machines	8,396	(7,961)	435
Italy Bingos	46,480	-	46,480
Panama	914	-	914
Colombia	1,209	-	1,209
Mexico-CIE	1,483	-	1,483
Mexico-Caliente	2,504	-	2,504
	183,127	(7,961)	175,166
Total			

Cash generating unit (2004)	Cost	Impairment losses	Net Value
Spain Slot Machines	40,931	-	40,931
Chile	18,970	-	18,970
Argentina (without Royal)	9,322	-	9,322
Italy Slot Machines	7,961	-	7,961
Mexico-CIE	1,222	-	1,222
Mexico-Caliente	2,765	-	2,765
	81,171	-	81,171
Total			

As part of the impairment test of goodwill, as required by IAS 36, the net value of goodwill of each cash generating unit should be compared to each unit's recoverable amount calculated at the measurement date.

The recoverable amounts of the cash-generating units are based on value in use calculations. These calculations use cash flow projections based on actual operating results and the business plans. Cash flows are extrapolated using a 2% growth rate for the three first years and a 0% growth for the remainder.

The cash flows of each cash-generating unit were discounted at a weighted average cost of capital ranging from 9% to 12% based on market interest rates, the business's risk premium, and the country risk, weighted by a correction coefficient measuring the performance of the Group's shares compared with the market average.

In the case of cash-generating units that are not using the euro, the value in use has been calculated in the local currency and converted at the exchange rate in effect on December 31, 2004 and 2005.

Our impairment analysis has not detected any cash-generating units with a net book value higher than the present value of future cash flows, other than "Italy Slot Machines" amounting to 7,961 thousand euros.

12. ACCOUNTS RECEIVABLE

Trade receivables, amounting to 17,403 and 16,921 thousand euros respectively at December 31, 2005 and 2004, include mainly short-term receivables derived from the services rendered to bingo halls in Italy and from the sale of slot machines.

The breakdown of the "Other accounts receivable" caption is as follows (in thousands of euro):

Type of receivable	12.31.05	12.31.04
Sundry debtors	73,982	45,684
Accrued taxes receivable	33,845	19,146
Multigroup companies receivables	46	987
Receivable from personnel	1,037	536
Provisions	(9,286)	(9,176)
Total	99,624	57,177

The Accounts receivable from Sundry debtors includes approximately 13,216 thousand euros (11,080 thousand euros in 31, December 2004) of advanced payments to bar owners of their portion of the net takings of the slot machines placed in their establishment. These advances are recovered based on the takings obtained. There are provisions of 3,666 thousand euros in place for these advances (3,228 thousand euros in 31, December 2004). The remaining balance euros relate to many small receivables on the balance sheets on many different companies throughout the group.

Also included are balances receivable from co-participants in certain operations, the most outstanding being the revenue pending collection from bingo halls in Mexico for approximately 32,095 thousand euros, through Entretenimiento Recreativos, S.A. de C.V.

“Accrued taxes receivable” includes 33,726 thousand euros (4,214 thousand in 31, December 2004) as accounts receivable from the Public Treasury for indirect taxes, taxes and duties to be refunded due to favorable rulings received within the last year, for which collection is not deemed doubtful.

13. SHORT-TERM FINANCIAL INVESTMENTS

The detail of the short-term financial investments and the variations therein during 2005 and 2004 is as follows (in thousands of euro):

	Balance at 12.31.05	Additions	Retirements	Balance at 12.31.05
Short-term investments in securities	3,662	1,441	(2,124)	2,979
Loans to companies accounted for using the equity method	1,570	-	(1,570)	-
Other loans	12,544	15,759	(9,349)	18,954
	<u>17,776</u>	<u>17,200</u>	<u>(13,043)</u>	<u>21,933</u>
	Balance at 1.1.04	Additions	Retirements	Balance at 31.12.04
Short-term investments in securities	16,586	32,783	(45,707)	3,662
Loans to companies accounted for using the equity method	777	793	-	1,570
Other loans	8,035	7,541	(3,032)	12,544
	<u>25,398</u>	<u>41,117</u>	<u>(48,739)</u>	<u>17,776</u>

The short-term financial investments relate mainly to short-term bank deposits and repurchase agreements which accrue market interest rates. Additions in 2005 are a result of the liquidity obtained in June 2005 after the issuance of the senior notes referred to in Note 17.a.1.

“Other loans” includes those granted to directors, partners, co-partners or owners of catering premises for an amount of 3,580 thousand of euros originated on the sale of treasury shares, as detailed:

Tipo	Balance at 12.31.05	Balance at 12.31.04
Short-term loans	6,956	5,582
Deposits and other guarantees	2,918	894
Short-term investments	1,894	2,063
Loans to directors, partners and co-partners	<u>7,186</u>	<u>4,005</u>
Total	<u>18,954</u>	<u>12,544</u>

14. SHAREHOLDERS' EQUITY AND MINORITY INTERESTS

a) Share capital and additional paid-in capital

As of the date of preparation of the consolidated financial statements, the share capital of Codere, S.A. amounted to 8,648,211 euros and consisted of 43,241,055 fully subscribed and paid bearer shares of 0.20 euro par value each of which at December 31, 2005, 2,193,136 shares have been reacquired as treasury shares (3,694,599 shares at December 31, 2004).

During 2005 the Parent Company paid advisory services to Monitor Company Group, Ltd with 79,514 treasury shares (161,585 in 2004) valued at 626 thousand euros (1,320 thousands euro in 2004). In addition, 1,421,949 shares were sold to certain Directors of the holding company, so as the following detail:

Director	Number of Shares	Price of Sale	Thousand of euros
Masampe, S.L.	967,743	7.88	7,626
Arturo Alemany	227,103	7.88	1,790
Joseph Zappala	227,103	7.88	1,790

As a result of the above sales, the cost of treasury shares sold has been recorded 11,640 thousand euros.

As of December 31, 2005 and 2004, the detail of shareholdings of Codere, S.A. with individual amounts of over 5% is:

Shareholder	% of Shares Owned	
	December 2005	December 2004
Jesús Franco Muñoz	23.405	23.405
José A. Martínez Sanpedro	18.174	18.299
Joaquín Franco Muñoz	18.283	18.174
Treasury shares	5.072	8.544
Other minority shareholders	<u>35.066</u>	<u>31.578</u>
	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>

b) Retained earnings

According to current Spanish legislation companies must establish a legal reserve and in each year where there are profits, a minimum of 10% of the profit for the year must be assigned to this legal reserve, until the reserve reaches 20% of the total share capital. Until such time as it does not exceed 20% of share capital, this reserve may only be used to offset losses whenever there are no other reserves available for this purpose.

c) Restrictions on the free distribution of dividends

Codere, S.A. as the principal guarantor of the senior notes issued by Codere Finance (Luxembourg), S.A. in June 2005, (see Note 17.a.1) may not declare or pay any dividends before the redemption of the senior notes, due in 2015. In Spain, however, dividends may not be distributed if the results do not exceed the amount of goodwill recorded under "Intangible assets."

There are no legal restrictions on the free distribution of dividends to Spain from any Latin American countries in which the Codere Group operates.

In the case of the Chilean companies however, the payment of dividends is subject to taxation for the difference between the effective tax rate in Spain (35%) and the Chilean rate (17%). No deferred taxes have been posted since there is no intention to repatriate dividends from Chile; the profits obtained have been reinvested.

In Argentina, however, dividends may only be distributed after offsetting the tax losses of previous years.

d) Information by company

The detail of the various accounts of retained earnings, reserves and results as of December 31, 2005 and 2004, is as follows (in thousands of euro):

YEAR 2005

	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
Automáticos Mendoza, S.L.	13	-	-	40	68	68	136
Automáticos Raisamatic, S.L.	-	-	-	91	-	-	-
Bingo Oasis S.R.L.	316	-	-	-	-	-	-
Bingo RE S.R.L.	111	-	-	-	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	(128)	-	(86)	-	(801)	-	(801)
Bingos del Oeste, S.A.	(166)	214	1,226	280	967	212	1,179
Bingos Platenses, S.A.	271	23	144	79	2,629	585	3,214
Bintegral S.P.A.	468	-	-	-	-	-	-
Campos del Norte, S.A.	16	-	231	-	864	-	864
Caneda, S.L.	63	-	-	82	30	30	60
Cartaya, S.A.	(4,738)	-	-	-	(8)	-	(8)
Cia. De Invers. Mexicanas	6,417	-	391	3,233	(1,488)	(173)	(1,661)
Cia Iberoperuana Maq. Rec. S.A.	(5)	-	1	-	8	-	8
Codandredi S.L.	-	-	-	-	(7)	(2)	(9)
CF-8, S.L.	76	-	-	43	126	42	168
Codemática, S.R.L.	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Codere S.A.	(53,889)	-	-	-	(30,442)	-	(30,442)
Codere América, S.L.	3,608	-	-	-	(5,287)	-	(5,287)
Codere Argentina, S.A.	(14,000)	-	5,234	99	(43)	(9)	(52)
Codere Asesoría, S.A.	151	1,644	-	100	(52)	(3)	(55)
Codere Barcelona, S.A.	6,383	1,863	-	-	3,916	-	3,916
Codere Chile, Ltda.	(3,626)	-	(674)	-	(266)	-	(266)
Codere Colombia, S.A.	3,825	(32)	4,456	2	(25)	-	(25)
Codere Desarrollo, Ltd	344	-	(201)	-	(96)	-	(96)
Codere Distribuciones, S.L.	(615)	-	-	-	(176)	-	(176)
Codere do Brasil Entretenimiento, L. T. D. A.	(966)	-	390	-	(1,288)	-	(1,288)
Codere España, S.L.	14,458	-	-	-	(17,689)	-	(17,689)
Codere Finance (Luxemburg) S.A.	-	-	-	-	148	-	148
Codere Gaming Italia, S.R.L.	(3)	-	-	-	(3)	-	(3)
Codere Gandía, S.A.	972	-	-	1,163	265	266	531
Codere Girona, S.A.	976	617	-	1,549	2,896	1,448	4,344

YEAR 2005

	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
Codere Guadalajara, S.A.	46	-	-	99	60	60	120
Codere Huesca, S.L.	117	-	-	30	147	37	184
Codere Internacional, S.L.	(69)	-	-	-	15	-	15
Codere Italia SPA	(2,177)	-	(1)	2,947	(8,550)	(6,580)	(15,130)
Codere Logroño, S.L.	122	-	-	34	54	18	72
Codere Madrid, S.A.	7,562	-	-	-	1,620	-	1,620
Codere México, S.A. (J)	2,341	-	(1)	-	(7)	-	(7)
Codere Navarra, S.L.	42	-	-	643	114	114	228
Codere Panama, S.A	-	-	(20)	-	(108)	-	(108)
Codere Puerto Rico, INC.	-	-	(160)	-	(3,363)	-	(3,363)
Codere Uruguay, S.A.	1,066	-	98	-	72	-	72
Codere Valencia, S.A.	34	101	-	287	1,381	77	1,458
Codestrada, S.R.L.	6	-	-	5	(6)	(5)	(11)
Colonder, S.A.	673	-	-	-	(2)	-	(2)
Comercial Yontxa, S.A.	725	189	-	2,052	575	553	1,128
Complejo Turístico Huatúico S.A.	4,741	-	3,044	2,930	4,274	497	4,771
Cuatro Caminos S.A	-	-	38	-	(139)	-	(139)
C&K Internacional, S.A	(117)	-	(153)	(65)	4	1	5
El Portalón, S.L.	91	-	-	157	110	110	220
Entrenimiento Recreativo, S.A.C.V.	14,381	-	5,321	2,291	7,338	854	8,192
Euroxoque, S.L.	(1)	-	-	-	(60)	(3)	(63)
Femalamex, S.A.	355	-	(8)	20	(41)	(5)	(46)
Gallaecia S.A	-	-	134	-	95	-	95
Gaming New, S.R.L.	(2)	-	-	(2)	(2)	(1)	(3)
Gaming Re, S.R.L.	(646)	-	-	(497)	(3,591)	(2,764)	(6,355)
Gaming Service, S.R.L.	(2)	-	-	(1)	(630)	(485)	(1,115)
Gestion Marconi S.R.L	-	-	-	-	-	-	-
Giomax S.R.L	2	-	-	-	-	-	-
Gistra, S.L.	-	-	-	-	(8)	(9)	(17)
Gomcasti, S.L. (1)	62	-	-	72	31	31	62
Hípica de Panama S.A	-	-	(5)	(1)	(112)	(12)	(124)
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(5,916)	-	2,782	-	19	-	19

YEAR 2005

	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	(11)	-	1	-	(38)	-	(38)
Iberargen S.A	(1,709)	-	(1,489)	-	6,049	-	6,049
Immobilgest S.R.L	40	-	-	-	-	-	-
Interbas S.A	(1,161)	-	(675)	220	1,915	527	2,442
Intergames de Colombia, S.A	(118)	-	85	536	(267)	(97)	(364)
Interjuegos, S.A.	3,825	67	487	1,433	1,931	724	2,655
Intermar Bingos, S.A.	932	8	109	159	1,879	946	2,825
Intersare, S.A.	50	-	122	305	199	133	332
Inversiones del Norte, S.A.	817	-	49	-	(1)	-	(1)
Inversiones Sierramatic S.L	-	-	-	-	5	5	10
Itapoan S.A	-	-	(16)	232	35	12	47
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(407)	(1)	-	-	(393)	-	(393)
Jorge y Pérez, S.L.	17	-	-	5	2	1	3
Juego de Bingos, S.A.	(2,400)	-	-	-	(782)	-	(782)
Karmeje S.A.	-	-	111	-	1,616	-	1,616
Kuden, S.A.	784	-	330	-	919	-	919
La Base S.A.	-	-	(19)	625	(36)	(13)	(49)
Melimatic, S.L.	(189)	-	-	-	(20)	-	(20)
Misuri, S.A.	904	-	-	-	1,682	-	1,682
Nanos S.A.	(1)	-	(26)	306	56	13	69
Nididem, S.L.	44	-	-	-	(38)	-	(38)
Números de México, S.A. C.V.	103	-	153	208	(3)	-	(3)
Opealmar, S.L.	5	-	-	39	34	37	71
Oper 2000, S.L.	728	-	-	-	290	-	290
Opergochi Italia, S.R.L.	(442)	-	-	(340)	(22)	(17)	(39)
Operibérica, S.A.	1,333	1,154	-	-	3,524	-	3,524
Operlerma S.L.	-	-	-	-	13	13	26
Operman S.A	-	-	-	-	16	-	16
Operoeste, S.A.	217	-	-	575	168	168	336
Operslots S.R.L	-	-	-	-	-	-	-
Opertrinidad S.L	-	-	-	250	-	-	-
Opersherka, S.L.	100	61	-	154	62	60	122

YEAR 2005	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
Operbingo Italia S.P.A.	1,011	-	-	-	-	-	-
Opergames S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Plaza Casino, S.A.	18	-	268	-	1,249	-	1,249
Povea Lopez S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	1,842	-	199	201	30	3	33
Recreativos Agut-85, S.A.	64	-	-	136	90	100	190
Recreativos Obelisco, S.L.	1,142	-	-	1,011	263	171	434
Recreativos Otein S.L.	(125)	-	-	(17)	87	10	97
Recreativos Pacifico	309	-	(283)	-	(1,294)	-	(1,294)
Recreativos Populares, S.L.	6	-	-	52	181	60	241
Recreativos Ruan, S.A.	348	-	-	520	131	145	276
Red AEAM, S. A.	21	-	(23)	-	-	-	-
Resti y Cía, S.L.	33	-	-	96	97	97	194
Resur Cádiz, S.L.	53	-	-	129	52	52	104
Río Manzanares, S.A.	(716)	-	413	-	5	-	5
Rospay, S.L.	14	-	-	14	31	31	62
Samana S.A.	6	-	(9)	21	(328)	(34)	(362)
San Jaime, S.A.	1,876	74	15	431	53	12	65
Sigirec S.L.	-	-	-	30	19	6	25
Slots, S.A.	6,491	-	1,071	-	2,768	-	2,768
Super Pík, S.L.	201	-	-	24	843	94	937
Tu y Yo, S.L.	-	-	-	-	17	17	34
Turismo y Recreación, S.A.	(851)	-	566	681	7	1	8
Vargasimón Recreativos S.L.	-	-	-	-	51	-	51
Varona 2005 S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Vegas S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Vimatir, S.L.	3	-	-	78	35	39	74
Total	<u>(1,025)</u>	<u>5,982</u>	<u>23,620</u>	<u>25,876</u>	<u>(23,288)</u>	<u>(1,732)</u>	<u>(25,020)</u>

YEAR 2004

Companies consolidated by the global or
proportional consolidation method

	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
Aresmatic, S.L.	-	-	-	-	56	-	56
Automáticos Mendoza, S.L.	-	-	-	26	57	57	114
Bingos Codere, S.A.	1	-	-	-	(123)	-	(123)
Bingos del Oeste, S.A.	1,912	-	(96)	293	325	71	396
Bingos Platenses, S.A.	811	-	(72)	91	1,614	573	2,187
Campanillas Recreativas, S.L.	14	-	-	-	85	-	85
Campos del Norte, S.A.	20	-	60	-	587	-	587
Caneda, S.L.	27	-	-	45	37	37	74
Cartaya, S.A.	(4,735)	-	-	-	(4)	-	(4)
Cayger, S.L.	-	-	-	(7)	(25)	(24)	(49)
CF-8, S.L.	192	-	-	81	85	28	113
Codemática, S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Codere América, S.L.	2,814	-	-	-	(1,961)	-	(1,961)
Codere Argentina, S.A.	(15,678)	936	3,739	(409)	(182)	(40)	(222)
Codere Asesoría, S.A.	194	1,772	-	11	(78)	(4)	(82)
Codere Barcelona, S.A.	3,549	1,689	-	-	1,940	-	1,940
Codere Chile, Ltda.	(7,909)	-	41	-	(281)	-	(281)
Codere Colombia, S.A.	5,993	(33)	889	1	(268)	-	(268)
Codere Desarrollo, Ltd	290	-	(300)	-	63	-	63
Codere Distribuciones, S.L.	(348)	-	-	-	(267)	-	(267)
Codere do Brasil Entretenimiento, L.T.D.A.	-	-	(2)	-	-	-	-
Codere España, S.L.	12,674	-	-	-	(13,291)	-	(13,291)
Codere Gaming Italia, S.R.L.	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Codere Gandía, S.A.	666	-	-	857	306	306	612
Codere Girona, S.A.	733	994	-	1,119	1,897	948	2,845
Codere Guadalajara, S.A.	19	-	-	73	52	52	104
Codere Huesca, S.L.	116	-	-	29	145	36	181

YEAR 2004	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
Codere Internacional, S.L.	(8)	-	-	-	(61)	-	(61)
Codere Italia, S.R.L.	(742)	-	-	2,480	(1,952)	(1,952)	(3,904)
Codere Lleida, S.A.	2,155	244	-	-	539	-	539
Codere Logroño, S.L.	71	-	-	18	51	17	68
Codere Madrid, S.A.	4,645	-	-	-	2,168	-	2,168
Codere México, S.A. (1)	(147)	-	-	-	(6)	-	(6)
Codere Navarra, S.L.	32	-	-	636	68	68	136
Codere Perú, S.A.	454	-	(14)	-	(113)	-	(113)
Codere Puerto Rico, INC.	-	-	-	-	-	-	-
Codere, S.A.	(53,613)	-	-	-	(22,363)	-	(22,363)
Codere Uruguay, S.A.	998	-	83	-	229	-	229
Codere Valencia, S.A.	(5)	109	-	279	1,374	77	1,451
Codestrada, S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Colonder, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Comercial Yontxa, S.A.	671	423	-	1,819	477	460	937
Compañía Ibero Peruana de Maquinas Recreativas, SA	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.C.V.	5,895	-	10	2,964	274	32	306
Complejo Turístico Hualtulco, S.A.	4,249	-	(1,646)	2,513	1,073	125	1,198
Deportes Arroyohondo, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
El Portalón, S.L.	90	-	-	156	74	74	148
Entretimiento Recreativo, S.A.C.V.	5,737	-	(3,047)	682	10,419	1,212	11,631
Euroxoque, S.L.	(1)	-	-	1	-	-	-
Femalamex, S.A.	359	-	3	18	(9)	(1)	(10)
Gaming New, S.R.L.	-	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Gaming Re, S.R.L.	-	-	-	-	(573)	(572)	(1,145)
Gaming Service, S.R.L.	-	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Gistra, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Gomcasti, S.L. (1)	-	-	-	9	62	62	124
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(6,328)	-	255	-	355	-	355
Hípica Rioplatense, S.A.	(3)	-	(1)	-	-	-	-
Interjuegos, S.A.	4,541	-	(8)	950	403	143	546

YEAR 2004	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
Intermar Bingos, S.A.	1,094	-	(48)	9	1,514	1,054	2,568
Intersare, S.A.	4	-	28	211	92	61	153
Inversiones del Norte, S.A.	992	-	-	-	(4)	-	(4)
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(377)	-	-	-	(30)	-	(30)
Juego de Bingos, S.A.	(2,204)	-	-	-	(197)	-	(197)
Kuden, S.A.	917	-	(18)	-	579	-	579
Melimatic, S.L.	(159)	-	-	-	(31)	-	(31)
Misuri, S.A.	(587)	-	-	-	1,489	-	1,489
Nididem, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Números de México, S.A. C.V.	42	-	(94)	143	95	23	118
Opealmar, S.L.	5	-	-	38	27	30	57
Oper 2000, S.L.	559	-	-	903	170	170	340
Opergochi Italia, S.R.L.	-	-	-	-	(416)	(415)	(831)
Operibérica, S.A.	5,388	1,170	-	-	3,875	-	3,875
Operoeste, S.A.	220	-	-	577	173	173	346
Opersherka, S.L.	50	131	-	50	44	42	86
Plaza Casino, S.A.	81	-	(16)	-	774	-	774
Plusmatic, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	1,645	-	(100)	152	238	28	266
Recreativos Agut-85, S.A.	64	-	-	136	77	85	162
Recreativos Boga, S.L.	(1)	-	-	-	40	-	40
Recreativos Obelisco, S.L.	-	-	-	21	135	45	180
Recreativos Otein, S.L.	-	-	-	(2)	(126)	(14)	(140)
Recreativos Pacífico	(183)	-	(9)	-	(329)	-	(329)
Recreativos Populares, S.L.	-	-	-	49	81	27	108
Recreativos Ruan, S.A.	336	-	-	507	97	108	205
Red AEAM, S.A.	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Regaex, S.L.	-	-	-	-	(17)	-	(17)
Resti y Cía, S.L.	98	-	-	162	85	85	170
Resur Cádiz, S.L.	(1)	-	-	76	54	54	108
Río Manzanares, S.A.	(169)	-	(9)	-	(28)	-	(28)
Rospay, S.L.	2	-	-	2	12	12	24

YEAR 2004	Retained earnings	Revaluation reserves	Translation differences	Reserves attributed to minority interests	Result attributed to equity holders of the parent	Result attributed to minority interests	Consolidated income for the year
San Jaime, S.A.	1,753	92	(44)	376	122	27	149
Sierramatic, S.L.	25	-	-	-	219	-	219
Slots, S.A.	5,712	-	(26)	-	1,659	-	1,659
Super Pik, S.L.	(15)	-	-	-	517	57	574
Turismo y Recreación, S.A.	(711)	-	148	849	138	45	183
Vimatir, S.L.	3	-	-	80	37	40	77
Subtotal	(15,012)	7,527	(294)	19,074	(5,591)	3,520	(2,071)

Companies carried by the equity method

C&K Internacional, S.A.	(139)	-	(117)	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	(528)	-	30	-	563	-	563
Interbas, S.A.	(1,244)	-	20	-	-	-	-
Loarsa, S.A.	(1,238)	-	26	-	331	-	331
Pacifico, S.A.	(61)	-	(13)	-	-	-	-
Punto 3, S.A.	(1,675)	-	(49)	-	205	-	205
Rajoy Palace, S.A.	(547)	-	9	-	-	-	-
Subtotal	(5,432)	-	(94)	-	1,099	-	1,099
Total	(20,444)	7,527	(388)	19,074	(4,492)	3,520	(972)

15. DEFERRED INCOME

The variations in this account during 2005 were as follows (in thousands of euro):

	Balance at 12.31.04	Additions	Retirements	Balance at 12.31.05
Other deferred income	1,883	591	(385)	2,089
	<u>1,883</u>	<u>591</u>	<u>(385)</u>	<u>2,089</u>
	Balance at 01.01.04	Additions	Retirements	Balance at 12.31.04
Other deferred income	1,862	21	-	1,883
	<u>1,862</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>1,883</u>

“Other deferred income” includes the service provision contract whereby Codere, S.A. is obliged to render consultancy and advisory services in the management of bingo halls in Italy during a period of twelve years, which matures in 2013.

16. PROVISIONS AND FINANCIAL LIABILITIES

The detail of the provisions and financial liabilities and the variations therein in 2005 and 2004 is as follows (in thousands of euro):

	Balance at 12.31.04	Additions	Retirements	Balance at 12.31.05
Provision for options on shares	35,850	2,909	(21,996)	16,763
Provisions for taxes	5,251	12,305	(2,901)	14,655
Retirement bonuses	468	1,936	(554)	1,850
Other provisions	538	4,443	(862)	4,119
	<u>42,107</u>	<u>21,593</u>	<u>(26,313)</u>	<u>37,387</u>
	Balance at 1.1.04	Additions	Retirements	Balance at 12.31.04
Provision for options on shares	31,736	4,114	-	35,850
Provisions for taxes	3,876	2,444	(1,069)	5,251
Retirement bonuses	829	364	(725)	468
Other provisions	751	-	(213)	538
	<u>37,192</u>	<u>6,922</u>	<u>(2,007)</u>	<u>42,107</u>

a) Financial liabilities for options on shares

Codere, S.A. agreed to underwrite a put option with Intermediate Capital Investment, Ltd. for all of the shares it holds in Codere S.A. (1,104,361 shares), with a base price of 9.055 euros per share.

The agreement provides that Codere S.A. is required to purchase the shares at any time between the dates of June 30, 2008, and June 30, 2009, or the day on which the financial investor Monitor Clipper Equity Partners, L.P. amortizes the investment instrument convertible in shares. The exercise of this option will ensure a minimum compound annual return of 15% for Intermediate Capital Investment, Ltd. and for which Codere, S.A. has posted the corresponding provision amounting to 14,248 thousand euro at December 31, 2005.

In addition there is a contract in favor of Monitor Company Group, Ltd., for the put option without premium corresponding to the 241,099 Codere shares that it holds, at a base price of 7.88 euros per share. The exercise of this option will ensure Monitor Group Company, Ltd a minimum compound annual return of 15%. The maturity date of this option is December 31, 2007 or whenever Codere, S.A. shares are first listed on an organized market. The financial liability recognized for this option amounted to 2,515 thousand euros at December 31, 2005.

Furthermore, on July 18, 2003, Codere entered into a shareholders' agreement whereby it undertook to acquire, from one of the majority shareholders, a maximum of 2,253,758 shares at a value of 9.055 euros per share, to be increased by 5% per annum capitalizable from that date forward. This agreement was canceled in March 2005 after the shareholder waived its share rights. The 21,996 thousand euros recorded as a financial liability for the put option was reversed to equity in March 2005.

b) Provisions for taxes

"Provisions for taxes" includes provisions for tax contingencies arising from tax inspections which have been appealed amounting to 1,220 thousand euros for the Spanish companies in the Group and for approximately 12,067 thousand euros for the proceedings against companies in Argentina (including Royal Group).

Increases for 2005 mainly correspond to provisions relating to the Royal Group (8,892 thousand euros), while retirements correspond to payments made as a result of adverse inspection rulings against the Group amounting to 525 thousand euros for the Spanish companies and 2,376 thousand euros for the Argentine companies.

c) Retirement Bonuses

The "Retirement Bonuses" caption includes liabilities incurred by several Group companies in relation to their employees in accordance with their collective labor agreements.

d) Other Provisions

Increases for the year 2005 and the balance of "Other provisions" mainly correspond to provisions set aside by Italian companies for a total of 3,047 thousand euros to cover legal commitments with employees and other commitments relating to gaming hall concessions.

17. LONG AND SHORT-TERM DEBT

a) Other "Long-term payable accounts"

The detail of the "Other long-term payable accounts" caption is as follows (thousands of euro):

	<u>Balance at 12.31.05</u>	<u>Balance at 12.31.04</u>
Senior Notes issued by Codere Finance (Luxembourg), S.A.	320,739	-
Long-term payables to ICG at Codere España, S.L.	-	138,882
Long-term payables to Monitor Clipper Partner at Codere, S.A. (See note 17.c.2.2.)	-	52,036
Other payables	<u>19,299</u>	<u>20,142</u>
Total	<u><u>340,038</u></u>	<u><u>211,060</u></u>

a.1) *Senior Notes and Senior Credit facilities*

As of June 24, 2005, Codere Finance (Luxembourg), S.A. issued Senior Notes amounting to 335 million euros. These funds were used to amortize the Mezzanine loan facilities granted to Codere España, S.L. and other debt, for the acquisition of the Royal Group and the related costs, and are planned to be used for future investments as detailed in note 1.

The detail of the senior notes issuance is given in the table below:

<u>Issuer</u>	<u>Date granted</u>	<u>Maturity</u>	<u>Effective interest rate</u>	<u>Nominal amount</u>	<u>Interest capitalized as of 12.31.05</u>	<u>Total</u>
Codere Finance. S.A.	06/24/05	06/15/15	335,000	8.25%	1,305	322,044

The issuer will pay interest on the Notes semiannually on June 15 and December 15 of each year, starting on December 15, 2005. Prior to June 15, 2010 the issuer may redeem all or part of the notes by paying a “make-whole” premium. Codere Finance (Luxembourg), S.A. may also redeem all or part of the notes on or after June 15, 2010 at a redemption price equal to 100% of the principal amount plus an applicable premium and, in addition, prior to 2008, may redeem up to 35% of the notes with the proceeds from certain public equity offerings that the Company intends to obtain from the second half of 2005 at a redemption price of 108.25% of the principal amount of the notes.

These notes are guaranteed on a senior basis by Codere, S.A. and on a senior subordinated basis by the following subsidiaries, being trusted by Deutsche Trustee Company Ltd.:

Bingos del Oeste, S.A.	Iberargen, S.A.
Bingos Platenses, S.A.	Interjuegos, S.A.
Codere Argentina, S.A.	Intermar 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.

The notes are secured by a first priority lien over a funding loan between Codere Finance (Luxembourg), S.A. and Codere, S.A. (at a rate equal to the interest payable in the notes) and by second priority liens over the shares of Codere España, S.L. and Codere Internacional, S.L.

The notes rank equally in right of payment with any existing or future debt of the issuer that is, or is not, subordinated in right of payment to the Notes, and is effectively subordinated in right of payment to any debt of the issuer that it secured by liens senior to the liens security the notes.

Short-term liabilities from senior notes and other marketable securities, with a balance of 1,305 thousand euros at December 31, 2005 include accrued unpaid interest at year end.

a.2) Mezzanine loan granted to Codere España, S.L.

The caption entitled “Long-term payables to ICG at Codere España, S.L.” included, at December 31, 2004, a loan (the “Mezzanine”) granted in June 2003, to Codere España, S.L. by several lenders with Intermediate Capital Group, Plc acting as their agent. As described above, this facility was amortized with the proceeds of the senior notes issued at June 24, 2005.

The initial face value of this loan amounted to 135 million euros, maturing on June 30, 2013.

The loan was divided into two tranches, one at a fixed interest rate and the other at a variable rate, as per the additional details at December 31, 2004, are given in the table below (in thousands of euro).

Entity	Date granted	Maturity	Amortized cost of nominal amount	Interest rate / PIK margin (*)	Effective interest rate	Interest capitalized	Total
Intermediate Capital Group, Plc.	06.25.03	06.25.13	28,217	7.5% payable / 6.5% Compound	15.9%	3,214	31,431
Intermediate Capital Group, Plc.	06.25.03	06.25.13	96,678	Euribor at six months+ 5% payable / 6.5% Compound	15.9%	10,773	107,451
Total			124,895			13,987	138,882

(*) The interest generated in the PIK margin is compounded by increasing the principal of the loan received.

The loan proceeds were used by Codere España, S.L. to acquire from Codere, S.A. the shares of Group companies located in Spain.

In accordance with one of the lenders' requirements, Codere España, S.L. has entered into an interest rate hedge contract for three years on part of the loan (52,500 thousand euros) accruing interest at a variable rate, establishing a maximum of 4.10% and a minimum rate varying in line with market rates to hedge the Euribor component of the interest rate.

a.3.) Other payables

This caption corresponds mainly to credits received by Codere Chile, Ltda., Codere Argentina, S.A., certain operators of spot machines in Spain, and certain companies from Panama, amounting to 3.4, 8.2, 2.5, and 3.0 million euros respectively, with interest rates ranging from 4% to 8%.

In 2004 Codere América, S.A. obtained a credit of 5.1 million euros from First Exchange Acquisition Company, Ltd. (FEAC) at an interest rate of 13% which matured in 2006. This credit facility has been amortized with the proceeds of the Senior Notes at June 30, 2005.

b) Long-term debt payable to credit entities.

This caption mainly includes debt obtained locally at market interest rates by the Operbingo Group (21,146 thousand euros), Codere Uruguay, S.A. (4,293 thousand euros), and Codere Colombia, S.A. (5,782 thousand euros) to finance business expansion in their respective countries.

The amount of the credits granted to Codere Uruguay is guaranteed by Codere, S.A. The amount of credits granted to Group Operbingo is guaranteed by Codere Italia, S.p.A.

The most significant item included in this caption in 2004 corresponds to the additional financing obtained by Codere España, S.L. which, over and above the Mezzanine loan (refer to Note 17.a.2 above), has obtained as additional financing through a long term credit line, for the financing of its business plan. This credit line was amortized at June, 2005. The status of the long-term credit line at December 31, 2004, was as follows (in thousands of euro):

Entity	Date Granted	Date of Maturity	Amount Granted	Amount drawn down	Interest rate	Total debt
Bank of Scotland	06.19.03	12.25.08	30,000	6,000	Euribor + 2%	6,000

c) Current liabilities

c.1) Payable to credit entities

“Short-term payables to credit entities” includes the amounts drawn down on credit lines, as well as debts due to the discounting of commercial paper and other short-term bank debt of the various companies as per the following breakdown.

At December 31, 2005 the most significant balances correspond to the 45 million credit facility granted by the Bank of Scotland, of which 40 million was drawn down at December 31, 2005, and the credit facilities granted to Colombia, Operingo Group, and Uruguay for the sums of 8,731, 6,799 and 1,821 thousand euros, respectively with a interest rate between 7% and 12%, to finance the acquisition of new slot machines. The other credit facilities are short-term and accrue market-rate interest.

	Balance at 12.31.05	Balance at 12.31.04
For credit and loan arrangements	58,712	24,284
Interest on payables	557	156
Total amount drawn down	<u>59,269</u>	<u>24,440</u>
Amount available	<u>24,736</u>	<u>11,524</u>
Total limit	<u>84,005</u>	<u>35,964</u>

c.2) Other non trade payables

	Balance at 12.31.05	Balance at 12.31.04
Accrued taxes payable	62,910	26,208
Other payables	70,518	16,224
Compensation payable	6,694	3,679
Other	<u>1,822</u>	<u>645</u>
Total	<u>141,944</u>	<u>46,756</u>

c.2.1.) Other payables

The "Other Payables" caption mainly relates to the compound financial instrument subscribed by Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l. (see note c.2.2.), the acquisition of companies and the short-term payables with hospitality establishments for pending payments of exclusivity rights.

Recorded under "Accrued taxes payable" are the outstanding balances payable for VAT, IRPF (personal income tax withholdings) and other taxes.

The remaining payables mainly relate to debts for leasing, interest on long-term payables, etcetera.

c.2.2.) Payable to Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l.

This caption relates to a financial instrument convertible into ordinary shares in the Company, issued by Codere, S.A. in 2002, which was fully subscribed by the financial investment company Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l.

This instrument had at origin a face value of 40 million euros and a compound interest rate of 15% per annum, only payable in certain circumstances indicated in the contract. The term of its amortization is between January 1 and December 31, 2007.

Additional details at December 31, 2005 and 2004 are given in the table below (in thousands of euro):

December 31, 2005						
Entity	Date granted	Maturity	Amount granted	Interest rate	Accrued Interest (euros)	Total
Monitor Clipper Equity Partner – COD (Lux), S.a.r.l	09.20.02	12.31.07	14,803	15% Compound	9,127	23,930
Monitor Clipper Equity Partner – COD IA (Lux), S.a.r.l	09.20.02	12.31.07	<u>22,999</u>	15% Compound	<u>14,179</u>	<u>37,178</u>
			<u>37,802</u>		<u>23,306</u>	<u>61,108</u>
December 31, 2004						
Entity	Date granted	Maturity	Amount granted	Interest rate	Accrued Interest (euros)	Total
Monitor Clipper Equity Partner – COD (Lux), S.a.r.l	09.20.02	12.31.07	14,504	15% Compound	5,873	20,377
Monitor Clipper Equity Partner – COD IA (Lux), S.a.r.l	09.20.02	12.31.07	<u>22,533</u>	15% Compound	<u>9,126</u>	<u>31,659</u>
			<u>37,037</u>		<u>14,999</u>	<u>52,036</u>

The instrument can be converted into common shares until December 31, 2006, giving prior notice to the company and for 100% of the amount; or partially between January 1, 2007 and December 31, 2007. The conversion amount of 5,073,000 Codere, S.A. shares may be increased of up to a maximum of an additional 2,768,000 Codere, S.A. shares in accordance with the following conditions:

- If the conversion is performed in the context of a public offering of Codere, S.A. shares, the holder is entitled to receive a number of shares that multiplied by the per share public offering price equals a total valuation amount which is initially set at 52 million euros and increases over time up to:
 - 114 million euros if the public offering occurs between July 2005 and June 2006
 - 125 million euros if it occurs between July 2006 and December 2006
 - 102 million euros if it occurs between January and December 2007
- Should the instrument not be amortized at maturity date, it would be converted automatically into Codere, S.A. shares.

As stated in the note on Subsequent events, the accumulated debt of the financial instrument was cancelled in February 2006 after the parties involved agreed on the instrument's early cancellation. The settlement value of this instrument has been calculated as 104 million euros.

The early redemption agreement of the financial instrument subscribed by MCP pays off the debt part of the instrument (63 million euros at December 2005) with the proceeds obtained by Codere from the Bridge Loan issued by Credit Suisse, while the option of conversion into shares, which has been valued in approximately 41 million euros, remains in effect.

d) Secured debts

Apart from the pledging of shares in the Group Companies as indicated in paragraph a.1) above, at December 31, 2005 and 2004 certain Group companies have mortgaged assets for the sum of 8,456 and 4,501 thousand euros at December 31, 2005 and 2004 respectively, as indicated in Note 7.

e) Detail of long-term debt by maturity

The detail of long-term debt by maturity based on type of payment obligation is shown below (in thousands of euro):

Year	Balance at 12.31.05			Balance at 12.31.04		
	Payable to credit entities	Other accounts payable long-term	Total	Payable to credit entities	Other accounts payable long-term	Total
2006	-	-	-	7,490	26,547	34,037
2007	966	11,330	12,296	7,563	61,758	69,321
2008	8,259	1,065	9,324	1,476	1,349	2,825
2009	6,742	505	7,247	1,330	542	1,872
2010	5,043	225	5,268	2,651	1,230	3,881
2011	4,489	228	4,717	-	-	-
Subsequent years	7,027	326,685	333,712	1,756	119,634	121,390
Total	<u>32,526</u>	<u>340,038</u>	<u>372,564</u>	<u>22,266</u>	<u>211,060</u>	<u>233,326</u>

f) Foreign currency non-trade payables

The detail of the equivalent euro value of the foreign currency non-trade payables is as follows, based on type of payment obligation (in thousands of euro):

	Balance at 12.31.05		Balance at 12.31.04	
	Payable to credit entities	Other non trade payable	Payable to credit entities	Other non trade payable
Mexican pesos	-	8	-	12,641
US dollar	7,094	5,560	6,403	8,474
Colombian pesos	14,221	703	7,477	1,122
Argentine pesos	-	41	-	5,162
Chilean pesos	3,009	3,414	1,984	1,581
Uruguayan pesos	-	-	-	2,212
Peruvian soles	-	163	1	424
	<u>24,324</u>	<u>9,889</u>	<u>15,865</u>	<u>31,616</u>

18. TAX MATTERS

Codere, S.A. is subject to Spanish corporate income tax and, since January 1, 2000, has been taxed under the consolidated tax regime.

The Spanish tax group for the 2005 fiscal year is comprised of the following companies:

- Codere, S.A., as the Parent and payee Company
- the following dependent companies:

Aresmatic, S.L. (1)
Cartaza, S.L.
CF-8, S.L.
Codandredi, S.L. (1)
Codere América, S.A.
Codere Asesoría, S.L.
Codere Barcelona, S.A.
Codere Distribuciones, S.L.
Codere España, S.L.
Codere Huesca, S.L.
Codere Internacional, S.L.
Codere Lleida, S.A.
Codere Logroño, S.L. (1)
Codere Madrid, S.A.

Codere Valencia, S.A.
Colonder, S.A.
Euroxoque, S.L. (1)
J.M Quero y Asociados, S.A.
Juego de Bingos, S.A.
Melimatic, S.L.
Misuri, S.A.
Nididem, S.L.
Operibérica, S.A.
Recreativos Oteín, S.L. (1)
Recreativos Populares, S.L. (1)
Red AEM, S.A.
Super Pik, S.L.
Varona 2005, S.L. (1)

(1) Companies included in 2005

In 2004, the following companies were part of the Spanish tax group.

Codere, S.A.
Cartaya, S.L.
CF-8, S.L.
Codere América, S.A.
Codere Asesoría, S.L.
Codere Barcelona, S.A.
Codere Distribución, S.L.
Codere España, S.L.
Codere Huesca, S.L.
Codere Internacional, S.L.
Codere Lleida, S.A.

Codere Madrid, S.A.
Codere Valencia, S.A.
Colonder, S.A.
J.M Quero y Asociados, S.A.
Juego de Bingos, S.A.
Melimatic, S.L.
Misuri, S.A.
Nididem, S.L.
Operibérica, S.A.
Red AEAM, S.A.
Super Pik, S.L.

The Italian companies are also included in the consolidated tax regime applicable in Italy. This consolidated regime is applied from January 1, 2005 for companies included in the tax group headed by Codere Italia, S.p.A., and since January 1, 2004 for companies included in the tax group headed by Operbingo Italia, S.p.A. The subsidiary companies included in each consolidated tax group are as follows:

Codere Italia, S.p.A.

Operbingo Italia, S.p.A.

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

Bingo Oasis, S.r.L.
Bingo Re, S.r.L.
Bintegral, S.p.A.
Gestioni Marconi, S.r.L.
Giomax, S.r.L.
Imobilgest, S.r.L.
Opergames, S.r.L.
Operinvestments, S.r.L.
Operslots, S.r.L.
Vegas, S.r.L.

The remainder of the companies file individual tax returns.

The resident companies in Spain are subject to tax at 35% of their taxable income. However, certain tax credits can be deducted from their gross tax payable. The resident companies abroad are subject to the tax legislation and tax rates applicable in the countries in which they are located, and the tax rates range from 33% to 35%, except in Chile where it is 17%.

Taxes cannot be considered to have been definitively settled until the tax returns filed have been audited by the tax inspection authorities or until the statute-of-limitations period has expired.

The directors of Codere, S.A. consider that the consolidated Codere Group companies have correctly filed the tax returns for the taxes applicable to them and, accordingly, that, in the event of a tax audit, no additional significant liabilities would arise.

A reconciliation of income tax expense applicable to accounting profit before income tax at the statutory income tax rate to income tax expense at the Group's effective income tax rate for the year ended December 31, 2005 and 2004 is as follows:

	<u>December 2005</u>	<u>December 2004</u>
Consolidated income / (loss) per books	(10,382)	9,956
At statutory income tax rate of 35% in each of the countries except in Chile which is at 17%	(3,499)	3,278
Revaluations of land and building to fair value	-	284
Tax effect of unrecognized tax losses, mainly attributed to companies included in the Spanish consolidated tax group	13,797	7,366
Tax effect of permanent differences due to transactions with treasury shares	4,340	-
Income tax expense reported in consolidated income statement	<u>14,638</u>	<u>10,928</u>

The tax loss carry forwards of the Spanish companies in the Codere Group at December 31, 2005 and 2004, after taking into account the taxes payable in the 2005 income tax return are as follows (in thousands of euro):

Company	2005	2004
<u>Companies belonging to the consolidated tax group</u>		
Cartaya, S.A.	301	301
Codere, S.A. (grupo fiscal)	118,159	79,090
Codere Distribuciones, S.L.	3	3
Codere Asesoría, S.A.	312	312
Codere Valencia, S.A.	524	524
Codere Barcelona, S.A.	189	35
Euroxoque, S.L.	6	-
J.M. Quero y Asociados, S.A.	94	-
Juego de Bingos, S.A.	1,223	1,223
Operibérica, S.A.	333	176
Misuri, S.A.	931	931
Recreativos Otein	154	-
Iniciatives Jovial, S.L.	-	94
Sub-total	122,229	82,689
<u>Companies outside the consolidated tax group</u>		
Recreativos Obelisco, S.L.	93	93
Euroxoque, S.L.	-	6
Aresmatic, S.L.	-	154
Recreativos Otein, S.L.	-	154
Regaex, S.L.	-	101
Recreativos Boga, S.L.	-	56
Sub-total	93	564
Total	122,322	83,253

The tax asset that could arise in connection with these tax losses for future years' corporate income tax purposes was not recorded in the Group's consolidated balance sheet, except in the case of tax loss carryforwards for Codere, S.A. for which a tax of 9,792 thousand euros was recorded and tax losses of certain Italian companies for their first year of operation amounting to 4,518 thousand euros, which can be carried forward indefinitely under Italian law.; in the opinion of Management this will be offset against future profits within the terms allowed by legislation

Additionally, there are tax losses available to carry forward in Spanish companies outside the consolidated tax group amounting to 93 thousand euros.

The period of expiration of tax losses is as follows (in thousands of euro):

<u>Year</u>	<u>Total</u>
2008	66
2009	189
2010	234
2011	185
2012	78
2013	53
2014	1,120
2015	1,674
2016	5,457
2017	4,929
2018	30,743
2019	38,710
2020	<u>38,884</u>
Total	<u><u>122,322</u></u>

The tax credits carried forward by companies in the Codere Group as of December 31, 2005, following consideration of the tax to be declared for the 2005 fiscal year, amounted to 5,099 thousand euros.

19. GUARANTEE COMMITMENTS TO THIRD PARTIES AND OTHER CONTINGENT LIABILITIES

One of the main business activities of the Codere Group companies is the operation of amusement and gaming machines, for which in Spain there are guarantees required by Royal Decree 593 dated April 27, 1990. These guarantees have been properly deposited with the Spanish Ministry of the Interior's National Gaming Commission.

The detail of the guarantees provided as of December 31, 2005 and 2004, is as follows (in thousands of euro):

<u>Guarantees</u>	<u>December 2005</u>	<u>December 2004</u>
Gaming guarantee	16,335	17,219
Guarantee for deferral of gaming tax	-	770
Other guarantees	<u>2,539</u>	<u>2,386</u>
	<u><u>18,874</u></u>	<u><u>20,375</u></u>

This year promissory notes guaranteed by BBVA have been issued to buy operators in Operiberica, S.A. (5.3 million euros) and in Codere Barcelona, S.A. (0.7 million euros). In Codere Italia, S.p.A there are some guarantees for leases to a number of Operbingo Group companies worth 7 million euros, and for guarantees with the state relating to the bingo monopoly worth 11.3 million euros.

Additionally, Codere, S.A. is acting as guarantor for Codere Italia, S.p.A.'s credit operations up to a maximum amount of 1,200 thousand euros and as one of the guarantors of the loan granted to Hípica Rioplatense Uruguay, S.A. for USD 8 million. Codere Italia, S.p.A is lone guarantor of loans worth 36.2 million euros to a number of Operbingo Group companies. Codere America, S.L. has also deposited a 2.0 million euro performance bond with the State for the operating concession awarded to Hípica de Panamá, S.A.

In 2004, Codere Italia, S.p.A. was also joint and several guarantor of loans granted to Operbingo Group companies amounting to 36,700 thousand euros.

The guarantees provided by certain Group companies to the lender banks for the financial instrument signed by Codere España, S.L. are detailed in Note 17.a.1).

20. GOALS AND POLICIES FOR MANAGING FINANCIAL RISK

- a) Main factors determining financial evolution, including changes in the context in which the Company is operating

In June 2005 the Codere Group launched a fixed rate senior note issue on international markets at a face value of 335 million euros. The rest of the Group's financial debt, mostly bank debt, amounting to about 85 million euros, is subject to Euribor-based variable interest rates.

As a result of this new capital structure and given that the fixed rate note issue accounts for more than 80% of the Codere Group's overall debt, the Group's exposure to interest rate risk and its potential impact on the Group's balance sheet is low.

Also, approximately two thirds of the Group's financial debt based on variable interest rates was arranged in the Eurozone (Spain and Italy) where interest rates are low and no major changes are expected.

- b) The Group's sources of finance and leverage policy

The Group generally obtains third-party financing to:

- Finance the operational needs of the Group's companies.
- Finance the investments to be carried out by the Group's companies.

With respect to the Group's debt structure, the Company maintains two levels of payment priority for the Spanish Group:

- Priority debt, maturing at between three and eight years, contracted with leading national and international banks;
- Subordinated debt, the repayment of which is subordinated to the payment of priority debt; maturing at up to ten years, contracted with international financial investors.

In addition to these operations, other financing facilities have been arranged for smaller amounts to meet the working capital and investment requirements of other Group companies.

Apart from this finance structure, the Group's parent company (Codere, S.A.) issued in 2002 a financial instrument in the form of debt that is convertible into shares of the parent company and which accrues interest that is not paid out but is accumulated to the principal. This instrument has been fully subscribed by Monitor Clipper Equity Partners, L.P.

With regard to the leveraging policy followed by the Group, the criterion is not to take out debt in excess of certain multiples of its operational cash flow, also in accordance with the obligations contracted with its financial creditors. Additionally, the Company maintains a certain debt service coverage ratio so as to be able to meet the repayments required by its financial obligations.

c) Financial risks

The Group's main financial instruments comprise credit lines, long-term bank loans, subordinated debt, leasing lines and commercial discount lines. The main purpose of these facilities is, on the one hand, to finance the Group's working capital requirements and, on the other hand, to finance its investments. In addition, these financing arrangements have been used on occasion by the parent company Codere, S.A. to purchase treasury shares.

The main risks originating in the different financing instruments in place for the Company's use are:

Interest rate risk

The Group's exposure to interest rate risks principally relates to its long-term finance arrangements.

The Group's policy in this respect is intended to minimize these risks by converting the variable interest rates that were initially contracted into equivalent fixed interest rates through the use of derivatives such as "interest rate swaps" and "zero-premium collars." Given that the exposure to this risk is relatively low due to the current capital structure, the company has not taken out any coverage to date.

Exchange rate risk (currencies)

The Group's policy in this regard is to minimize the situations in which a company has assets and liabilities denominated in different currencies, so that potential devaluations in these currencies would not impact the Group's net worth. Hedge contracts have also been used to cover exchange rate risk relating to expected cash flows from Argentina to Codere, S.A.

Liquidity risk

The Company's policy in this regard is to maintain a balance between the use of its operational cash flows and the flexibility of its credit arrangements in order to cover its operating requirements.

The Group also has hedges to cover its debt service during the year.

21. REVENUES AND EXPENSES

a) Other operating expenses

The breakdown of the "Other operating expenses" caption for 2005 and 2004 was as follows (in thousands of euro):

Type of expense	December 2005	December 2004
Gaming taxes	150,558	91,417
Other taxes	5,780	5,876
Independent professional services	24,435	20,310
Leasing of machines	8,763	10,686
Other leases	13,350	7,356
Supplies	4,925	3,531
Travel expenses	5,730	2,007
Advertising	6,298	3,332
Repairs and maintenance	4,151	2,929
Income derived from fixed assets	2,867	1,377
Insurance premiums	1,269	1,177
Other services	22,412	11,805
Others	10,325	5,358
	<u>260,863</u>	<u>167,161</u>
Subtotal		
	<u>9,152</u>	<u>-</u>
Impairment of assets		
	<u>270,015</u>	<u>167,161</u>
Total		

b) Personnel expenses

The detail of the Group's consolidated personnel expenses for 2005 and 2004 was as follows:

	December 2005	December 2004
Wages, salaries, etc.	61,988	46,097
Social security costs	13,946	9,838
	<u>75,934</u>	<u>55,935</u>
Total		

c) Average headcount

The Codere Group's approximate average headcount in 2005 and 2004 was as follows:

	Number of employees	
	December 2005	December 2004
Managers	116	92
Supervisors	519	383
Specialists	419	504
Clerical staff	622	477
Messengers, etc.	528	458
Salespersons	1,683	636
Collectors	346	319
Mechanics	302	280
Other employees	3,301	1,837
Total	<u>7,836</u>	<u>4,986</u>

d) Hedge contracts

In December 2005, Codere, S.A. signed currency hedge contracts to cover the translation into euros of dividends derived from Argentina during 2006. The amounts in Argentine pesos and euros, maturity dates and exchange rates established for these hedges, and the potential capital gains at December 31, 2005, are as follows:

	Currency in Thousands				
	Pesos Argentinean pesos	Euros	Exchange rate	Date of maturity	Gain at December 31, 2005
Dividends	31,237.5	8,750	3.57	03/28/2006	395
Dividends	31,762.5	8,750	3.63	06/30/2006	254
Dividends	32,331.3	8,750	3.69	09/29/2006	102
Dividends	32,987.5	8,750	3.77	12/29/2006	(73)
Total	<u>128,318.8</u>	<u>35,000</u>			<u>678</u>

e) Basic earning per share

2005			2004		
Net loss (Thousands €)	Average number of shares	Basic loss per share	Net loss (Thousands €)	Average number of shares	Basic loss per share
<u>(25,020)</u>	<u>40,046,732</u>	<u>(0.62)</u>	<u>(972)</u>	<u>39,384,872</u>	<u>(0.02)</u>

There is no information included on the diluted earnings per share, due to the fact that the number of shares cannot be determined from a hypothetical conversion into shares of the compound financial instrument subscribed by Monitor Clipper Partner, S.a.r.l. (see Note 17.c.2).

22. RELATED PARTIES

The transactions and balances with non-Group related companies as of December 31, 2005 and 2004 were as follows (in thousands of euro):

Company	Type	Accounts receivable	Bonds receivable	Deposits made	Interest income	Sales and services rendered
Year 2005						
Recreativos Franco, S.A.	Credits	4,873	-	-	147	-
Recreativos Franco, S.A.	Interest on credits	-	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	Accounts receivable	46	-	12	106	1,391
Masampe, S.L.	Advances to creditors	9	-	-	-	-
Masampe, S.L.	Accounts receivable	171	-	-	-	-
Formula Bingo IT	Accounts receivable	-	-	31	-	-
Total		<u>5,099</u>	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>253</u>	<u>1,391</u>

	Accounts payable	Loans	Interest pending payment	Real Estate Purchases / Leases	Interest expense	Services rendered
Year 2005						
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	-	-	-	-	-
Total	<u>2,715</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>13,739</u>	<u>-</u>	<u>310</u>

Company	Type	Accounts receivable	Bonds receivable	Deposits made	Interest income	Sales and services rendered
Year 2004						
Recreativos Franco, S.A.	Credits	2,431	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	Interest on credits	275	-	-	121	-
Recreativos Franco, S.A.	Accounts receivable	2	10	-	-	-
Masampe, S.L.	Advances to creditors	171	-	-	-	-
Masampe, S.L.	Accounts receivable	10	-	-	-	-
Promobowling, S.A.	Accounts receivable	147	-	-	-	8
Promobowling Levante, S.A.	Accounts receivable	41	-	-	-	71
Magic Recreativos, S.L.	Accounts receivable	18	-	-	-	28
Zarabowling, S.A.	Accounts receivable	1	-	-	-	8
Francomar Investments, S.A.	Accounts receivable	-	20	-	-	-
Franco Distribución, S.A.	Accounts receivable	-	12	-	-	-
Formula Bingo IT	Accounts receivable	-	-	31	-	-
Jomuni, S.A.	Accounts receivable	-	-	-	-	20
Total		<u>3,096</u>	<u>42</u>	<u>31</u>	<u>121</u>	<u>135</u>

	<u>Accounts payable</u>	<u>Loans</u>	<u>Interest pending payment</u>	<u>Real Estate Purchases / Leases</u>	<u>Interest expense</u>	<u>Services rendered</u>
<u>Year 2004</u>						
Recreativos Franco Internacional	1,628	-	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	817	1,776	228	12,750	190	-
Masampe, S.L.	138	300	9	-	12	293
Francomar Investments, S.A.	21	1,000	5	250	51	-
Franco Distribution, S.A.	-	-	-	95	-	-
Total	<u>2,604</u>	<u>3,076</u>	<u>242</u>	<u>13,095</u>	<u>253</u>	<u>293</u>

Transactions with related parties have been carried out on market terms. During the year ended December 31, 2005 and 2004, no provision has been made for doubtful collection of balances with related parties.

Additionally, in 2005 own shares to the value of 12,893 thousand euros were sold to directors with a result of 352 thousands euro, and at December 31, 2004 there were provisions amounting to 21,996 thousand euros relating to stock put options involving one of the Group's majority shareholders.

Salaries, attendance fees and other compensation of the Board of Directors of Codere S.A. are as follows (in thousands of euro):

	<u>December 2005</u>	<u>December 2004</u>
Remuneration to the Board of Directors	680	624
Services rendered	402	236
Salaries	<u>296</u>	<u>161</u>
TOTAL	<u>1,378</u>	<u>1,021</u>

As of December 31, 2005, advances have been granted to members of the Board of Directors for the sum of 1,642 thousand euros (1,625 thousand euros at December, 31, 2004). Furthermore, there are no obligations regarding pensions for former or current members of the Board.

Pursuant to the provisions of the Securities Market (Reform) Act (Law 26, dated July 17, 2003) and the redrafted text of the Spanish Companies Act, in part 4 of the new section 127 inserted into said Act, the Company's directors hereby state that they do not hold investments or positions in any company with the same, similar or complementary activities as that constituting the corporate objective of Codere, S.A., other than those indicated in Exhibit II.

In addition, they have stated that they do not conduct, for their own account or for that of third parties, the same activity or any analogous or complementary to that making up the Company's corporate purpose, except in the cases indicated in Exhibit II.

23. AUDITOR'S REMUNERATION

The fees corresponding to the audit of the consolidated financial statements for 2005 amounted to 395 thousand euros.

In addition, the fees paid during the year for other services rendered by the auditor or other companies forming part of its international network have amounted to approximately 1,030 thousand euros.

24. ENVIRONMENTAL ASPECTS

Codere, S.A. and its dependent companies have not, in the present year nor any other year, incorporated systems, equipment or installations for a material amount in connection with the protection and improvement of the environment.

The attached consolidated balance sheet does not include any provision for environmental matters since Companies' Management believes that, as of the end of the year, there are no obligations to be settled in future arising out of the Companies' actions to prevent, reduce or repair harm to the environment and that, should these exist, they would not be material.

25. SUBSEQUENT EVENTS

The most significant events having occurred following December 31, 2005, are as follows:

- January 2006 saw the completion of the swap operation which began in 2005 whereby the Codere Group acquired Alta Cordillera, S.A. in Panama, a company engaged in the operation of casinos in Panama, under the trademark Crown, also acquired, in exchange for Codere's interests in Chile through Codere Chile, Ltda.
- In February 2006, a "Bridge Loan" obtained from Credit Suisse worth 100 million euros was obtained for a maximum of two years, which enabled the Company to carry out the immediate redemption of the part of the original debt deriving from the financial instrument contracted with Monitor Clipper Partner S.a.r.l. (see Note 17.c.2.)
- The shareholders of Codere, S.A. are in the process to subscribe a capital increase at Codere, S.A., which will allow the amortization of the financial instrument subscribed by MCP.
- In the early redemption agreement of the financial instrument subscribed by MCP it was agreed to redeem the instrument in two parts:

- One part corresponding to the carrying amount of the debt, of an amount of 65 million euros at February 2006, has been paid with the proceeds obtained by Codere from the Bridge Loan issued by Credit Suisse.
- Another part, corresponding to the value of the share option, of an amount of approximately 41 million euros at February 2006, with the following conditions of payment:
 - a) In cash, in the case of an increase of the share capital of Codere, S.A. subscribed before June 30, 2006.
 - b) Into shares of Codere, S.A., moving back to the original conversion agreements of the original contract, in the case of the capital increase not being subscribed before June 30, 2006.
- In addition, the Group is in the course to offer a new senior notes issuance through Codere Finance (Luxembourg), S.A. of an amount of approximately 140 million euros, which will be used to cancel the "Bridge Loan" obtained from Credit Suisse and to perform new investments.
- In February 2006 a contract was signed to acquire a slot machine interconnection network in Italy through the company ReteFranco, SpA.
- The Group is currently working on the purchase of the second most important bingo operation in Italy, which will consolidate its leadership position in the Italian bingo market.
- In January and February 2006, 1 million treasury shares were sold to a group of directors. This sale was made under a credit sale agreement over an 18 month term. Since this credit was guaranteed with the treasury shares the expected accounting treatment under IFRS will be that of a purchase option.

CODERE, S.A. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

At December 31, 2005

CODERE S.A. AND SUBSIDIARIES

2005 Consolidated Management Report

In 2005, Codere continued to invest in consolidating its principal markets and business activities, as well as in developing new markets, using the resources obtained from its access to investment markets which allow it to finance its continuing growth.

In Spain, we continue to focus on operating efficiency and improvement in the regulatory framework. At Máquinas Nacional, we continue to strengthen our leading position in the market and results are becoming evident of our program to expand our total number of machines. In 2005, we significantly expanded the machines installed, while maintaining the same average yield per machine. We continued our program to acquire local operators, and growth was maintained which resulted in profits.

In terms of bingo in Spain, we mainly focused on the increase in the amount spent per visitor, while at the same time maintaining strictly high levels of operating efficiency. This gave rise to an increase in income despite the closing down of the bingo hall operated by Juego de Bingo, S.A. during the year. We hope to continue to benefit from the improvements in regulation of the bingo sector. We also look forward to the possibility of electronically connecting the gaming rooms, which would generate higher prizes for players along with higher income for operators.

International business remains a strategically important area for us, and has significantly contributed to the group's growth over the course of 2005. The activities most worthy of note are as follows:

- In Italy, we are actively participating in the development of the slot machine industry. We have maintained the increase in machine arcades in order to establish an appropriate platform that will allow us to participate in the slot machine market through direct operations and joint ventures. We continue to evaluate the short- and long-term perspectives for the gaming market in Italy. At the end of the year we acquired one of the largest bingo groups in the country; this positions us in a global market of gaming operators.

- In Argentina, while the economic environment continues to improve in accordance with trading of public debt securities in 2005, we maintained the investment program for the renovation and expansion of our bingo halls. In the middle of the year, we acquired the remaining share capital in Grupo Royal, which sustains our position as market leaders in the province of Buenos Aires. This group's impact has been very significant on the year's results.
- In Mexico, we continued our expansion of bingo halls and sports betting rooms in cooperation with CIE and Grupo Caliente. In September new regulations were proclaimed for gaming that improved the governing framework by, *inter alia*, clarifying the conditions under which gaming licenses could be issued, recognizing game operator status, and allowing new forms of bingo activities using electronic terminals. These new regulations have facilitated our plans to expand our bingo halls and to obtain licenses through our joint ventures with Caliente and CIE. Electronic game terminals are currently being placed in all of our bingo halls.
- In the Andean Region, our focus continues to be to concentrate our Colombian business on more profitable gaming machine rooms, and our participation in higher income segments through a refined brand strategy. In Peru, the goal continues to be to focus limited resources in a highly competitive market, and to improve joint venture agreements.
- In Chile, by virtue of our investment with Grupo Antonio Martínez, we have participated in the continued market growth of Chilean casinos, although at year end an agreement was signed to swap our holding in Chile for a group of casinos in Panama belonging to Grupo Antonio Martínez. This was completed in January 2006. The maturity of the Panamanian casino market and its expectations will challenge us to modernize and expand the capacity of the gaming rooms we operate.
- In Uruguay, after the expansion work performed in 2004, we practically managed to run at full capacity.
- In Panama, in addition to the aforementioned swap, during the second half of the year we acquired the emblematic President Remón racetrack, with the option to operate up to 500 slot machines. This project will be developed in 2006.
- In Brazil we signed agreements to operate off-track betting agencies with international simulcasting for the Jockey Clubs in Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul and Paraná.

The expansion and development of these activities has implied a considerable investment by Codere. Investments in 2005 amounted to more than 197 million euros, more than 180 million euros of which we estimate was used for growth investments. This investment was largely financed by internally generated funds and the senior note issued in June 2005 amounting to 335 million euros, which substituted the Group's prior debt for this slightly more cost-efficient financing.

Since the end of 2004 our strategic priorities have been to obtain financing through international markets in order to extend our access to capital, to improve the flexibility of our financial agreements and to reduce our financing costs. Our strategy for 2006 will continue to be to streamline the group's financial structure.

Grupo Codere did not earmark significant funds for R&D activities in 2005, and sold 1,501,463 own shares in Codere, S.A.

Los estados financieros consolidados e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 han sido formulados 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~~

Los estados financieros consolidados e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 han sido formulados 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 los Estados Financieros consolidados 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

EXHIBIT I

Consolidated Group as of December 31, 2005 and 2004

a) Companies consolidated by the global and proportional consolidation method:

	Name	Line of Business	2005		2004				
			Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner	
SPAIN:									
	ALFACOIN, S.L. C/Capitán Luque 23 45600-Talavera de la Reina	Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-	-
	ARESMATIC, S.L. C/ Mercaders, 1 Polígono Industrial Riera de Caldes- Palau de Plegamans, Barcelona	Operation of slot machines	-	-	-	2,051	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	
	AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10 Lepe Huelva	Operation of slot machines	1,055	50%	OPERIBERICA, S.A.	923	50%	OPERIBERICA, S.A.	
	AUTOMÁTICOS RAISAMATIC, S.L. C/ Rufino González 25 28037 Madrid	Operation of slot machines	119	50%	VARGASIMON REC. S.L.	-	-	-	
	CAMPANILLAS RECREATIVA, S.L. C/ Jumillano Campanillas, 5 (Málaga)	Operation of slot machines	-	-	-	548	100%	OPERIBERICA, S.A.	
	CANEDA, S.L. C/ Senda Galiana, 4-6. Coslada. Madrid.	Operation of slot machines	18	50%	CODERE MADRID, S.A.	18	50%	CODERE MADRID, S.A.	
	CARTAYA, S.L. C/ Marqués del Campo 37 - 39 Denia (Alicante)	Operation of bingo hall	20	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	20	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	
	CAYGER, S.L. C/ Nicolás Alcorta, 1-3, 2ª planta Bilbao	Operation of slot machines	-	-	-	356	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	
	C-F8, S.L. C/ Rufino González, 25 (Madrid)	Operation of slot machines	65	75%	CODERE MADRID, S.A.	65	75%	CODERE MADRID, S.A.	
	CODANDREDI, S.L. C/ Río Piqueras, 133 26509 Arrubal (La Rioja)	Operation of slot machines	3	75%	CODERE LOGORÑO S.L.	-	-	-	
	CODEPLAY, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid	Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-	
	CODERE AMÉRICA, S.L. C/ Rufino González 25 28037 Madrid	Management of the equity of companies resident in countries other than Spain	82,953	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	82,953	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	

Name	Line of Business	2005			2004		
		Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner
CODERE ASESORIA, S.A. Avda. Alqueria de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Operation of slot machines	77	94.72%	CODERE VALENCIA, S.A	77	94.72%	CODERE VALENCIA, S.A
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Operation of slot machines	38,254	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	38,254	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE DISTRIBUCIONES VALENCIANAS, S.A. C/ Castán Tobeñas, 8. Valencia	Distribution of amusement and tobacco machines and lottery tickets	-	-	-	-	-	-
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans - Barcelona	Operation, distribution and marketing of slot machines	3	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	3	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.A. C/ Rufino Gonzalez, 25 28037 Madrid (1)	Holding company, operation of slot machines and bingo halls	40,708	100%	CODERE, S.A.	40,625	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDIA, S.A. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	Operation of slot machines	1,826	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	191	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162. Girona	Operation of slot machines	12,354	66.66%	CODERE ESPAÑA, S.L.	4,339	66.66%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GUADALAJARA, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	Operation of slot machines	53	50%	CODERE MADRID, S.A.	53	50%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE HOSTELERIA, S.L. P. Alexandre, 45. Valencia	Marketing of hospitality materials	-	-	-	-	-	-
CODERE HUESCA, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans - Barcelona	Operation of slot machines	2	80.07%	CODERE BARCELONA, S.A.	2	80.07%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE INTERNACIONAL, S.L. C/ Rufino González, 25 (Madrid)	Holding Company	84,397	100%	CODERE, S.A.	84,397	100%	CODERE, S.A.
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. C/ Rufino González, 25 (Madrid)	Holding Company	-	-	-	-	-	-

2004

2005

Name	Line of Business	2005		2004	
		Value Holding	%	Value Holding	%
CODERE LLEIDA, S.A. Pol. Ind. Camp Llong Vallfogona, Parc. 10 Balaguer (Lleida)	Operation of slot machines	-	-	60	100%
CODERE LOGROÑO, S.L. Mercaders I Palau Solita I Plegamans - Barcelona	Operation of slot machines	382	75.03%	382	75.03%
CODERE MADRID, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	Operation of slot machines	40,287	100%	40,287	100%
CODERE NAVARRA, S.L. Santa Marta 8, Pamplona	Operation of slot machines	1,052	50%	1,052	50%
CODERE TARRAGONA, S.A. Botarell, 4-6. Reus (Tarragona)	Operation of slot machines	-	-	-	-
CODERE VALENCIA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Operation of slot machines	10,204	94.72%	7,496	94.72%
CODERE ZARAGOZA, S.L. Sangenis 24 50010 Zaragoza	Operation of slot machines	-	-	-	-
CODERE, S.A. C/ Rufino González, 25 (Madrid)	Financial and accounting services	-	100%	-	100%
COLONDER, S.A. C/Rufino González 25, Madrid	Holding company.	9,761	100%	9,761	100%
COMERCIAL YONTXA, S.A. (6) C/Nicolás Alcorta 1-48003 Bilbao	Operation of slot machines	577	51%	577	51%
EL PORTALON, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid	Operation of slot machines	66	50%	66	50%
EUROXOQUE, S.L. C/ del Sol, 40 Pncaya (Valencia)	Operation of slot machines	304	94.72%	304	94.72%
GISTRA, S.L. C/ Velásquez, 18 46018 Valencia	Lease of premises	270	50%	60	47.36%

CODERE ESPAÑA, S.L. & CODERE INTERNACIONAL GAMES S.A.

CODERE AMERICA, S.L.

OPERIBERICA, S.A.

CODERE MADRID, S.A.

CODERE VALENCIA, S.A.

RECREATIVOS RUAN, S.A.

Name	Line of Business	2005			2004		
		Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner
GOMCASTI, S.L. C/ Rufino González, 25, Madrid	Operation of slot machines	524	50%	CODERE MADRID, S.A.	524	50%	CODERE MADRID, S.A.
INVERSIONES SIERRAMATIC, S.L. Avd. Ana de Viya, 17 Cadiz	Operation of slot machines	128	50%	RESUR CADIZ, S.L.	-	-	-
JORGE Y PEREZ, S.L. C/ Rufino González 25 28037 Madrid	Operation of slot machines	516	75.03%	SIGIREC, S.L.	-	-	-
INICIATIVES JOVIAL, S.L. Mercaders 1, Palau de Plegamans - Barcelona	Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A. C/ Rufino González, 25 28037 MADRID	Operation of slot machines	8	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	8	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JUEGOS ELECTRÓNICOS TOLEDO MÁQUINAS RECREATIVAS, S.A. C/Jarama 73, Toledo	Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-
JUEGO DE BINGOS, S.A. C/ Rosario Pino, 14-1, Madrid	Bingo halls and hospitality	1,157	100%	MISURI, S.A.	1,157	100%	MISURI, S.A.
KATALLA INNOVA, S.L. Mercaders 1, Palau de Plegamans - Barcelona	Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-
KEYNES INVESTMENT, S.L. Ntra. Señora de las Nieves 4, Zaragoza	Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-
LAS VEGAS DE FUENGIROLA, S.L. Avda. Ricargo Soriano, 22, Marbella (Málaga)	Operation of slot machines and arcades	-	-	-	-	-	-
LLOBREMATI, S.L. Consell de Cent, 160 - 08015 (Barcelona)	Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-
MELIMATIC, S.L. Vivienda Rusadir, C/Vitorio Manchón 2º 52005 Melilla	Operation of slot machines	83	100%	OPERIBÉRICA, S.A.	83	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
MISURI, S.L. C/ Rufino González, 25, Madrid	Operation of bingo halls	588	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	588	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIDEM, S.L. C/ Rufino González, 25, Madrid	Management of controlling interest	380	100%	CODERE AMERICA, S.L.	380	100%	CODERE AMERICA, S.L.

	Name	Line of Business	2005			2004		
			Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner
OPEALMAR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21, Picanya-Valencia		Operation of slot machines	255	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.	255	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.
OPER 2000, S.L. Ctra. Carrion, nave 94. Ciudad Real		Operation of slot machines	1,381	50%	CODERE MADRID, S.A.	344	50%	CODERE MADRID, S.A.
OPERIBÉRICA, S.A. C/Rufino González 25, 28037 Madrid		Operation of slot machines	11,555	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	11,555	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés 188, Villanueva de la Serena-Badajoz		Operation of slot machines	102	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	102	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPERLERMA, S.L. C/ Padre Melchor Prieto, 31 Burgos.		Operation of slot machines	244	51%	OPERSHERKA, S.L.	-	-	-
OPERMAN, S.A. Sagasta 1, Moron de la Frontera (Sevilla)		Operation of slot machines	761	100%	POVEA LOPEZ, S.L.	-	-	-
OPERSHERKA, S.L. Traviesa de la Paz, 9197-Quintadueñas (Burgos)		Operation of slot machines	1,442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	1,442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.
OPERTRINIDAD, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid		Operation of slot machines	256	50%	OPERIBERICA S.L.	-	-	-
POVEA LOPEZ S.L. C/ Sagasta, 1		Holding company	2,271	100%	OPERIBERICA, S.A.	-	-	-
PLUSMATIC, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid		Operation of slot machines	-	-	-	-	-	-
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21, Picanya-Valencia		Operation of slot machines	391	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.	391	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS BOGA, S.L. C/Rufino González 25, 28037 Madrid		Operation of slot machines	-	-	-	755	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Huercal de Almeria. C/ San Rafael-73. Poligono Industrial San Rafael, Almeria		Operation of slot machines	1,330	60.61%	OPERIBÉRICA, S.A.	924	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OTEIN, S.L. C/ Cotanilla del Olivar, 1. Pozuelo de Alarcón. Madrid		Operation of slot machines	1,400	90%	CODERE MADRID, S.A.	1,400	90%	CODERE MADRID, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente de la Reina, 26- Bajo, Valladolid		Operation of slot machines	1,974	75%	OPERIBÉRICA, S.A.	1,961	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velázquez, 18. Valencia.		Operation of slot machines	137	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.	137	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.

Name	Line of Business	2005		2004		
		Value Holding	%	Value Holding	%	Owner
RECREATIVOS TU Y YO, S.L. C/ Real, 10 Lepe (Huelva)	Operation of slot machines	142	50%	-	-	AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.A.
RED AEAM, S.A. C/Rufino González 25, 28037 Madrid	Operation of bingo halls	60	100%	60	100%	MISURI, S.A.
REGAEX, S.L. C/Rufino González 25, 28037 Madrid	Operation of slot machines	-	-	411	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
RESTI Y CIA, S.L. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Operation of slot machines	63	50%	63	50%	CODERE MADRID, S.A.
RESUR CÁDIZ, S.L. Avda Ana de Viya, 17 Planta Baja, Cádiz	Operation of slot machines	1,374	50%	1,371	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Operation of slot machines	106	50%	106	50%	CODERE GANDIA, S.A.
SIERRAMATIC, S.L. Pasaje de Arabial, Local 8, 18007 Granada	Operation of slot machines	-	-	1,055	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
SIGIREC, S.L. C/Rufino Gonzalez, 25, Madrid	Operation of slot machines	336	75.05%	-	-	OPERIBÉRICA, S.A.
SUPER PIK, S.L. C/ Ferrocarril, 33. Coslada (Madrid)	Operation of slot machines	22	82.12%	22	82.12%	CODERE MADRID, S.A.
VARGASIMON RECREATIVOS, S.L. C/Rufino Gonzalez, 25, Madrid	Operation of slot machines	319	100%	-	-	-
VARONA 2005, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21, Picanya-Valencia	Operation of slot machines	3	94.72%	-	-	-
VIMATIR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21, Picanya-Valencia	Operation of slot machines	678	47.36%	678	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.
ARGENTINA						
BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires Argentina	Lottery and bingo halls	716	82%	716	82%	CODERE ARGENTINA, S.A. & BINGOS PLATENSES, S.A.
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417, Buenos Aires (Argentina)	Operation of bingo halls	2,183	81.8%	1,249	73.8%	CODERE ARGENTINA, S.A. & CODERE AMERICA

Holding	Line of Business	2005		2004		
		Value Holding	%	Value Holding	%	Owner
BRASIL:						
CODERE DO BRASIL L.T.D.A. Ciudad de Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Avda Juscelino Kubitschek 28-4º Andar	Holding company	2,152	100%	861	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
CHILE:						
CAMPOS DEL NORTE, S.A. Avda. Peñuelas Norte, 56 Santiago de Chile	Legally permitted gaming	215	25%	206	25%	INVERSIONES DEL NORTE, S.A.
CODERE CHILE, Ltda. Avda. Andrés Bello N°2711 Piso 19 Las Condes-Santiago de Chile	Investment, lease, sale, purchase and swap of goods of all types	19,754	100%	19,754	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. & NIDIDEM, S.L.
INVERSIONES DEL NORTE, S.A. El Bosque Norte 0177 Oficina 803 Santiago de Chile	Investment	2,465	50%	2,419	50%	CODERE CHILE, LTDA.
KUDEN, S.A. Miguel Ansorena,23 Santiago de Chile	Legally permitted gaming	3,895	45%	3,772	45%	RÍO MANZANARES, S.A.
PLAZA CASINO, S.A. DEL Salvador N 21 Puerto Varas -Chile	Entertainment services in the area of gambling casinos	2,091	25%	2,005	25%	RÍO MANZANARES, S.A.
RÍO MANZANARES, S.A. El Bosque Norte N°0177 Oficina 803 Santiago-Chile	Investment	5,973	50%	5,833	50%	CODERE CHILE, LTDA.
SLOTS, S.A. El Bosque Norte N°0177 Oficina 803 Santiago - Chile	Lease and marketing of type-B slot machines	16,827	50%	16,287	50%	CODERE CHILE, LTDA.
COLOMBIA:						
BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Operation of bingo halls	272	99.98%	122	100%	CODERE COLOMBIA, S.A & CODERE DESARROLLO, S.A.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Electronic and betting games	8,837	99.99%	8,457	99.99%	COLONDER, S.A. Y NIDIDEM, S.L.

Name	Line of Business	2005			2004		
		Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner
CODERE DESARROLLO, L.T.D. (1) C/13, NI 65-A-83 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Design , assembly and promotion of casinos operating games of chance in Colombia and abroad.	1,755	99.99%	CODERE COLOMBIA, S.A.	1,688	99.98%	CODERE COLOMBIA, S.A.
DEPORTES ARROYOHONDO, S.L. Avda. Estación 5N-60 Santiago de Cali (Colombia)	Operation of slot machines	52	75.41%	TURISMO Y RECREACIÓN, S.A.	-	-	-
INTERGAMES DE COLOMBIA, S.A. INTERJUEGOS, S.A. INTERSARE, S.A. (1)	Operation of bingo halls Operation of bingo halls	788 1,421	99.66% 60%	CODERE DESARROLLO, L.T.D. & INTERJUEGOS, S.A. BINGOS CODERE, S.A.	- -	- -	- -
C/13, NI 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Commercial operation of electronic amusement machines directly or through third parties	283	59.87%	CODERE DESARROLLO, S.L.	283	69.89%	CODERE DESARROLLO, LTD.
TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. Avda. De la Estación, 5 N- 60. Santiago de Cali (Colombia)	Recreational and tourism activities	3,787	84.56%	CODERE COLOMBIA, S.A. CODERE DESARROLLO, S.L. & BINGOS CODERE, S.A.	2,738	75.41%	CODERE COLOMBIA, S.A. CODERE DESARROLLO, LTD.
ITALY:							
BINGOS OASIS, S.r.L. Viale Giulio Cesare, 2 Rome - Italy	Operation of bingo halls	439	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
BINGO RE, S. r. l. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	8,872	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
BINTEGRAL, S. p. A. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	13,422	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Rome, Via de Villa Patrizi, 13 CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Rome (Italy)	Holding Company	11	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	10	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMATICA, S.r.L. Rome, Via de Villa Patrizi, 13 CODESTRADA, S.r.L. Rome, Via de Villa Patrizi, 13 GAMING NEW, S.r.L. Rome, Via de Villa Patrizi, 13 GAMING RE, S.r.L.	Rendering of counseling services Operation of slot machines Operation of slot machines Operation of slot machines	9,913 10 10 11	56.10% 100% 56.10% 56.10%	CODERE INTERNACIONAL, S.L. CODERE GAMING ITALIA, S.R.L. CODERE ITALIA, S.P.A. CODERE ITALIA, S.P.A.	2,441 10 10 10	50% 100% 50% 50%	CODERE INTERNACIONAL, S.L. CODERE GAMING ITALIA, S.R.L. CODERE ITALIA, S.p.A. CODERE ITALIA, S.p.A.
	Operation of slot machines	13	56.10%	CODERE ITALIA, S.P.A.	10	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.

Name	Line of Business	2005			2004		
		Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner
GAMING SERVICE, S.r.l. Rome, Via de Villa Patrizi, 13	Operation of spot machines	10	56.10%	CODERE ITALIA, S.p.A.	10	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GESTIONI MARCONI, S.r.l. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	3,554	100%	BINGO RE, S.r.l.	-	-	-
GIOMAX, S.r.l. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	20,000	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	-	-	-
INMOBILGEST, S.r.l. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	1,776	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.l.	-	-	-
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce Italy	Operation of bingo halls	33,291	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.	-	-	-
OPERGAMES, S.r.l. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	151	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	-	-	-
OPERGIOCHI ITALIA, S.r.l. Rome, Via de Villa Patrizi, 13	Operation of spot machines	8,742	56.10%	CODERE ITALIA, S.p.A.	7,000	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.
OPERINVESTMENTS, S.r.l. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	11	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	-	-	-
OPERSLOTS ITALIA, S.r.l. Via Cornelia, 498 Rome - Italy	Operation of bingo halls	139	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	-	-	-
VEGAS, S.r.l. Via di Corticella, 216 Bologne - Italy	Operation of bingo halls	3,644	100%	BINGO RE, S.r.l.	-	-	-
LUXEMBOURG:							
CODERE FINANCE, S.A. Rue des Glacis L-1628 Luxembourg	Holding company	35	100%	CODERE, S.A. & CODERE ESPAÑA, S.L.	-	-	-

Name	Line of Business	2005			2004		
		Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner
MEXICO:							
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V. Pº de la Reforma 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Holding company	57,600	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	57,600	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMPANÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.C.V. Montes Urales, 470 México	Legally permitted gaming	36,524	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	34,930	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.
COMPLEJO TURÍSTICO HUATULCO, S.A. de C.V. Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Disposable, operation and leasing of basically tourism-related real estate	22,292	89.58%	FEMALAMEX, S.A. & CODERE MÉXICO, S.A.	21,437	89.58%	FEMALAMEX, S.A. and CODERE MÉXICO, S.A.
ENTRENAMIENTO RECREATIVO, S.A.C.V. Pº de las Palmas, 1005 DET. 512 México	Legally permitted gaming	27,529	49.99%	COMPANÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.	25,887	44.78%	COMPANÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.
FEMALAMEX, S.L. Paseo de la Reforma 905 México, D.F.	Organization of all types of gambling, wagers and lotteries allowed in law	1,727	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.	1,655	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.
NÚMEROS DE MÉXICO, S.A.C.V. Tijuana, Baja California Norte México	Counseling on and operation and management of the transmission of signals	1,323	80.62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.	1,273	80.62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V. Reforma 905, Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México, D.F.	Consultancy, operation, administration and activities in connection with remote transmission of numbers to certain places	1,531	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.	1,477	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.

Name	Line of Business	2005		2004	
		Value Holding	%	Value Holding	Owner
PANAMÁ:					
CODERE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio Torre Swiss Bank, 16 Panamá	Holding Company	-	100%	-	-
COMPAÑÍA DE RECREATIVAS DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio Torre Swiss Bank, 16 Panamá	Holding Company	-	100%	-	-
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio Torre Swiss Bank, 16 Panamá	Operation of horse racing activities and spot machines	914	90%	-	-
PERU:					
CIA IBERO PERUANA DE MAQUINAS RECREATIVAS, S.A. (1) Av. Arequipa N°4055-Miraflores (Perú)	Installation, administration and operation of bingo halls and associated complementary services.	15	99.99%	15	CODERE AMÉRICA S.L. & CODERE PERÚ, S.A.
CODERE PERÚ, S.A. Av. Arequipa N°4055-Miraflores (Perú)	Manufacture and marketing of slot machines	-	-	2,381	CODERE AMÉRICA S.L.
RECREATIVOS DEL PACIFICO, S.A. (1) Av Arequipa 4055 - Miraflores Lima (Perú)	Installation, administration and operation of bingo halls and associated complementary services.	2,516	99.99%	599	CODERE AMÉRICA S.L. & CODERE PERÚ, S.A.
PUERTO RICO:					
CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Holding Company	847	99.99%	-	-

Name	Line of Business	2005			2004		
		Value Holding	%	Owner	Value Holding	%	Owner
URUGUAY:							
CODERE URUGUAY, S.A. C/ Juncal 1327 Apto. 2201 Montevideo (Uruguay)	Installation, administration, operation of bingo halls and complementary services for this heading.	13,363	100%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. & CODERE AMERICA, S.L.	13,317	99.99%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. & CODERE AMERICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805, Uruguay	Operation of horse-racing activity, slot machines.	14,315	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	14,379	49.99%	CODERE URUGUAY, S.A.
VENEZUELA:							
CODERE VENEZUELA, C.A. Boulevard de Sabana Grande Edificio Mecys Piso 7 Caracas (Venezuela)	Marketing of amusement materials	-	-	-	-	-	-
CODEMAR, C.A. Portlamar, Estado de Nueva Esparta Venezuela	Operation of amusement arcades	-	-	-	-	-	-

b) Companies consolidated by the equity method

Name	Line of Business	2005		2004	
		Value Holding	% Owner	Value Holding	% Owner
ARGENTINA :					
C & K INTERNACIONAL, S.A. (3) Avda. San Juan 2345. Capital Federal-Argentina	Operation of family bingo and lottery halls	-	-	360	25%
IBERARGEN, S.A. (1)					
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Operation of bingo and lottery halls and hospitality	-	-	243	25%
INTERBAS, S.A. (3)					
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Operation of lottery and bingo halls	-	-	1,056	25%
LOARSA, S.A. (1)					
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Operation of bingo and lottery halls and hospitality	-	-	420	25%
PACÍFICO, S.A. (3)					
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Operation of lottery and bingo halls	-	-	233	25%
PUNTO, 3, S.A. (1)					
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Operation of bingo and lottery halls and hospitality	-	-	2,304	25%
RAJOY PALACE, S.A. (3)					
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Operation of lottery and bingo halls	-	-	576	25%

The auditors, when other than Ernst & Young, are denoted by the following numbers:

- (1) SCHIPANI & ASOCIADOS
- (2) PRICEWATERHOUSECOOPERS
- (3) OTHER AUDITORS

EXHIBIT II

DECLARATIONS BY THE DIRECTORS

In compliance with Law 26/2003, of July 17, regarding the Reform of the Securities Market Law and the Revised Text of the Companies Act in its Section number 4 of new Article 127 introduced into this law, the Directors of Codere, S.A. have notified the Company that they possess the following shareholder interest in the capital of the companies with the same, analogous or complementary genre of activity to that which comprises the company objective of the Company, and have confirmed the following in relation to the exercise of positions or authorities in companies whose activity is the same as, or analogous or complementary to, that which comprises the company objective of the Company.

Director	Subsidiary Company	Stake (*)	Post/Function
José Antonio Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	25% directly	Director and Chairman of the Board
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	25% directly	Director and Chairman of the Board
José Antonio Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	25% indirectly	Director and Secretary to the Board
José Antonio Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57.5% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Gesti Ocio, S.L.	57.6% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Juegos 2000, S.A.	89.4% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Majisa, S.A.	50% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A.	70% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirectly	
José Antonio Martínez Sanpedro	Promobowling, S.A.	6.58% directly and 34% indirectly	Director and Chairman of the Board
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Magic recreativos S.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	70% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Re, S.r.l.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral, S.p.A.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.p.A.	51% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Giocabingo, S.r.L.	25% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Vegas, S.r.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Opergames, S.r.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Operslots Italia, S.r.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Operinvestments, S.r.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Gestioni Marconi, S.r.L.	100% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	9.55% indirectly	
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	4% indirectly	
Luis Javier Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	5%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	5%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	5%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	2.88%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	2.88%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	2.02%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	3.6%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	3.6%+1/6th share of 5%	

Director	Subsidiary Company	Stake (*)	Post/Function
Luis Javier Martínez Sampedro	Majisa, S.A	2.5%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A	2.02%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	8.28%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	4.14%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	8.28%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	8.28%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Sociedad Explotadora de Salones, S.A.	5%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Re, S.r.L.	2.55%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Bintegral S.p.A.	2.55%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	2.55%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	2.55%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.p.A.	2.55%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Giocabingo, S.r.L.	0.64%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Gestioni Marconi, S.r.L.	2.55%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Opergiochi Italia, S.r.L.	2.55%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A	0.43%+1/6th share of 5%	
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A.	0.17%+1/6th share of 5%	
Encarnación Martínez Sampedro	Café Manizales, S.A.	5% directly	Director and Secretary to the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments, S.A.	5% directly	Director and Secretary to the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Prisamar, S.A.	5% indirectly	Director and Chairman of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57.5% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	57.6% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	89.4% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	100% indirectly	Joint and Several Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A	50% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A	70% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6.58% directly + 34% indirectly	Director and Secretary to the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	100% indirectly	Director and Chairman of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	100% indirectly	Joint and Several Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.	100% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re, S.r.L.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.p.A.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.p.A.	51% indirectly	Chairman of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Giocabingo, S.r.L.	25% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi, S.r.L.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi, S.p.A.	9.55% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo, S.p.A	4% indirectly	
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling, S.A.	70% indirectly	Director and Chairman of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Operbingo Italia, S.p.A.	51% indirectly	Chairman of the Board
Encarnación Martínez Sampedro	Vegas, S.r.L.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Opergames, S.r.L.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestment, S.r.L.	100% indirectly	Sole Executive
Encarnación Martínez Sampedro	Operslots, S.r.L	100% indirectly	Sole Executive

Director	Subsidiary Company	Stake (*)	Post/Fuction
Joaquín Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Joint and Several Executive
Joaquín Franco Muñoz	Café Manizales, S.A.	25%	Director and vocal of the Board
Joaquín Franco Muñoz	Francomar Investments, S.A.	25%	Director and vocal of the Board
Joaquín Franco Muñoz	Prisamar, S.A.	25%	Director and vocal of the Board
Joaquín Franco Muñoz	Cia de Salones Recreativos, S.A.	14.38%	
Joaquín Franco Muñoz	Gesti ocio, S.L.	14.40%	
Joaquín Franco Muñoz	Juegos 2.000, 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	12.5%	
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%	Executive
Joaquín Franco Muñoz	Opercasinos, S.A.	50%	Executive
Joaquín Franco Muñoz	Operfranco, S.L.	50%	Executive
Joaquín Franco Muñoz	Grupo Orenes, S.L.	25%	Director
Joaquín Franco Muñoz	Casino Rincón de Pepe, S.A.	25%	Director
Joaquín Franco Muñoz	Instalaciones y Servicios del Automático, S.A.	25%	
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%	Director
Joaquín Franco Muñoz	Gran Casino de España Verde, S.A	15.06%	Director
Joaquín Franco Muñoz	Play Orenes, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Play Orenes Almería, S.L.	12,5%	
Joaquín Franco Muñoz	Gran Casino de Extremadura, S.A.	8.32%	Director
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%	Executive
Joaquín Franco Muñoz	Orenes Andalucía, S.L.	12.5%	
Joaquín Franco Muñoz	Elecplay Orenes, S.L.	12.5%	
Joaquín Franco Muñoz	Futbolines Bifula, S.L.	8.33%	
Joaquín Franco Muñoz	Innovaciones Electrónica del Sur, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Opermilennium, S.L.	12.5%	
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.	12.5%	
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%	

Director	Subsidiary Company	Stake (*)	Post/Function
Joaquín Franco Muñoz	Arribas y López, S.L.	25%	
Joaquín Franco Muñoz	Mundial del Juego, S.L.	12.5%	
Jesús Franco Muñoz	Interflip, S.A.	50%	Executive
Jesús Franco Muñoz	Café Manizales, S.A.	25%	Director and vocal of the Board
Jesús Franco Muñoz	Francomar Investments, S.A.	25%	Director and vocal of the Board
Jesús Franco Muñoz	Prisamar, S.A.	25%	Director and vocal of the Board
Jesús Franco Muñoz	Cia de Salones Recreativos, S.A.	14.38%	
Jesús Franco Muñoz	Gesti ocio, S.L.	14.40%	
Jesús Franco Muñoz	Juegos 2.000, 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.	12.5%	
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%	
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.I.	50%	
Jesús Franco Muñoz	Franco Levante 7, S.L.	50%	Executive
Jesús Franco Muñoz	Opercasinos, S.A.	50%	Executive
Jesús Franco Muñoz	Operfranco, S.L.	50%	Executive
Jesús Franco Muñoz	Grupo Orenes, S.L.	25%	Director
Jesús Franco Muñoz	Casino Rincón de Pepe, S.A.	25%	Director
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%	Director
Jesús Franco Muñoz	Gran Casino de España Verde, S.A.	15.06%	Director
Jesús Franco Muñoz	Play Orenes, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Play Orenes Almería, S.L.	12.5%	
Jesús Franco Muñoz	Gran Casino de Extremadura, S.A.	8.32%	Director
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%	Executive
Jesús Franco Muñoz	Orenes Andalucía, S.L.	12.5%	
Jesús Franco Muñoz	Eleplay Orenes, S.L.	12.5%	
Jesús Franco Muñoz	Futbolines Bifula, S.L.	8.33%	
Jesús Franco Muñoz	Innovaciones Electrónica del Sur, S.L.	25%	
Jesús Franco Muñoz	Opermilenium, S.L.	12.5%	

Director	Subsidiary Company	Stake (*)	Post/Function
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.	12.5%	
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.	12.5%	

(*) Number of shares or percentage of direct or indirect stake.



INFORME DE PROPOSITO ESPECIAL DE LOS AUDITORES

* * * *

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros Consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera**

Codere, S.A. y Sociedades Dependientes
Index to Consolidated Financial Statements

	Page
Informe de auditoria de estados Financieros	2
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004	3-4
Cuentas de resultados Consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 2005 y 2004	5
Estados de Flujos de tesorería Consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	6
Estados de Cambios en el patrimonio Consolidado correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004	7-8
Notas a los estados Financieros Consolidados	9
Informe de gestión consolidado	99

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (Miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Activos no corrientes		531.819	296.817
Activos Intangibles	6	66.628	50.165
Bienes y derechos inmateriales		96.394	70.089
Amortización acumulada		(29.766)	(19.924)
Inmovilizado Material	7	199.546	108.353
Máquinas recreativas		91.748	61.162
Terrenos y construcciones		44.711	38.756
Reformas en locales arrendados		64.271	27.219
Instalaciones técnicas y maquinaria		16.864	4.527
Otro inmovilizado		72.134	43.372
Amortizaciones		(90.182)	(66.683)
Fondo de Comercio de consolidación	11	175.166	81.171
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	8	-	1.048
Activos Financieros No Corrientes	9	66.803	39.251
Créditos a largo plazo		44.975	23.172
Inmovilizado Financiero disponible para su venta		12.238	10.428
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		9.590	5.347
Activos financieros a valor razonable		-	304
Impuestos diferidos de activo	10	19.847	14.434
Otros activos no corrientes		3.829	2.395
Activos corrientes		210.230	122.730
Existencias		7.054	2.413
Deudores	12	117.027	74.098
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		17.403	16.921
Deudores varios		99.624	57.177
Otros Activos Financieros Corrientes	13	21.933	17.776
Cartera de valores a corto plazo		2.979	3.662
Créditos a empresas contabilizadas por el método de la participación		-	1.570
Otros créditos		18.954	12.544
Otros activos corrientes		3.263	1.927
Tesorería		60.953	26.516
TOTAL ACTIVO		<u>742.049</u>	<u>419.547</u>

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estos Estados Financieros NIIF-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (Miles de euros)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Patrimonio neto de la Sociedad dominante	14	48.079	13.377
Capital suscrito		8.648	8.648
Prima de emisión		52.610	52.610
Valores propios		(18.444)	(30.084)
Resultados acumulados		(1.025)	(20.444)
Reservas de revalorización		5.982	7.527
Diferencias de conversión		23.620	(388)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		(23.288)	(4.492)
Dividendo activo a cuenta		(24)	-
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	14	24.144	22.594
Total Patrimonio Neto		72.223	35.971
Pasivos no corrientes		416.422	282.813
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15	2.089	1.883
Provisiones y pasivos financieros	16	37.387	42.107
Acreeedores a largo plazo		376.946	238.823
Deudas con entidades de crédito	17	32.526	22.266
Impuestos diferidos	10	4.382	5.497
Otras deudas	17	340.038	211.060
Pasivos corrientes		253.404	100.763
Acreeedores comerciales		49.056	27.466
Bonos y otros valores negociables		1.305	-
Deudas con entidades de crédito	17	59.269	24.440
Otras deudas no comerciales	17	141.944	46.756
Provisiones para operaciones de tráfico y otros		<u>1.830</u>	<u>2.101</u>
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		<u>742.049</u>	<u>419.547</u>

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estos Estados Financieros NIIF-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Resultados Consolidada para los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2005 y 2004

(Miles de euros)

	Nota	2005	2004
Ingresos de Explotación		471.629	325.807
Importe neto de la cifra de negocios	21	455.947	318.699
Ingresos procedentes de las actividades del juego		539.321	387.910
Menos premios de bingo pagados		(83.374)	(69.211)
Otros ingresos	21	15.682	7.108
Gastos de Explotación		(424.761)	(283.815)
Consumos y otros gastos externos		(43.609)	(34.413)
Gastos de personal	21	(75.934)	(55.935)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(31.264)	(23.704)
Variación de provisiones de tráfico		(3.939)	(2.602)
Otros gastos de explotación	21	<u>(270.015)</u>	<u>(167.161)</u>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		46.868	41.992
Ingresos financieros		7.664	6.529
Otros intereses e ingresos asimilados		4.606	3.363
Diferencias positivas de cambio		2.610	2.968
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado		448	198
Gastos financieros		(66.736)	(39.664)
Gastos financieros y asimilados		(59.959)	(37.313)
Diferencias negativas de cambio		(4.695)	(1.181)
Variación de provisiones por depreciación de inversiones financieras		(2.082)	(1.170)
Participaciones en beneficios en sociedades en puesta en equivalencia	9	<u>1.822</u>	<u>1.099</u>
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(10.382)	9.956
Impuesto sobre beneficios	18	<u>(14.638)</u>	<u>(10.928)</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		<u>(25.020)</u>	<u>(972)</u>
Atribuible a:			
Socios externos		(1.732)	3.520
Sociedad dominante		<u>(23.288)</u>	<u>(4.492)</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		<u>(25.020)</u>	<u>(972)</u>
Pérdida básica por acción (en euros)		<u>(0,62)</u>	<u>(0,02)</u>

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estos Estados Financieros NIIF-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Tesorería Consolidado para los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2005 y 2004

(Miles de euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios de la explotación	46.868	41.992
Gastos que no representan movimientos de tesorería	55.292	29.076
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	40.416	23.704
Otros gastos de gestión corriente	14.876	5.372
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(2.634)	(4.048)
Variación del capital circulante	(7.816)	(2.552)
Existencias	(960)	4.117
Deudores	(19.219)	(18.229)
Gastos anticipados	(1.336)	103
Cuentas a pagar	15.557	13.300
Ingresos diferidos	(1.163)	1.324
Gastos diferidos	(2.847)	(436)
Otros	2.152	(2.731)
Impuesto de sociedades	(17.159)	(10.252)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN	<u>74.551</u>	<u>54.216</u>
Compras de inmovilizado	(65.422)	(41.700)
Créditos a largo plazo	(25.758)	(9.470)
Inversiones	(110.888)	(14.865)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(202.068)</u>	<u>(66.035)</u>
Emisión de Bono	335.000	-
Variación de la deuda financiera	(162.052)	4.800
Variación de otros créditos bancarios	34.400	8.933
Dividendos	(3.178)	(3.478)
Variación de otras deudas financieras	(11.844)	22.474
Venta de acciones propias	11.205	-
Ingresos financieros	6.183	2.966
Gastos financieros	(47.760)	(14.848)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>161.954</u>	<u>20.847</u>
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	<u>34.437</u>	<u>9.028</u>
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	26.516	17.488
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	60.953	26.516
Variación neta en la situación de Tesorería	<u>34.437</u>	<u>9.028</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros NIIF-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Capital social	Prima de emisión	Valores Propios	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Dividendo a cuenta	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 31.12.04	8.648	52.610	(30.084)	(20.444)	7.527	-	(388)	(4.492)	13.377	22.594	35.971
Provisión para opciones del 2005 (nota 16 a)	-	-	-	19.087	-	-	-	-	19.087	-	19.087
Distribución de resultados	-	-	-	(4.492)	-	-	-	4.492	-	(272)	(272)
Traspaso de reservas de revalorización por venta	-	-	-	1.545	(1.545)	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	-	11.640	352	-	-	-	-	11.992	-	11.992
Adquisiciones de intereses minoritarios	-	-	-	1.087	-	-	-	-	1.087	(1.087)	-
Cobertura sobre dividendos	-	-	-	679	-	-	-	-	679	-	679
Incremento de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	24.008	-	24.008	3.948	27.956
Combinaciones de negocios	-	-	-	1.168	-	-	-	-	1.168	693	1.861
Dividendos a cuenta	-	-	-	(7)	-	(24)	-	-	(31)	-	(31)
Beneficio/ (Pérdidas) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(23.288)	(23.288)	(1.732)	(25.020)
Balance a 31.12.05	8.648	52.610	(18.444)	(1.025)	5.982	(24)	23.620	(23.288)	48.079	24.144	72.223

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estos Estados Financieros NIIF-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto para el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2004
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Valores propios	Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Patrimonio Neto atribuibles a la sociedad dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Balance a 1.1.04	8.648	52.610	(31.337)	(17.375)	7.784	-	-	20.330	17.138	37.468
Provisión para opciones del 2004	-	-	-	(1.253)	-	-	-	(1.253)	-	(1.253)
Venta de sociedades dependientes	-	-	-	(1.816)	-	-	-	(1.816)	1.936	120
Traspaso de reservas de revalorización	-	-	-	-	(257)	-	-	(257)	-	(257)
Venta de acciones propias	-	-	1.253	-	-	-	-	1.253	-	1.253
Incremento de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(388)	-	(388)	-	(388)
Beneficio/ (Pérdidas) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(4.492)	(4.492)	3.520	(972)
Balance a 31.12.04	<u>8.648</u>	<u>52.610</u>	<u>(30.084)</u>	<u>(20.444)</u>	<u>7.527</u>	<u>(388)</u>	<u>(4.492)</u>	<u>13.377</u>	<u>22.594</u>	<u>35.971</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros NIIF-UE.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del 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 la sociedad gestora del patrimonio afecto a la actividad del juego que recibió en la escisión societaria.

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

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

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

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

A los efectos de estos estados financieros consolidados, 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, adquiriendo el control 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
Costes de la emisión	<u>(14.500)</u>
Bonos ofertados (a valor actual)	320.500
<u>Utilización</u>	
Amortización del préstamo Mezzanine	(151.400)
Adquisición del Grupo Royal	(69.000)
Amortización de la deuda de Operbingo e inversión en nuevos negocios	(43.900)
Amortización de otra deuda existente	(37.300)
Gastos de emisión de bonos	<u>(18.900)</u>
Total	<u><u>(320.500)</u></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 17.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 los ejercicios 2005 y 2004 son las siguientes:

Sociedad	Actividad	Método de Consolidación
2005		
Automáticos Raisamatic, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Bingo House, S.r.L. (2)	Bingos	Integración global
Bingo Oasis, S.r.L. (2)	Bingos	Integración global
Bingo Re, S.r.L. (2)	Bingos	Integración global
Bintegral, S.p.A. (2)	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. (1)	Sociedad de cartera	Integración global
Franfe, S.A. (1)	Bingos	Integración global
Gallaecia, S.A. (1)	Sociedad de cartera	Integración global
Gestion Marconi, S.r.L. (2)	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. (1)	Bingos	Integración global
Jorge y Pérez, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Karmele, S.A. (1)	Sociedad de cartera	Integración global
La Base, S.A. (1)	Sociedad de cartera	Integración global
México City, S.A. (1)	Bingos	Integración global
Nanos, S.A. (1)	Bingos	Integración global
Operbingo Italia, S.p.A. (2)	Bingos	Integración global
Opergames, S.r.L. (2)	Bingos	Integración global
Operinvestments, S.r.L. (2)	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. (2)	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. (1)	Bingos	Integración global
Sigirec, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Spanish Eyes, S.A. (1)	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

- (1) Compañías pertenecientes al Grupo Royal
(2) Compañías pertenecientes al Grupo Operbingo

El efecto total consolidado en los Estados Financieros consolidados de 2005 es un incremento de los activos netos por 125,7 millones de euros y un incremento del volumen de negocio por importe de 81,4 millones de euros. La información de los activos aportados por estas Sociedades en el momento de su adquisición se desglosa en la Nota 5.

Sociedad	Actividad	Método de Consolidación
2004		
Aresmatic, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Automáticos Mendoza, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Bingos Codere, S.A.	Operadora de salas de bingo	Integración global
Cayger, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Codere Brasil Ltda.	Sociedad de cartera	Integración global
Codere Gaming Italia, S.R.L.	Sociedad de cartera	Integración global
Codestrada, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Colonder, S.A.	Sociedad de cartera	Integración global
Euroxoque, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gaming New, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gaming Re, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gaming Service, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Gistra, S.L.	Arrendamiento de locales	Integración global
Opergiochi Italia, S.R.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Boga, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Obelisco, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Otein, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Recreativos Populares, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Red AEAM, S.A.	Bingos	Integración global
Regaex, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global
Resur Cádiz, S.L.	Operadora de máquinas recreativas	Integración global

Adicionalmente, las siguientes sociedades argentinas pertenecientes al Grupo Royal, que se consolidaban por el método de la participación en el ejercicio 2004, pasan a ser consolidadas por el método de integración global en el ejercicio 2005, al adquirir Codere el dominio 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 los ejercicios 2005 y 2004, se han fusionado las siguientes sociedades con las cabeceras a las cuales pertenecían:

<u>Sociedad Absorbente</u>	<u>Sociedad Absorbida</u>
2005	
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.
2004	
Codere Asesoría, S.A.	Codere Hostelcría, S.L. y Codere Distribuciones Valencianas, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Codere Tarragona, S.A., Codere Zaragoza, S.L. y Keynes Investments, S.L.
Codere España, S.L.	Codere Internacional Games, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Plusmatic, S.L.
JM Quero y Asociados, S.A.	Iniciatives Jovial, S.L.
Operibérica, S.A.	Alfacoin, S.L., Codeplay, S.L., Jetomar, S.A. y Las Vegas de Fuengirola, S.L.
Turismo y Recreación, S.A.	Deportes Arroyohondo, S.A.

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

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.

Las sociedades venezolanas Codere Venezuela, C.A., Codemar, C.A. y Operadora Codeven, C.A. no han sido incorporadas en el perímetro de consolidación en 2004 al ser vendidas sus participaciones a terceros. No se ha registrado ningún resultado significativo en estas enajenaciones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad matriz han preparado los presentes estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Grupo Codere ha adoptado la última versión de todas las normas aplicables emitidas por la Comisión de Regulación de la Unión Europea (NIIF-UE). Las políticas contables aplicadas en la preparación de las cifras del ejercicio 2004 que se presentan a efectos comparativos guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio 2005.

b) Excepciones aplicadas al balance de apertura

Este es el primer año en el que el Grupo Codere ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las NIIF-UE. Consecuentemente, ha aplicado determinadas exenciones incluidas en la NIIF 1, relativas a la primera aplicación de las NIIF, para la conversión del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 elaborado de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados en España (PCGA) para la obtención de los saldos del balance de apertura al 1 de enero de 2004 de acuerdo con las NIIF-UE. La NIIF 1 permite a aquellas sociedades que las adoptan por primera vez determinadas exenciones sobre la aplicación de todos los requerimientos establecidos por las NIIF en la fecha de transición, que es el 1 de enero de 2004.

El Grupo Codere ha adoptado las siguientes excepciones en el balance de apertura en la fecha de transición:

b.1) Combinación de negocios

En el primer periodo de adaptación, una sociedad puede decidir no adoptar la NIIF 3- Combinaciones de negocios de forma retroactiva a combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición. El Grupo Codere ha elegido esta excepción, lo que implica:

- Transacciones que fueron contabilizadas como adquisiciones o la formación de “joint ventures” bajo PCGA serán tratadas de forma similar bajo NIIF-UE.
- El valor contable del fondo de comercio a la fecha de transición será el valor tomado de acuerdo a PCGA, ajustado, cuando sea aplicable, por:
 - El valor del inmovilizado inmaterial contabilizado en una combinación de negocios anterior, cuando este inmovilizado no cumpla los requisitos para ser contabilizado conforme a lo establecido por las NIIF,

- el valor del inmovilizado inmaterial incluido en el fondo de comercio cuando este inmovilizado no cumpla con los requisitos para ser contabilizado como tal, de acuerdo con las NIIF, en el balance de situación del balance de situación adquirido,
- los efectos de posibles contingencias que pudieran afectar el precio de compra y que han sido resueltos antes de la fecha de transición, y
- y cualquier efecto resultante del análisis de deterioro del fondo de comercio.

b.2) Coste atribuible al inmovilizado material y los activos intangibles a la fecha de transición

De acuerdo con la NIIF 1, párrafos 16-19, el Grupo Codere ha decidido valorar el inmovilizado material y los activos intangibles al coste de adquisición, conforme a su valor contable de acuerdo con PCGA, excepto para terrenos y construcciones, que han sido valorados a su valor razonable a la fecha de transición. Estos valores se consideran como coste inicial estimado para la aplicación de la NIIF-UE.

b.3) Diferencias de conversión

La norma NIIF 1 establece que en el momento de primera aplicación, una sociedad puede elegir compensar dentro del epígrafe de resultados acumulados, el valor contable de las diferencias de conversión contabilizadas conforme a los criterios utilizados previamente para la preparación de sus estados financieros o recalcular estas diferencias de conversión en el momento de la primera aplicación de forma retroactiva, bajo NIIF, desde el momento en que cada una de las sociedades se incorporó al grupo consolidado.

El Grupo Codere ha elegido la primera de las opciones, y ha compensado dentro de resultados acumulados las diferencias de conversión acumuladas de acuerdo con PCGA.

b.4) Asignación de los instrumentos financieros contabilizados antes de la fecha de transición

La NIC 39 exige que los instrumentos financieros sean asignados a las diferentes categorías a la fecha de adquisición. Sin embargo, la NIIF 1 permite a las empresas asignar los instrumentos financieros en la fecha de transición, la cual ha sido elegida por el Grupo Codere.

b.5) Derivados

El Grupo Codere ha decidido aplicar las normas NIC 32 y NIC 39 con fecha efectiva 1 de enero de 2004.

Conforme a lo exigido por la NIIF 1.28, a la fecha de transición a las NIIF, el Grupo Codere ha:

- (a) valorado todos los derivados a su valor razonable; y

- (b) eliminado todas las pérdidas y ganancias diferidas reconocidas bajo PCGA en relación a todos los derivados.

b.6) Estimaciones

Las estimaciones realizadas por una entidad bajo NIIF a la fecha de transición deben ser uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a los principios aplicables previamente (después de los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a no ser que haya una evidencia objetiva que estas estimaciones fueran erróneas.

El Grupo Codere no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente contabilizados bajo PCGA.

c) Políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos, preparados de acuerdo con NIIF-UE, están presentados en miles de euros, redondeados al millar más próximo, excepto que se indique lo contrario. Están compuestos por el balance de situación consolidado, por la cuenta de resultados consolidada, por el estado de flujos de flujos de tesorería consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por la memoria que forman parte integrante de los estados financieros consolidados. Estos estados están presentados de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para los instrumentos financieros mantenidos para su negociación y activos financieros disponibles para su venta que han sido valorados a su valor razonable. Activos a largo plazo mantenidos para su venta han sido mantenidos a su valor amortizado menos las provisiones por deterioro correspondientes.

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

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Codere en la preparación de los Estados Financieros Consolidados bajo NIIF-UE son los siguientes:

c.1) Uso de estimaciones

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

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

c.2) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados engloban los estados financieros de Codere, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Los estados financieros de las Sociedades Dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que el de la Sociedad dominante y usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

c.2.1 Principios de consolidación

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

c.2.2 Sociedades Dependientes

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

c.2.3 Empresas multigrupo (joint ventures)

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

En los ejercicios 2005 y 2004, 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., han sido consolidados por este método.

c.2.4 Empresas asociadas

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

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

Conforme se indica en la Nota 1 anterior, las Sociedades consolidadas por el método de la participación en el ejercicio 2004 han pasado a consolidarse por integración global en el ejercicio 2005 tras la adquisición del Grupo argentino Royal y el consecuente incremento en los porcentajes de dominio sobre estas Sociedades.

c.2.5 Transacciones y saldos eliminados en consolidación.

Las compras, ventas y prestación de servicios entre sociedades de grupo han sido eliminadas en consolidación y los estados financieros consolidados no incluyen ningún resultado relacionado con estas transacciones. Los saldos de las cuentas intercompañías han sido debidamente eliminadas en consolidación a fin de no distorsionar el balance de situación y la cuenta de resultados consolidada.

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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.

c.2.7 Socios externos

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

c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

La moneda del reporte del Grupo Codere es el euro. Los estados financieros de las compañías consolidadas, las cuales la moneda de uso no es el euro, son traspasadas al euro con el tipo de cambio de cierre en el caso del activo y del pasivo, y por el tipo de cambio medio del año en el caso de gastos e ingresos y por el tipo de cambio histórico en el caso de los Fondos Propios.

Las diferencias de conversión bajo este criterio y el traspaso al fin de año es incluido en el apartado "Diferencias de Conversión" en los Fondos Propios del balance consolidado.

c.3) Activos intangibles

c.3.1 Fondo de comercio

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

El fondo de comercio está valorado al coste menos el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio es asignado a las unidades de generación de efectivo y no se amortiza, sino que anualmente se realizan las pruebas correspondientes de deterioro del mismo (ver c.7.3).

c.3.2 Otros activos intangibles

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

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

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

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

Aplicaciones informáticas	20%
Derechos de instalación	10% - 33%
Derechos de traspaso	10% - 20%

c.4) *Inmovilizado material*

El inmovilizado material se contabiliza al coste de adquisición. Los valores razonables contabilizados se revisan de forma periódica, para asegurar que los importes capitalizados no difieren significativamente de los valores de mercado.

Cualquier incremento de la revalorización que pueda surgir en relación con estos terrenos y edificios es reconocido directamente con cargo a patrimonio, excepto en el caso que revierta una reducción del mismo activo previamente contabilizado como gasto, en cuyo caso dicho incremento se abonaría en la cuenta de resultados teniendo como límite el importe cargado en dicho estado. Una reducción del valor contable que resulte de la revalorización de estos terrenos y edificios se carga, en primer lugar, a la reserva de revalorización reconocida en el patrimonio relacionada con estos activos. Cualquier importe que exceda esta reserva, se carga como gasto en la cuenta de resultados consolidada.

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

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

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

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

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

	Porcentaje de depreciación anual
Edificios	2% - 3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	7% - 30%
Otros activos fijos	10% - 30%
Máquinas recreativas	10% - 20%

Los gastos financieros se contabilizan como gastos cuando se incurren, de acuerdo en el tratamiento contable permitido por la NIC 23.

c.5) Activos financieros

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

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

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

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

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

c.6) Existencias

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

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

c.7) *Deterioro*

c.7.1 Deterioro de activos tangibles e intangibles.

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se revierten si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo correspondiente esté registrado por su valor revalorizado, en cuyo caso la reversión de esta pérdida se contabiliza como un incremento de la reserva de revalorización.

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

c.7.2 Deterioro de activos financieros

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

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

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

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se contabilizan a su valor descontado.

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

c.7.3 Deterioro del fondo de comercio

Para el fondo de comercio, los importes recuperables se estiman a la fecha del balance de situación. Las pérdidas correspondientes a deterioros del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

c.8) *Tesorería y otros activos equivalentes*

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

c.9) *Costes de ampliación de capital*

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

c.10) *Acciones propias*

Las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por el Grupo se contabilizan como una reducción del epígrafe de fondos propios. El beneficio o pérdida en la venta de estas acciones se registran asimismo en dicho epígrafe.

c.11) Provisiones

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

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

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

c.12) Pasivos financieros

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

Los contratos que establecen la obligación de adquirir acciones propias mediante la entrega de tesorería u otro activo financiero, dan origen a un pasivo financiero equivalente al valor presente de su valor de rescate. El pasivo financiero se reconoce inicialmente conforme a lo establecido por la NIC 39 por su valor razonable (el valor presente del valor de rescate) con cargo al patrimonio. Posteriormente, el pasivo financiero se valora de acuerdo en lo establecido por la NIC 39 y los movimientos en valor razonable son registrados como beneficio o pérdida en la cuenta de resultados. En caso de que el contrato expire sin la entrega de efectivo, el valor contable del pasivo financiero se revierte en el patrimonio.

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

c.13) Transacciones en moneda extranjera

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

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

c.14) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente es el importe estimado a pagar relacionado con el beneficio tributable del ejercicio, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance de situación, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

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

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

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

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

c.15) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Máquinas recreativas: Los ingresos obtenidos por las máquinas recreativas se reconocen por el importe neto cobrado.

- Bingos: Los ingresos de las salas de bingo se contabilizan por el importe total de los cartones vendidos, de acuerdo con su valor facial menos los premios, que se contabilizan como un menor ingreso explotación.

- Casinos y otros: Estos ingresos se contabilizan por la recaudación neta para el operador.

c.16) Activos mantenidos para la venta

Inmediatamente antes de su clasificación como activos mantenidos para la venta, todos los activos y pasivos relacionados con un grupo discontinuado deben ser valorados de acuerdo con la NIIF aplicable. En el momento de su clasificación como tal, todos los activos a largo plazo del grupo discontinuado, se reconocen al menor de su valor contable o a su valor razonable, deducidos en su caso, los costes asociados a su venta.

c.17) Ganancia por acción

El Grupo ha calculado las ganancias por acción para los ejercicios 2005 y 2004, dado que la matriz ha emitido deuda pública cotizada mediante obligaciones en un mercado organizado en 2005.

No se ha incluido información del beneficio diluido por acción, al no poder determinarse el número de acciones resultantes de una hipotética conversión con acciones del instrumento financiero compuesto suscrito por Monitor Clipper Partners, S.a.r.l. (ver nota 17.c.2.2).

c.18) Partes relacionadas

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

d) Reconciliación entre NIIF y PCGA

Como se indica en la nota 2.a anterior, éstas son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparadas de acuerdo con las NIIF.

Los principios contables descritos en la nota 2.c anterior han sido aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como para la preparación del balance de situación consolidado al 1 de enero de 2004 (fecha de transición del Grupo), de acuerdo con las NIIF.

Para la preparación del balance de situación consolidado de acuerdo con las NIIF, el Grupo ha ajustado los importes previamente incluidos en sus estados financieros preparados de acuerdo con PCGA. La explicación de cómo esta transición de PCGA a NIIF ha afectado la situación financiera del Grupo en la fecha de primera aplicación (1 de enero de 2004), al patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004 y a los resultados del ejercicio 2004 se detalla en los cuadros siguientes y las notas explicativas siguientes:

d.1) *Conciliación entre el Balance de situación consolidado 2004 bajo NIIF y PCGA a 1 de enero de 2004 (fecha de primera aplicación)*

	Nota	Miles de euros		
		PCGA	Ajustes NIIF	NIIF
Gastos de establecimiento	A	5.803	(5.803)	-
Inmovilizado inmaterial	B	48.463	(4.470)	43.993
Inmovilizado material	C	79.455	16.182	95.637
Inversiones financieras a largo plazo	D	20.973	(598)	20.375
Acciones propias	E	4.125	(4.125)	-
Fondo de comercio de consolidación	F	63.084	(1.492)	61.592
Impuestos diferidos	G	9.793	2.080	11.873
Gastos a distribuir en varios ejercicios	H	16.412	(13.741)	2.671
ACTIVO FIJO		248.108	(11.967)	236.141
Existencias		6.955	-	6.955
Cuentas a cobrar		74.150	-	74.150
Inversiones financieras temporales	D	26.935	(1.537)	25.398
Ajustes por periodificación		1.976	-	1.976
Tesorería		17.488	-	17.488
ACTIVO CIRCULANTE		127.504	(1.537)	125.967
TOTAL ACTIVO		375.612	(13.504)	362.108
Capital social		8.648	-	8.648
Prima de emisión		52.610	-	52.610
Autocartera	E	-	(31.337)	(31.337)
Remanente	I	70.137	(87.512)	(17.375)
Reservas de revalorización	C	-	7.784	7.784
Diferencias de conversión	J	(80.678)	80.678	-
Socios externos	K	16.832	306	17.138
TOTAL FONDOS PROPIOS		67.549	(30.081)	37.468
Diferencia negativa de consolidación	F	2.225	(2.225)	-
INGRESOS DIFERIDOS	L	3.577	(1.715)	1.862
PROVISIONES Y PASIVOS FINANCIEROS	M	8.900	28.292	37.192
ACREEDORES A LARGO PLAZO	H	203.254	(11.640)	191.614
ACREEDORES A CORTO PLAZO	N	90.107	3.865	93.972
TOTAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS		<u>375.612</u>	<u>(13.504)</u>	<u>362.108</u>

Notas a la conciliación del balance de situación en la fecha de primera aplicación a NIIF (1 de enero de 2004):

A. Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento bajo PCGA incluyen 4.797 miles de euros relacionados con gastos que no cumplen los requisitos para ser clasificados como inmovilizado bajo NIIF, y han sido eliminados contra remanente, por una cantidad neta de 3.358 miles de euros después del efecto del impuesto diferido de 1.439 miles de euros.

Adicionalmente, el coste de las reformas en locales arrendados, por un importe de 1.006 miles de euros ha sido reclasificado a inmovilizado material.

B. Activos Intangibles

De acuerdo con la norma NIC 17 (Contratos de arrendamiento), el coste y la amortización acumulada de los activos en régimen de arrendamiento financiero deben ser registrados como inmovilizado material, dependiendo del tipo de inmovilizado. De acuerdo a los PCGA, estos importes se clasifican como inmovilizado inmaterial, y por lo tanto, se ha reclasificado un total de 4.470 miles de euros.

C. Inmovilizado material

Los ajustes realizados al inmovilizado material son los siguientes:

<u>Ajustes</u>	<u>Miles de euros</u>
Revalorización del inmovilizado material	11.476
Reclasificación de arrendamientos financieros desde el inmovilizado inmaterial (Ver Nota B)	4.470
Reclasificación de mejoras en locales arrendados (ver Nota A)	1.006
Deterioro de activos	<u>(770)</u>
Total ajustes en inmovilizado material	<u>16.182</u>

Bajo PCGA, los activos materiales son valorados a coste de adquisición. Dado que los administradores de Codere han optado, de acuerdo con la norma NIC 16 por valorar los terrenos y construcciones por su valor razonable, se ha registrado una diferencia de 11,746 miles de euros, contra "Reservas de revalorización" (7.784 miles de euros) y contra "Impuestos diferidos" (3.692 miles de euros).

Se ha realizado un ajuste, de acuerdo con la norma NIC 36, para determinados activos fijos considerados deteriorados (ver Nota 4).

D. Inversiones financieras a largo plazo

Los ajustes realizados en “Inversiones financieras a largo plazo” son los siguientes:

<u>Ajustes</u>	<u>Miles de euros</u>
Reclasificación de Hoppers desde inversiones financieras temporales	1.537
Valor actual de deudores a largo plazo	<u>(2.135)</u>
Ajuste total inversiones financieras a largo plazo	<u>(598)</u>

Las cantidades de dinero depositadas en las máquinas recreativas (Hoppers) han sido reclasificadas desde “Inversiones financieras temporales” debido a que bajo NIIF estos depósitos se consideran activos a largo plazo necesarios para el desarrollo ordinario de la actividad del Grupo.

De acuerdo con la norma NIC 39, las cuentas a cobrar a largo plazo deben ser valoradas usando el método del coste amortizado. El ajuste del valor actual, registrado contra remanente por 1.494 miles de euros, refleja el impacto del cálculo del valor actual neto de las cuentas a cobrar a largo plazo. El efecto impositivo de 641 miles de euros ha sido registrado como impuesto diferido.

E. Acciones propias

De acuerdo con PCGA, las acciones propias son registradas al coste y ajustadas al valor neto contable mediante una provisión a la fecha de cierre de cada balance de situación. Esta cantidad neta, coste menos la provisión, aparece como un inmovilizado neto en el balance de situación.

Bajo NIC 32, el coste de las acciones propias debe estar presentado como una reducción de los fondos propios. No es necesario realizar un ajuste del valor neto; por lo tanto, la provisión bajo PCGA fue cancelada contra Remanente.

El ajuste realizado para la conversión a NIIF fue: 31.337 miles de euros reclasificados desde Activo fijo a Fondos Propios y 27.212 miles de euros ajustados desde activos fijos contra Remanente.

F. Fondo de comercio consolidado

NIIF no permite las diferencias negativas de consolidación. Los 2.225 miles de euros recogidos bajo PCGA, han sido ajustados en dos partes: 1) por las sociedades donde existía fondo de comercio registrado (positivo), el importe negativo se ha compensado contra el fondo de comercio de consolidación (1.492 miles de euros) y 2) donde no existía fondo de comercio positivo la cantidad se ha llevado contra reservas no distribuibles (733 miles de euros).

G. Impuestos diferidos

El ajuste realizado en Impuestos diferidos, resulta de los siguientes ajustes a remanente:

<u>Ajuste</u>	Miles de euros	
	<u>Base Imponible</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Gastos de establecimiento (ver Nota A)	4.797	1.439
Valor actual de deudores a largo plazo (ver Nota D)	2.135	<u>641</u>
Total ajuste en impuestos diferidos		<u><u>2.080</u></u>

H. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los ajustes practicados en gastos a distribuir en varios ejercicios son los siguientes:

<u>Ajuste</u>	<u>Miles de euros</u>
Gastos de formalización de créditos e instrumentos financieros	(13.314)
Gastos financieros capitalizados relacionados con los arrendamientos financieros (ver Nota N)	<u>(427)</u>
Total ajuste en gastos a distribuir en varios ejercicios	<u><u>(13.741)</u></u>

De acuerdo con la NIC 39, los pasivos financieros con vencimiento a largo plazo, registrados como préstamos mantenidos hasta a su vencimiento, se han valorado usando el método del coste amortizado. Cualquier gasto relativo a la deuda debe registrarse neto del pasivo correspondiente. Bajo PCGA estos gastos, que ascienden a 13.314 miles de euros se consideran gastos a distribuir en varios ejercicios, y han sido por tanto reclasificados con un impacto negativo en "Remanente" de 1.674 miles de euros y contra "Pasivos a largo plazo" por un importe de 11.640 miles de euros.

Todos los gastos financieros capitalizados bajo PCGA relacionados con los arrendamientos financieros, han sido igualmente eliminados conforme a la NIC 17, minorando las correspondientes cuentas a pagar por los importes correspondientes.

I. Remanente

Los ajustes a remanente son los siguientes:

<u>Nota</u>		<u>Miles de euros</u>
J	Diferencias de conversión	(80.678)
M	Ajuste por opciones sobre acciones propias	(28.292)
E	Provisión de autocartera	27.212
A	Gastos de establecimiento	(3.358)
D	Registro de deudores a largo-plazo a su valor razonable	(1.494)
L	Diferencias positivas de cambio no realizadas llevadas a beneficios	1.115
H	Gastos de formalización de créditos	(1.674)
C	Deterioro de activos	(770)
F	Diferencias negativas de consolidación	733
K	Socios externos	<u>(306)</u>
	Total ajustes a Remanente	<u>(87.512)</u>

J. Diferencias de conversión

Como se explica en la Nota 2.b.4, Codere ha optado por reflejar las diferencias de cambio generadas por transacciones con el extranjero por importe cero, compensando el valor registrado bajo PCGA contra remanente.

K. Socios externos

El ajuste en socios externos corresponde al porcentaje atribuible a los socios minoritarios por el total de los impactos de conversión a NIIF que afectan al patrimonio neto a la fecha de transición.

L. Reconocimiento de ingresos por diferencias de cambio

NIC 21 establece que los ingresos por diferencias de cambio no realizadas relacionadas con cuentas a pagar y a cobrar en monedas diferentes a las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales, deben ser reconocidas en la cuenta de resultados. Consecuentemente, y dado que bajo PCGA los ingresos por diferencias de cambio no realizadas son reconocidos como ingresos diferidos y no son reconocidos como ingresos hasta que los activos y pasivos son realizados, se ha llevado a cabo un ajuste de conversión, resultando una eliminación en el balance de situación consolidado de los ingresos por diferencias de cambio diferidos por una cantidad de 1.715 miles de euros, los cuales netos del efecto impositivo ascienden a 1.115 miles de euros.

M. Opciones de venta sobre acciones propias bajo NIIF

De acuerdo con PCGA, el Grupo Codere mantiene una provisión en sus estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2004 por la diferencia devengada entre el valor de las opciones de venta concedidas a determinados accionistas y el valor contable neto de las acciones de Codere a esa fecha.

La NIC 32.23 establece que un contrato que incluya la obligación de compra de instrumentos de capital requiere que se registre un pasivo por el valor actual de los flujos de caja requeridos para liquidar la opción de venta.

A fin de cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF, se ha registrado un ajuste de 28.292 miles de euros contra remanente, para reflejar el valor actual de estas opciones de venta. Dado que las operaciones sobre acciones propias están exentas de tributación en España, no se producen ajustes por impuestos diferidos.

N. Pasivo circulante

Los ajustes practicados al “Pasivo circulante” son los siguientes:

<u>Ajustes</u>	<u>Miles de euros</u>
Gastos financieros relativos a arrendamientos financieros (ver Nota H)	(427)
Pasivos por impuestos diferidos	<u>4.292</u>
Total ajustes al Pasivo circulante	<u><u>3.865</u></u>

Los ajustes practicados a los Impuestos diferidos son resultado de los siguientes ajustes:

<u>Ajustes</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Base Imponible</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Revalorización de activos fijos (ver Nota C)	11.476	3.692
Diferencias de cambio (ver Nota L)	1.715	<u>600</u>
Total ajustes en impuestos diferidos		<u><u>4.292</u></u>

d.2) *Reconciliación entre el patrimonio neto consolidado bajo PGCA y NIIF a 31 de diciembre de 2004*

	Nota	Miles de euros	
		Importes bajo PCGA	Importes bajo NIIF
Capital suscrito		8.648	8.648
Prima de emisión		52.610	52.610
Autocartera	O	-	(30.084)
Remanente	P	57.945	(20.444)
Reservas de revalorización	Q	-	7.527
Diferencias de conversión	R	(66.921)	(388)
Ingresos atribuibles a la sociedad dominante	(*) ¹	(23.539)	(4.492)
Socios externos	S	23.245	22.594
TOTAL FONDOS PROPIOS		51.988	35.971

O. Autocartera

De acuerdo con NIC 32 el coste de adquisición de las acciones propias debe presentarse como una reducción de los fondos propios, mientras que la provisión por acciones propias registrada bajo PGC se reclasifica como Remanente por 25.959 miles de euros.

P. Remanente

Los ajustes a remanente conforme a la naturaleza de los ajustes de conversión a NIIF explicados sobre el balance de primera aplicación, se corresponden con el siguiente detalle:

<u>Naturaleza de los ajustes</u>	<u>Miles de euros</u>
Diferencias de conversión	(66.533)
Opciones de venta sobre acciones propias	(28.292)
Provisión para acciones propias	25.959
Eliminación de ajustes por inflación en inmovilizado material	(3.427)
Gastos de establecimiento	(3.358)
Gastos de formalización de créditos	(1.674)
Conversión de deudores a largo plazo a su valor actual	(1.494)
Diferencias de cambio no realizadas llevadas a beneficio	1.115
Fondo de comercio negativo de consolidación	733
Eliminación de ajustes por inflación en inmovilizado inmaterial	(626)
Eliminación de ajustes por inflación registrados en inversiones financieras	(467)
Pasivos a largo plazo pagados mediante acciones propias	(151)
Eliminación de ajustes por inflación en el pasivo circulante	(94)
Cuentas a cobrar Eliminación de ajustes por inflación	(80)
Total ajustes en remanente	(78.389)

¹ (*) Ver ajustes realizados a la Cuenta de Resultados en página 36.

Q. Reserva de revalorización

Dado que los administradores de Codere han optado, de acuerdo con la norma NIC 16 por valorar los terrenos y construcciones por su valor razonable, se ha registrado un incremento del valor de los activos contra reservas de revalorización (7.527 miles de euros) y contra Impuestos diferidos.

R. Diferencias de conversión

Como se explica en la Nota 2.b.4 Codere ha optado por reflejar las diferencias de conversión generadas a consecuencia de transacciones en el extranjero como cero a la fecha de transición, compensando en valor bajo PCGA con cargo a remanente.

S. Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios ajustados corresponden al porcentaje atribuible a los socios externos del total de los impactos por conversión a NIIF que afectan al patrimonio neto y los ingresos.

d.3) *Reconciliación entre la cuenta de resultados bajo PCGA y NIIF para el año terminado a 31 de diciembre de 2004*

Miles de euros				
CUENTA DE RESULTADOS	PCGA	Ajustes	Reclasificaciones Nota AB	NIIF
Ingresos de explotación	395.262	-	(69.455)	325.807
Ingresos netos por actividades de juego	388.154	-	(69.455)	318.699
Otros ingresos	7.108	-	-	7.108
Gastos de la explotación	(341.184)	(4.229)	61.598	(283.815)
Materiales usados en otros gastos externos	(103.624)	-	69.211	(34.413)
Gastos de personal	(55.802)	-	(133)	(55.935)
Depreciación y amortización	(26.260)	2.556	-	(23.704)
Variación en provisiones de tráfico	(1.970)	-	(632)	(2.602)
Otros gastos de explotación	(153.528)	(6.785)	(6.848)	(167.161)
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	54.078	(4.229)	(7.857)	41.992
Ingresos financieros	5.486	1.043	-	6.529
Gastos financieros	(39.963)	1.460	(1.161)	(39.664)
Participación en el resultado de las sociedades contabilizadas por puesta en equivalencia	1.099	-	-	1.099
Amortización del fondo de comercio	(10.948)	10.948	-	-
Ingresos extraordinarios	10.317	-	(10.317)	-
Gastos extraordinarios	(28.657)	9.322	19.335	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	(8.588)	18.544	-	9.956
Impuesto al beneficio corporativo	(10.780)	(148)	-	(10.928)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	(19.368)	18.396	-	(972)
Atribuible a :				
Intereses minoritarios	4.171	(651)	-	3.520
Accionistas de la Sociedad Dominante	(23.539)	19.047	-	(4.492)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(19.368)	18.396	-	(972)

- T. Los ajustes practicados en la línea depreciación y amortización se refieren a los referentes a la revalorización de los edificios, la eliminación de los gastos de establecimiento y la eliminación del fondo de comercio negativo.
- V. Otros gastos de explotación están afectados por los ajustes practicados en los gastos de establecimiento y los ajustes practicados en relación con los pasivos a corto plazo pagados con acciones propias.
- W. Los ingresos financieros se incrementan como resultado de los ajustes de NIIF debido al reconocimiento en pérdidas y ganancias de las diferencias de cambio no realizadas (Nota AI) y la revalorización de inversiones financieras a largo plazo (Nota AJ).
- X. Los gastos financieros han disminuido debido a la revalorización de los pasivos a largo plazo y los ajustes en el coste capitalizado correspondiente a pasivos financieros.
- Y. Se ha revertido toda la cantidad correspondiente al fondo de comercio, ya que el fondo de comercio no es amortizable bajo NIIF.
- Z. Los ajustes practicados en ingresos extraordinarios, antes de las correspondientes reclasificaciones proceden de la provisión por opciones de venta, la provisión por acciones propias (Nota AF) y los ajustes por inflación como se describe en la Nota AG.
- AA. El importe registrado en esta línea es el ajuste neto de todos los efectos impositivos de los ajustes NIIF.
- AB. Las reclasificaciones practicadas para la conversión de los estados financieros fueron las necesarias para reasignar los importes registrados bajo PCGA como ingresos extraordinarios y gastos extraordinarios que bajo NIIF deben ser registrados en una cuenta de naturaleza similar al ingreso o el gasto.

Detalle de ajustes, por naturaleza, que tienen un impacto en los resultados netos del año (en miles de euros):

	Nota	Ajuste neto
Amortización del fondo de comercio	AC	12.419
Opciones de venta	AD	3.688
Gastos de formalización de créditos		4.670
Gastos de establecimiento	AE	(3.792)
Provisión para acciones propias	AF	1.716
Ajustes por inflación	AG	1.266
Valor actual de pasivos a largo plazo		(1.049)
Depreciación de cantidades revalorizadas	AH	(812)
Ganancias por diferencias de cambio	AI	372
Valor actual de inversiones financieras a largo plazo	AJ	(86)
Pasivos a corto plazo pagados con acciones propias		<u>4</u>
		18.396
Intereses minoritarios		<u>651</u>
		<u>19.047</u>

AC. Amortización del Fondo de comercio

Dado que bajo criterios NIIF el Fondo de comercio no se amortiza, se han realizado ajustes en los resultados consolidados de 10.948 miles de euros correspondientes al fondo de comercio de consolidación y 1.471 miles de euros correspondientes al fondo de comercio de fusión.

AD. Reversión de gastos para opciones de venta sobre acciones propias calculados bajo PCGA.

Se ha registrado un ajuste de 3.688 miles de euros.

AE. Amortización de Gastos de establecimiento

Los gastos de amortización registrados bajo PCGA que no cumplen los requisitos para su reconocimiento bajo NIIF han sido revertidos.

AF. Provisión para acciones propias

El valor neto registrado en libros de las acciones propias debe ser revertido bajo NIIF. Por lo tanto, el Grupo ha revertido la provisión para acciones propias registrada bajo PCGA en 2004, que asciende a 1.716 miles de euros.

AG. Ajustes de inflación

Dado que NIIF no permite el registro de ajustes de inflación si no se alcanzan los requisitos establecidos en la NIC 29 sobre economías hiperinflacionarias y en la NIC 21.43 sobre los efectos de los tipos de cambio, el efecto de los mencionados ajustes de inflación, que ascienden a 1.266 miles de euros, se han ajustado en el balance de situación y cuenta de resultados consolidados elaborados bajo NIIF. Los ajustes de inflación son resultado de los siguientes ajustes:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Pérdidas y</u>
	<u>Ganancias</u>
Eliminación de los ajustes de inflación en el inmovilizado inmaterial	186
Eliminación de los ajustes de inflación en el inmovilizado material	1.019
Eliminación de los ajustes de inflación en inversiones financieras a largo plazo	139
Eliminación de los ajustes de inflación en cuentas a cobrar	24
Eliminación de los ajustes de inflación en pasivos circulantes	<u>(102)</u>
Total	<u><u>1.266</u></u>

AH. Revalorizaciones

Bajo PCGA, el inmovilizado material se valora a coste. Dado que los administradores de Codere han optado, de acuerdo con la NIC 16, por valorar los terrenos y construcciones por su valor razonable, surge una diferencia en la depreciación registrada en 2004 que asciende a 812 miles de euros.

AI. Ganancias en diferencias de cambio

La NIC 21 establece que las ganancias procedentes de diferencias de cambio relacionadas con cuentas a pagar y a cobrar en monedas distintas a aquella en la que están expresados los estados financieros deben reconocerse en la cuenta de resultados. En consecuencia, y dado que bajo PCGA las ganancias procedentes de diferencias de cambio se registran como ingresos a distribuir y no se reconocen como ingreso hasta que los activos o pasivos relacionados se realizan, se ha practicado un ajuste de conversión, que asciende a 372 miles de euros.

AJ. Inversiones financieras a largo plazo

El Grupo ha minorado los gastos financieros relacionados con deudas a largo como consecuencia a los ajustes practicados para valorar la deuda a largo plazo al coste amortizado.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

- España Máquinas recreativas: Operaciones de máquinas recreativas
- España Bingos: Operaciones de salas de bingo.
- México: Operaciones de salas de bingo en colaboración con los grupos Caliente y CIE.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo.
- Chile: Operaciones de casinos mediante joint ventures con el Grupo Martínez.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas.
- Italia Máquinas: Operaciones de máquinas recreativas instaladas en locales de hostelería
- Italia Bingos: Operaciones de salas de bingo pertenecientes al Grupo Operbingo.
- Perú: Operación de máquinas recreativas.
- Uruguay: Operación de hipódromos.
- Panamá: Operación de hipódromos.

El Grupo así mismo gestiona sus operaciones conforme a sus líneas de actividad y controla los resultados operativos de las máquinas recreativas, salas de bingo, casinos y los gastos de cabecera de forma independiente.

a) Segmentos Geográficos

Los cuadros siguientes detallan cierta información del estado de resultados y balance de situación en relación con los segmentos geográficos del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, expresados en miles de euros:

Cuenta de Resultados año 2005	España maquinas recreativas		España Bingos		México		Argentina		Chile		Colombia		Italia Máquinas		Perú		Uruguay		Brasil		Puerto Rico		Panamá		Cabeceeras		Operaciones Internas		Total	
Ingresos de explotación																														
Ingresos de clientes externos	162.111	30.003	47.645	131.746	24.626	27.589	16.531	4.267	18.661	-	-	-	-	-	-	-	-	1.632	6.818	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	471.629
Ingresos inter-segmentos	-	-	26	-	-	-	-	-	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.732	-	-	-	-	-	-	-	(4.797)	-	-	-
Gastos de explotación	162.111	30.003	47.671	131.746	24.626	27.589	16.531	4.267	18.688	-	-	-	-	-	-	-	-	1.632	11.550	-	-	-	-	-	-	(4.797)	-	-	-	471.629
Depreciación y amortización	(11.172)	(398)	(2.238)	(6.107)	(1.631)	(4.981)	(727)	(939)	(2.339)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(711)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31.264)
Variación en operaciones de tráfico	(1.553)	-	-	-	-	-	(2.450)	(181)	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.939)
Otros gastos de explotación	(115.649)	(27.195)	(28.620)	(97.436)	(16.129)	(20.861)	(33.381)	(4.334)	(16.357)	(1.840)	(1.840)	(1.840)	(3.375)	(1.810)	(22.571)	-	-	(1.810)	(22.571)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(389.558)
	(128.374)	(27.593)	(30.858)	(103.543)	(17.760)	(25.842)	(36.558)	(5.454)	(18.701)	(1.840)	(1.840)	(3.375)	(1.831)	(23.032)	-	-	-	(1.831)	(23.032)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(424.761)
Gastos intersegmentos	(1.857)	(725)	-	(1.217)	(116)	(22)	(859)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.797	-	-	-	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	31.880	1.685	16.813	26.986	6.750	1.725	(20.886)	(1.188)	(13)	(1.840)	(1.840)	(3.363)	(199)	(11.482)	-	-	-	(199)	(11.482)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.868
Participación en beneficios de asociadas	-	-	-	1.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.822
Ingresos financieros	522	-	1.250	1.357	273	363	139	97	958	-	-	-	-	-	-	-	-	3	2.702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.664
Gastos financieros	(363)	(306)	(7.529)	(875)	(331)	(1.922)	(1.781)	(176)	(527)	-	-	-	-	(12)	(52.914)	-	-	(12)	(52.914)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66.736)
RESULTADOS FINANCIEROS	159	(306)	(6.279)	482	(58)	(1.559)	(1.642)	(79)	431	-	-	-	(9)	(50.212)	-	-	(9)	(50.212)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.072)	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	32.039	1.379	10.534	29.290	6.692	166	(22.528)	(1.267)	418	(1.840)	(1.840)	(3.363)	(208)	(61.694)	-	-	(208)	(61.694)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.382)	
Impuestos sobre sociedades	(11.404)	(487)	747	(10.790)	(1.155)	10	(135)	(19)	(328)	552	-	-	(25)	8.396	-	-	(25)	8.396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.638)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	20.635	892	11.281	18.500	5.537	176	(22.663)	(1.286)	90	(1.288)	(1.288)	(3.363)	(233)	(53.298)	-	-	(233)	(53.298)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.020)	
Atribuible a:																														
Socios Externos	3.943	-	1.173	2.529	-	486	(9.851)	-	-	-	-	-	(12)	-	-	-	(12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.732)
Accionistas de la Sociedad Dominante	16.691	892	10.105	15.970	5.537	(310)	(12.810)	(1.286)	91	(1.288)	(1.288)	(3.363)	(220)	(53.297)	-	-	(220)	(53.297)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.288)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	20.634	892	11.278	18.499	5.537	176	(22.661)	(1.286)	91	(1.288)	(1.288)	(3.363)	(232)	(53.297)	-	-	(232)	(53.297)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.020)	

Cuenta de Resultados año 2004													
	España maquinas recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Perú	Uruguay	Brasil	Cabeceras	Operaciones internas	Total
Ingresos de explotación													
Ingresos de clientes externos	148.719	31.281	34.471	47.051	17.927	20.744	5.505	4.876	14.559	-	674	-	325.807
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	46	-	-	-	-	-	-	3.161	(3.207)	-
Gastos de explotación	148.719	31.281	34.471	47.097	17.927	20.744	5.505	4.876	14.559	-	3.835	-	325.807
Depreciación y amortización	(9.717)	(481)	(1.307)	(2.903)	(1.476)	(4.423)	(262)	(948)	(1.398)	-	(789)	-	(23.704)
Variación en operaciones de tráfico	(856)	-	-	-	-	(58)	(1.299)	(1)	(10)	-	(378)	-	(2.602)
Otros gastos de explotación	(107.457)	(27.621)	(15.234)	(35.142)	(12.202)	(15.386)	(9.557)	(4.145)	(13.003)	(1.380)	(16.382)	-	(257.509)
	(118.030)	(28.102)	(16.541)	(38.045)	(13.678)	(19.867)	(11.118)	(5.094)	(14.411)	(1.380)	(17.549)	-	(283.815)
Gastos intersegmentos	(1.535)	(766)	-	-	(119)	(11)	(776)	-	-	-	-	3.207	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	29.154	2.413	17.930	9.052	4.130	866	(6.389)	(218)	148	(1.380)	(13.714)	-	41.992
Participación en beneficios de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.099	-	1.099
Ingresos financieros	982	5	981	528	88	359	(113)	37	1.037	-	2.625	-	6.529
Gastos financieros	(776)	(475)	(2.758)	(711)	(161)	(1.065)	(344)	(202)	(441)	-	(32.731)	-	(39.664)
RESULTADOS FINANCIEROS	206	(470)	(1.777)	(183)	(73)	(706)	(457)	(165)	596	-	(30.106)	-	(33.135)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	29.360	1.943	16.153	8.869	4.057	160	(6.846)	(383)	744	(1.380)	(42.721)	-	9.956
Impuestos sobre sociedades	(10.578)	(657)	(2.651)	(3.242)	(762)	(152)	959	(68)	(160)	414	5.969	-	(10.928)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	18.782	1.286	13.502	5.627	3.295	8	(5.887)	(451)	584	(966)	(36.752)	-	(972)
Atribuible a:													
Socios Externos	3.109	-	1.418	1.829	-	106	(2.942)	-	-	-	-	-	3.520
Accionistas de la Sociedad Dominante	15.673	1.286	12.084	3.798	3.295	(98)	(2.945)	(451)	584	(966)	(36.752)	-	(4.492)
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	18.782	1.286	13.502	5.627	3.295	8	(5.887)	(451)	584	(966)	(36.752)	-	(972)

	España		Italia		Colombia		Chile		Argentina		México		Italia		Perú		Uruguay		Brasil		Panamá		Cabeceras		Total			
	maquinas recreativas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos	Máquinas	Bingos
Balance a 31 de diciembre de 2005																												
Activos Intangibles	43.384	9.408			109		2.549		67		7.001		1.086	854	20		(725)		352		1.174		1.349		66.628			
Inmovilizado material	23.778	508			30.650		5.083		38.538		51.021		6.481	21.948	2.884		17.627		6		147		875		199.546			
Fondo de comercio de consolidación	11.241	-			1.209		18.977		9.328		3.987		-	-	-		-		-		914		129.510		175.166			
Activos Financieros No Corrientes	14.367	104			391		-		401		33.413		1.000	4.488	3		150		-		2.925		9.561		66.803			
Impuestos diferidos de activo	156	-			486		-		-		2.488		1.153	4.550	-		206		966		-		9.842		19.847			
Otros activos no corrientes	14	-			1.105		-		-		58		-	-	3		-		-		-		2.649		3.829			
Activos Corrientes	44.453	404			6.531		17.797		31.351		42.034		7.529	23.659	1.235		3.959		378		472		30.428		210.230			
TOTAL ACTIVO	137.393	10.424			40.481		44.406		79.685		140.002		17.249	55.499	4.145		21.217		1.702		5.632		184.214		742.049			
Ingreso diferido	(598)	-			-		-		-		-		-	-	-		(21)		-		-		(1.470)		(2.089)			
Provisiones	(1.367)	(125)			(344)		-		(12.067)		(1.674)		(1.295)	(3.080)	(310)		-		(59)		(303)		(16.763)		(37.387)			
Deudas a largo plazo	(11.148)	-			(6.514)		(4.445)		(3.044)		(8)		-	(21.146)	(339)		(4.524)		-		(3.066)		(322.712)		(376.946)			
Pasivos corrientes	(24.303)	(1.232)			(14.664)		(9.383)		(33.235)		(21.735)		(9.778)	(26.907)	(1.171)		(5.141)		(318)		(649)		(104.888)		(253.404)			
TOTAL PASIVO	(37.416)	(1.357)			(21.522)		(13.828)		(48.346)		(23.417)		(11.073)	(51.133)	(1.820)		(9.686)		(377)		(4.018)		(445.833)		(669.826)			
OTRA INFORMACION																												
Inversiones en inmovilizado	33.615	879			18.156		3.520		23.068		39.675		8.615	-	367		393		455		-		1.146		129.890			
Inmovilizado inmaterial	27.046	607			5.261		3.520		300		40		1.701	-	283		235		451		-		638		40.082			
Inmovilizado material	6.570	272			12.895		-		22.768		39.635		6.914	-	84		158		4		-		508		89.808			
Otros gastos sin salidas de tesorería	404	9			340		-		9.984		106		91	-	-		-		-		-		3.942		14.876			

	España maquinas recreativas	España Bingos	México	Argentina	Chile	Colombia	Italia	Perú	Uruguay	Brasil	Cabeceras	Total
Balance a 31 de diciembre de 2004												
Activos intangibles	32.925	8.953	5.958	-	2	160	921	20	-	11	1.215	50.165
Inmovilizado material	25.491	1.204	23.225	10.557	3.939	22.015	2.289	3.744	15.012	2	875	108.353
Fondo de comercio de consolidación	10.386	-	3.988	9.322	18.969	-	7.961	-	-	-	30.545	81.171
Inversiones contabilizadas por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.048	1.048
Activos financieros no corrientes	4.566	167	26.250	305	260	443	1.010	68	126	-	6.056	39.251
Impuestos diferidos de activo	367	264	1.925	3	-	45	1.284	-	229	-	10.317	14.434
Otros activos no corrientes	113	-	53	-	-	886	-	70	-	-	1.273	2.395
Activos Corrientes	42.792	929	24.264	6.816	6.996	3.338	11.622	1.027	3.618	255	21.073	122.730
TOTAL ACTIVO	116.640	11.517	85.663	27.003	30.166	26.887	25.087	4.929	18.985	268	72.402	419.547
Ingreso diferido	15	-	-	-	-	-	-	13	14	-	1.841	1.883
Provisiones	1.816	120	1.209	2.291	-	276	112	305	-	8	35.970	42.107
Deudas a largo plazo	9.471	-	198	2.310	2.191	3.457	12.441	236	4.528	-	203.991	238.823
Pasivos corrientes	22.048	1.390	9.894	11.949	4.591	7.321	13.125	1.533	5.534	5	23.373	100.763
TOTAL PASIVO	33.350	1.510	11.301	16.550	6.782	11.054	25.678	2.087	10.076	13	265.175	383.576
OTRA INFORMACIÓN												
Inversiones en inmovilizado	16.619	158	18.157	5.630	1.158	5.015	1.371	606	7.943	-	1.456	58.113
Inmovilizado inmaterial	14.889	3	-	-	-	70	60	153	-	-	1.456	16.631
Inmovilizado material	1.730	155	18.157	5.630	1.158	4.945	1.311	453	7.943	-	-	41.482
Otros gastos sin salidas de tesorería	815	-	-	2.437	-	58	-	157	-	-	1.905	5.372

b) Líneas de negocio

Los cuadros siguientes presentan ingresos y cierta información de activos referidos a las operaciones del Grupo a lo largo de las principales líneas de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresado en miles de euros):

<u>Ejercicio 2005</u>	<u>Máquinas recreativas</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Operaciones Internas</u>	<u>Total</u>
Ingresos de clientes externos	221.138	216.892	26.781	6.818	-	471.629
Ingresos intersegmentos	(3.366)	(1.242)	(125)	4.733	-	-
Beneficio de explotación	217.772	215.650	26.656	11.551	-	471.629
OTRA INFORMACIÓN						
Total activos por segmentos	212.487	296.691	48.658	184.213	-	742.049
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-
Inversiones en inmovilizado	61.602	62.097	5.045	1.146	-	129.890
Inmovilizado inmaterial	34.977	947	3.520	638	-	40.082
Inmovilizado material	26.625	61.150	1.525	508	-	89.808
<u>Ejercicio 2004</u>	<u>Máquinas recreativas</u>	<u>Bingos</u>	<u>Casinos</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Operaciones Internas</u>	<u>Total</u>
Ingresos de clientes externos	188.630	116.554	19.949	674	-	325.807
Ingresos intersegmentos	-	2.005	-	3.161	(5.166)	-
Beneficio de explotación	188.630	118.559	19.949	3.835	(5.166)	325.807
OTRA INFORMACIÓN						
Total activos por segmentos	161.866	151.409	33.870	72.402	-	419.547
Inversiones en asociadas	-	-	-	1.048	-	1.048
Inversiones en inmovilizado	36.578	18.315	1.764	1.456	-	58.113
Inmovilizado inmaterial	15.019	3	153	1.456	-	16.631
Inmovilizado material	21.559	18.312	1.611	-	-	41.482

4. OPERACIONES EN DISCONTINUACIÓN

Las operaciones del Grupo en Venezuela han permanecido inactivas desde el ejercicio 2003, cuando los Consejeros y Administradores de la empresa mostraron su interés en desinvertir en este país.

A 1 de enero del 2004, fecha de transición a IFRS, las inversiones del Grupo en Venezuela estaban totalmente provisionadas, resultando nulo el valor neto de dichas inversiones.

Durante el ejercicio 2004, dado que las sociedades en Venezuela no estaban operativas, ningún ingreso o gasto fue registrado en la cuenta de resultados consolidada del año.

Estas inversiones fueron vendidas por un euro en diciembre del 2004, sin ningún beneficio o pérdida reflejada en la Cuenta de Resultados.

5. COMPRA DE SOCIEDADES DEPENDIENTES

Durante el ejercicio 2005, y como se indica en la Nota 1, las principales adquisiciones del Grupo han correspondido a los Grupos Royal y Operbingo. El fondo de comercio originado en estas adquisiciones recoge los derechos de explotación de varias salas de bingo en la provincia de Buenos Aires (Argentina) e Italia respectivamente.

La operación de compra del Grupo Operbingo incluye una opción de compra, por la que se han abonado 0,9 millones de euros, que otorga derechos a Codere para adquirir a los anteriores socios italianos una tercera parte de la actividad de explotación de máquinas recreativas (a desarrollar a futuro en Italia), por un precio de entre 2,5 millones de euros y 6,8 x 1/3 del beneficio computable atribuible a esas máquinas durante el segundo año de operación, con un límite de 5 millones de euros.

Adicionalmente Codere ha pagado 0,9 millones de euros por una opción de compra sobre el 50% de las acciones del Grupo Giocabingo, que le otorga derechos para adquirir el 50% del Grupo Giocabingo por un precio de 6,8 veces el 50% del EBITDA NIIF de Giocabingo en 2007.

También se ha procedido a las adquisiciones de diversas sociedades dedicadas a la explotación de máquinas tipo B en locales de hostelería en España. Los fondos de comercio que surgen como consecuencia de estas adquisiciones están relacionados con los derechos de instalación adquiridos y las relaciones que dichas sociedades tienen con los establecimientos donde las máquinas están instaladas.

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

Durante el 2004, el Grupo adquirió diversas filiales, todas ellas dedicadas a la explotación de máquinas tipo B en locales de hostelería en España e Italia. Los fondos de comercio que surgen como consecuencia de estas adquisiciones están relacionados con los derechos de instalación adquiridos y las relaciones que dichas sociedades tienen con los establecimientos donde las máquinas están instaladas.

Si las adquisiciones de dichas sociedades hubieran sido efectivas a 1 de enero del 2004, hubieran aportado, por la totalidad del ejercicio 2004, unos ingresos de la explotación del ejercicio por 2.341 miles de euros y unas pérdidas de 720 miles de euros.

La información sobre los activos y pasivos a la fecha de adquisición y la contribución a los ingresos netos del Grupo de las sociedades adquiridas en los ejercicios 2005 y 2004 se detallada a continuación (expresado en miles de euros):

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

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

Año 2004	Aresmatic		Automáticos		Cayger		Euroxoque		Opergiocchi		Recreativos		Recreativos		Recreativos		Resur		
	30.11.04	31.01.04	31.07.04	31.10.04	30.11.04	30.04.04	30.06.04	31.03.04	30.04.04	31.03.04	30.04.04	31.03.04	31.03.04	31.03.04	31.03.04	31.03.04	31.03.04	31.08.04	Total
Fecha de compra	100%	51%	50%	100%	50%	100%	75%	90%	75%	90%	75%	100%	100%	50%	50%	50%	50%		
% Adquirido	2.051	356	923	304	7.000	755	924	1.400	1.961	1.400	1.961	411	1.371	1.371	1.371	1.371	1.371	17.456	
Coste	1.913	260	895	281	7.961	770	861	1.418	7.961	770	861	413	1.294	1.294	1.294	1.294	1.294	17.878	
Fondo de comercio	-	-	35	-	20	-	47	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122	
Activos intangibles	59	11	243	25	1.311	86	166	197	1.311	86	166	-	130	130	130	130	130	2.408	
Inmovilizado material	2	-	16	-	30	-	-	3	30	-	-	10	-	-	-	-	-	66	
Inversiones financieras	-	-	1	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	
Gastos a distribuir	533	105	612	45	702	40	74	100	702	40	74	50	245	245	245	245	245	2.667	
Activos corrientes	(138)	(96)	(28)	(23)	961	15	(63)	18	961	15	(63)	2	(77)	(77)	(77)	(77)	(77)	422	
Patrimonio	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	
Provisiones	(392)	-	(8)	-	-	-	(7)	-	-	-	(57)	-	-	-	-	-	-	(464)	
Deudas a largo plazo	(64)	(27)	(871)	(47)	(3.022)	(141)	(219)	(331)	(3.022)	(141)	(219)	(62)	(298)	(298)	(298)	(298)	(298)	(5.222)	
Pasivos corrientes	56	(25)	58	-	(398)	40	135	(125)	(398)	40	135	(16)	54	54	54	54	54	(140)	
Contribución a los resultados del Grupo en 2004.																			

6. ACTIVOS INTANGIBLES

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los movimientos de ambos periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

<u>Coste</u>	<u>Balance a 31.12.04</u>	<u>Combinación de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Balance a 31.12.05</u>
Derechos de instalación	50.022	3.333	32.855	(16.707)	69.503
Fondo de comercio de fusión	14.178	882	4.786	(238)	19.608
Aplicaciones informáticas	4.371	67	1.132	(20)	5.550
Anticipos del inmovilizado inmaterial	809	149	1.258	(1.078)	1.138
Derechos de traspaso	709	-	53	(167)	595
Total	<u>70.089</u>	<u>4.431</u>	<u>40.084</u>	<u>(18.210)</u>	<u>96.394</u>
<u>Amortización Acumulada</u>					
Derechos de instalación	(16.717)	(1.519)	(10.281)	3.374	(25.143)
Aplicaciones informáticas	(2.796)	(73)	(846)	20	(3.695)
Derechos de traspaso	(411)	-	(539)	22	(928)
Total	<u>(19.924)</u>	<u>(1.592)</u>	<u>(11.666)</u>	<u>3.416</u>	<u>(29.766)</u>
Valor Neto Contable	<u>50.165</u>				<u>66.628</u>
<u>Coste</u>	<u>Balance a 1.1.04</u>	<u>Combinación de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Balance a 31.12.04</u>
Derechos de instalación	42.283	144	12.951	(5.356)	50.022
Fondo de comercio de fusión	13.655	-	523	-	14.178
Aplicaciones informáticas	4.251	5	1.140	(1.025)	4.371
Anticipos del inmovilizado inmaterial	-	-	1.232	(423)	809
Derechos de traspaso	964	-	785	(1.040)	709
Total	<u>61.153</u>	<u>149</u>	<u>16.631</u>	<u>(7.844)</u>	<u>70.089</u>
<u>Amortización Acumulada</u>					
Derechos de instalación	(14.593)	(24)	(7.033)	4.933	(16.717)
Aplicaciones informáticas	(2.099)	(3)	(755)	61	(2.796)
Derechos de traspaso	(468)	-	(68)	125	(411)
Total	<u>(17.160)</u>	<u>(27)</u>	<u>(7.856)</u>	<u>5.119</u>	<u>(19.924)</u>
Valor Neto Contable	<u>43.993</u>				<u>50.165</u>

Los “Derechos de instalación” incluyen principalmente los derechos de exclusividad pagados cada año por las compañías del Grupo Codere a los establecimientos de hostelería por la instalación de las máquinas recreativas. También incluyen las cantidades pagadas por la adquisición de máquinas en explotación. Los incrementos surgidos durante ambos años se producen por la gestión normal del negocio, principalmente en sociedades españolas.

El detalle del fondo de comercio de fusión a 31 de diciembre de 2005 y 2004, presentando el desglose por sociedad es el siguiente (expresado en miles de euros):

Sociedad absorbente (unidad generadora de efectivo)	31.12.05			31.12.04			Segmento de actividad España
	Coste	Pérdida por deterioro	Valor neto	Coste	Pérdida por deterioro	Valor neto	
Misuri, S.A.	8.947	-	8.947	8.947	-	8.947	Bingos
Codere Barcelona, S.A.	4.844	-	4.844	2.826	-	2.826	Maquinas
Codere Valencia, S.A.	953	-	953	953	-	953	Maquinas
Codere Madrid, S.A.	701	-	701	701	-	701	Maquinas
Opersherka, S.L.	606	-	606	606	-	606	Maquinas
Comercial Yontxa, S.A.	316	-	316				
Recreativos Obelisco, S.L	1.834	-	1.834				
Operibérica, S.A.	1.836	(429)	1.407	145	-	145	Maquinas
Total	20.037	(429)	19.608	14.178	-	14.178	

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

El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo está basado en el cálculo de su valor en uso, que excede el valor contable neto de los activos fijos, el fondo de comercio y el capital circulante de las unidades generadoras de efectivo asociadas a estos fondos de comercio de fusión. Estos cálculos se fundamentan en las proyecciones de flujos de tesorería en función de los resultados operativos actuales y los correspondientes planes de negocio existentes. Las proyecciones en base a una renta perpetua se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento del 2% anual para los próximos 3 años y del 0% para los restantes. El tipo de descuento utilizado como coste medio ponderado del capital (WACC) para determinar el valor en uso de cada unidad generadora de efectivo ha sido del 9,10%.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los movimientos de los periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

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

Coste	Balance a	Combinaciones	Adiciones	Retiros	Traspos	Balance a
	1.1.04	de negocios				31.12.04
Máquinas tipo B	44.564	2.505	10.669	(2.028)	2.810	58.520
Máquinas tipo A y deportivas	6.151	206	2.570	(3.475)	(2.810)	2.642
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	21.308	48	-	(575)	(1.581)	19.200
Equipos para el proceso de información	18.177	17	4.613	(1.378)	(9.825)	11.604
Anticipos e inmovilizado en curso	6.090	-	13.257	(9.925)	(2.697)	6.725
Elementos de transporte	5.887	173	1.242	(1.459)	-	5.843
Terrenos	8.400	-	29	-	-	8.429
Construcciones	36.372	-	1.356	-	(7.401)	30.327
Reformas de locales arrendados	1.006	24	4.685	-	21.504	27.219
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.757	13	3.061	(1.304)	-	4.527
Total	150.712	2.986	41.482	(20.144)	-	175.036
<u>Amortización Acumulada</u>						
Máquinas tipo B	(18.337)	(290)	(6.180)	63	-	(24.744)
Máquinas tipo A y deportivas	(3.044)	(153)	(1.317)	2.214	-	(2.300)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(11.323)	(21)	(2.087)	448	1.569	(11.414)
Equipos para el proceso de información	(5.166)	(13)	(2.240)	1.351	-	(6.068)
Elementos de transporte	(3.648)	(91)	(758)	542	-	(3.955)
Reformas de locales arrendados	-	(4)	(123)	-	(1.702)	(1.829)
Construcciones	(11.861)	-	(1.570)	-	133	(13.298)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.696)	(6)	(1.573)	200	-	(3.075)
Total	(55.075)	(578)	(15.848)	4.818	-	(66.683)
Valor Neto Contable	95.637					108.353

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

El valor razonable de los terrenos y construcciones se ha establecido sobre las bases de valoraciones realizadas por expertos independientes.

El detalle de terrenos y construcciones a coste histórico, el efecto de la revalorización y del valor razonable a 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	Diciembre 2005		Diciembre 2004	
	Importe en balance de situación	Gasto de amortización en 2005	Importe en balance de situación	Gasto de amortización en 2004
Coste histórico	35.083	-	20.961	-
Amortización acumulada	<u>(7.522)</u>	<u>(1.192)</u>	<u>(4.478)</u>	<u>(618)</u>
Valor neto contable	<u>27.561</u>	<u>(1.192)</u>	<u>16.483</u>	<u>(618)</u>
Efecto revalorización	<u>5.640</u>	<u>(346)</u>	<u>8.975</u>	<u>(952)</u>
Valor razonable neto	<u><u>33.201</u></u>	<u><u>(1.538)</u></u>	<u><u>25.458</u></u>	<u><u>(1.570)</u></u>

El menor ajuste por revaluación de activos se produce como consecuencia de la venta de un edificio en Girona, que estaba revaluado en 1.371 miles de euros y por la mayor amortización acumulada de los activos revaluados bajo NIIF.

Las adiciones por combinación de negocio en 2005 corresponden, fundamentalmente, al Grupo Royal en Argentina y al Grupo Operbingo en Italia

Las adiciones más significativas en el epígrafe de máquinas B corresponden al incremento del número de máquinas recreativas en España, Argentina, Uruguay e Italia, mientras que los incrementos de mejoras en locales arrendados corresponden principalmente a Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. en México

Los anticipos e inmovilizado en curso existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponden básicamente a la construcción de nuevas salas de bingo de las sociedades Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V. y Complejo Turístico Huatulco, S.A. de C.V. en México. y a la construcción de salones de máquinas en la sociedad Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.

Los traspasos en 2004 corresponden principalmente a la reclasificación de construcciones en el Hipódromo Maroñas en Uruguay y de equipos eléctricos en salas de bingo gestionadas por la sociedad mexicana Entretenimientos Recreativos, S.A. de C.V. al epígrafe de “Reformas en locales arrendados”.

El Grupo arrienda determinados activos en régimen de arrendamiento financiero. Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor de activos en leasing son los siguientes (en miles de euros):

	Diciembre 2005			Diciembre 2004		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Máquinas tipo B	6.131	(852)	5.279	3.510	(614)	2.896
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.320	(908)	4.412	1.447	(286)	1.161
Mobiliario	10	(5)	5	-	-	-
Elementos de transporte	155	(71)	84	327	(147)	180
Total	<u>11.616</u>	<u>(1.836)</u>	<u>9.780</u>	<u>5.284</u>	<u>(1.047)</u>	<u>4.237</u>

Tal como se indica en la Nota 17 (Deudas no comerciales), las sociedades detalladas en el cuadro anexo poseen terrenos y construcciones que se encuentran en garantía de préstamos hipotecarios, cuyos valores netos contables son los siguientes (expresados en miles de euros):

	31.12.05	31.12.04
Codere Barcelona, S.A.	2.619	4.234
Codere Valencia, S.A.	177	-
Codere Gandía, S.A.	193	130
Codere Colombia, S.A.	5.467	-
Oper 2000, S.L.	-	137
Total	<u>8.456</u>	<u>4.501</u>

8. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

El detalle del saldo de este epigrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los movimientos de los periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

Concepto	Balance a 31.12.04	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.05
Inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia	<u>1.048</u>	<u>2.052</u>	<u>(3.100)</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.048</u>	<u>2.052</u>	<u>(3.100)</u>	<u>-</u>

Concepto	Balance a 01.01.04	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.04
Inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia	<u>989</u>	<u>1.224</u>	<u>(1.165)</u>	<u>1.048</u>
Total	<u>989</u>	<u>1.224</u>	<u>(1.165)</u>	<u>1.048</u>

Las adiciones 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. A 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.

Los intereses en activo circulante, activos a largo plazo, acreedores a corto plazo, acreedores a largo plazo, ingresos y gastos de las sociedades consolidadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	C&K						Total
	Punto 3, S.A.	Iberargen, S.A.	Pacífico, S.A.	Internacional, S.A.	Rajoy Palace, S.A.	Loarsa, S.A.	
Año 2004							
Inmovilizado inmaterial	50	175	-	-	26	-	316
Inmovilizado material	1.314	954	854	299	1.250	703	6.626
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-
Activo circulante	176	88	97	10	141	151	757
TOTAL ACTIVO	1.540	1.217	951	309	1.417	854	7.699
Ingresos diferidos	-	70	26	-	-	-	96
Acreedores a largo plazo	50	250	201	28	75	55	662
Acreedores a corto plazo	300	287	191	100	654	401	2.395
TOTAL PASIVO	350	607	418	128	729	456	3.153
OTRA INFORMACIÓN							
Ingresos de la explotación	1.605	2.235	699	8	1.232	1.901	7.897
Gastos de la explotación	(1.201)	(1.480)	(686)	(28)	(1.198)	(1.444)	(6.338)
Ingresos financieros	44	-	-	-	12	-	56
Gastos financieros	(230)	(172)	-	-	(36)	(145)	(600)

Los intereses en activo circulante, activos a largo plazo, acreedores a corto plazo, acreedores a largo plazo, ingresos y gastos de las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional a 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	Hípica										Total
	Entretenimiento Recreativo, S.A.	Hípica Uruguay, S.A.	Slots, S.A.	Kuden, S.A.	Plaza Casino, S.A.	Río Manzanares, S.A.	Campos del Norte, S.A.	Hípica Rioplatense Argentina, S.A.	Inversiones del Norte, S.A.		
Año 2005											
Inmovilizado inmaterial	-	(725)	26	737	99	-	1.687	-	-	-	1.824
Inmovilizado material	34.601	17.544	2.045	988	1.550	-	499	-	-	-	57.227
Inversiones financieras a largo plazo	11.535	150	-	-	-	-	-	-	-	-	11.685
Impuestos diferidos	1.146	206	-	-	-	-	-	-	-	-	1.352
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	1.130	-	-	-	(8)	1.122
Activo fijo	12.826	3.615	9.874	2.122	716	3.181	1.181	67	642	-	34.224
TOTAL ACTIVO	60.108	20.790	11.945	3.847	2.365	4.311	3.367	67	634	634	107.434

Año 2005	Entretención Recreativo, S.A.	Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	Slots, S.A.	Kuden, S.A.	Plaza Casino, S.A.	Río Manzanares, S.A.	Campos del Norte, S.A.	Hípica Rioplatense Argentina, S.A.		Total
								Rioplatsense Argentina, S.A.	Inversiones del Norte, S.A.	
Ingresos diferidos	-	22	-	-	-	-	-	-	-	22
Acreedores a largo plazo	-	4.524	250	360	53	-	831	-	-	6.018
Acreedores a corto plazo	4.837	5.012	4.929	2.396	1.042	78	1.311	58	83	19.746
TOTAL PASIVO	4.837	9.558	5.179	2.756	1.095	78	2.142	58	83	25.786
OTRA INFORMACIÓN										
Ingresos de la explotación	13.297	18.259	12.407	6.022	2.868	-	3.329	-	-	56.182
Gastos de la explotación	(2.974)	(18.087)	(9.107)	(5.027)	(1.336)	1	(2.214)	(22)	(1)	(38.767)
Ingresos financieros	24	936	84	155	-	4	30	-	-	1.233
Gastos financieros	(3.080)	(487)	(77)	(45)	(24)	-	(110)	(16)	-	(3.839)
Año 2004										
Inmovilizado inmaterial	-	50	-	-	-	-	2	-	-	52
Inmovilizado material	18.922	14.919	1.263	825	1.405	-	447	-	-	37.781
Inversiones financieras a largo plazo	9.724	126	-	260	-	-	-	-	-	10.110
Impuestos diferidos	1.115	229	-	-	-	-	-	-	-	1.344
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	1.130	-	-	(15)	1.115
Activo fijo	10.285	3.350	3.127	1.375	415	643	1.311	66	2	20.574
TOTAL ACTIVO	40.046	18.674	4.390	2.460	1.820	1.773	1.760	66	(13)	70.976
Ingresos diferidos	-	14	-	-	-	-	-	-	-	14
Acreedores a largo plazo	-	4.528	-	46	-	-	53	-	-	4.627
Acreedores a corto plazo	1.072	5.338	1.194	1.157	843	146	950	57	3	10.760
TOTAL PASIVO	1.072	9.880	1.194	1.203	843	146	1.003	57	3	15.401
OTRA INFORMACIÓN										
Ingresos de la explotación	13.155	14.224	8.750	4.593	2.083	-	2.502	-	-	45.307
Gastos de la explotación	(599)	(14.125)	(6.715)	(3.893)	(1.113)	(32)	(1.803)	-	(3)	(28.283)
Ingresos financieros	34	1.034	8	44	-	5	30	-	-	1.155
Gastos financieros	(1.599)	(429)	(37)	(34)	(22)	-	(33)	-	-	(2.154)

9. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los movimientos de los periodos son los siguientes, (expresados en miles de euros):

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

Concepto	Balance a 01.01.04	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.04
Préstamos y cuentas a cobrar	4.775	18.519	(122)	23.172
Activos financieros disponibles para la venta	9.942	486	-	10.428
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	3.949	1.398	-	5.347
Activos financieros a valor razonable	720	-	(416)	304
Total	19.386	20.403	(538)	39.251

a) Préstamos y cuentas a cobrar:

Tipo	Sociedad Matriz	Miles de euros	
		Saldo a 31.12.05	Saldo a 31.12.04
Crédito a largo plazo	Complejos Turísticos Hualtulco, S.A. de C.V.	17.647	12.936
Crédito a largo plazo	Codere América, S.L.	6.973	4.409
Crédito a largo plazo	Compañía Inv. Mexicanas S.A. de CV	4.230	3.434
Crédito a largo plazo	Codere Girona, S.A.	4.297	-
Otros préstamos menores a terceros		11.828	2.393
Total		44.975	23.172

Los créditos a largo plazo de Complejos Turísticos Hualtulco, S.A. de C.V. se refieren a los importes debidos por el Grupo Caliente en relación con las mejoras llevadas a cabo por la sociedad mexicana en las salas de bingo explotadas con dicho grupo. Todos estos préstamos han sido contabilizados a su valor amortizado utilizando un tipo de interés del 8%.

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

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

Diciembre 2004					
Año	CTH	Codere América	CIMSA	Otros	
2006	4.962	2.204	3.434	694	
2007	4.381	-	-	-	
2008	2.645	-	-	-	
2009	948	2.205	-	-	
2010	-	-	-	1.699	
Total	12.936	4.409	3.434	2.393	

b) Activos financieros disponibles para la venta:

Activo financiero	Sociedad tenedora	Miles de euros	
		Saldo a 31.12.05	Saldo a 31.12.04
Asociación en participación	Entretenimiento Recreativo, S.A. de C.V.	11.534	9.724
Asociación en participación	Codere Gandía, S.A.	704	704
Total		12.238	10.428

Estos importes corresponden a contribuciones hechas a asociaciones en participación a fin de llevar a cabo las actividades de máquinas recreativas en la provincial de Valencia así como otras actividades de juego en México. El incremento del saldo en el año 2005 corresponde a las aportaciones realizadas para la apertura de nuevas salas de bingo.

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

c) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

<u>Tipo de inversión</u>	Miles de euros	
	<u>Saldo a 31.12.05</u>	<u>Saldo a 31.12.04</u>
Depósitos Hopper	2.162	1.833
Anticipos por opción de compra del 50% de las acciones de Giocabingo	900	-
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	1.300	1.304
Otras	<u>5.228</u>	<u>2.210</u>
Total	<u>9.590</u>	<u>5.347</u>

Conforme se indica en la Nota 5, Codere ha pagado 0,9 millones de euros por una opción de compra sobre el 50% de las acciones del Grupo Giocabingo, que le otorga derechos para adquirir el 50% del Grupo Giocabingo por un precio de 6,8 veces el 50% del EBITDA IFRS de Giocabingo en 2007. Dicho importe se encuentra recogido dentro del epígrafe de "Inversiones Financieras mantenidas hasta su vencimiento".

10. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponden a los siguientes conceptos, expresados en miles de euros:

	Diciembre 2005		Diciembre 2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Gastos de establecimiento	5.834	-	3.189	-
Inmovilizado inmaterial	(1.640)	(973)	642	(74)
Inmovilizado material	-	(2.808)	-	(3.409)
Inversiones financieras a largo plazo	1.342	(230)	810	(1.213)
Diferencias de cambio	-	(371)	-	(801)
Créditos fiscales	<u>14.311</u>	<u>-</u>	<u>9.793</u>	<u>-</u>
Total	<u>19.847</u>	<u>(4.382)</u>	<u>14.434</u>	<u>(5.497)</u>

El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, reconocidos por el Grupo y su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente, expresados en miles de euros:

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

<u>Coste</u>	<u>Balance a 01.01.04</u>	<u>Cargo al resultado del ejercicio</u>	<u>Balance a 31.12.04</u>
<u>Activos</u>			
Créditos fiscales	9.793	-	9.793
Gastos de establecimiento	1.439	1.750	3.189
Inversiones financieras a largo plazo	641	169	810
Inmovilizado inmaterial	<u>-</u>	<u>642</u>	<u>642</u>
Total	<u>11.873</u>	<u>2.561</u>	<u>14.434</u>
<u>Pasivos</u>			
Revalorización de propiedades	(3.692)	283	(3.409)
Inversiones financieras a largo plazo	-	(1.213)	(1.213)
Diferencias de cambio	(600)	(201)	(801)
Inmovilizado inmaterial	<u>-</u>	<u>(74)</u>	<u>(74)</u>
Total	<u>(4.292)</u>	<u>(1.205)</u>	<u>(5.497)</u>
Posición neta	<u>7.581</u>		<u>8.937</u>

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

	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Créditos fiscales	9.793	9.793
Impuestos anticipados a largo plazo	<u>4.518</u>	<u>-</u>
Total	<u>14.311</u>	<u>9.793</u>

El saldo por créditos fiscales recoge la activación de bases imponibles negativas del grupo consolidado fiscal de los ejercicios 2001 y 2002, por importe de 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 a largo plazo corresponden a la diferente amortización de los fondos de comercio de fusión en España y al impuesto de sociedades del primer ejercicio de funcionamiento en las sociedades del grupo Operbingo (Italia).

11. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle por sociedad, de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y sus variaciones en ambos ejercicios son las siguientes (expresado en miles de euros):

a) Sociedades consolidadas por integración global o integración proporcional

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

(*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En nota 11 b) se detalla por unidad generadora de efectivo.

<u>Sociedad Tenedora</u>	<u>Balance a</u> <u>01.01.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Balance a</u> <u>31.12.04</u>
Codere, S.A. (*)	21.008	408	-	-	21.416
Codere Chile, S.Ltda. (*)	17.839	-	-	-	17.839
Codere Argentina, S.A. (*)	9.268	-	-	(248)	9.020
Codere Italia, S.P.A.	-	7.961	-	-	7.961
Codere España, S.L.	5.904	1.513	-	-	7.417
Operibérica, S.A. (*)	89	5.810	-	-	5.899
Codere México, S.A.	2.765	-	-	-	2.765
Codere Barcelona, S.A. (*)	576	1.928	-	-	2.504
Codere Madrid, S.A.	502	1.418	-	-	1.920
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V.	1.222	-	-	-	1.222
Río Manzanares, S.A.	1.131	-	-	-	1.131
Codere Valencia, S.A. (*)	478	281	-	-	759
Comercial Yontxa, S.A.	250	260	-	-	510
Codere América, S.L.	506	-	-	-	506
Bingos del Oeste, S.A.	18	-	-	142	160
Bingos Platenses, S.A.	36	-	-	106	142
Total	<u>61.592</u>	<u>19.579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>81.171</u>

(*) Se identifica la sociedad cabecera del subgrupo de sociedades que los generan. En nota 11 b) se detalla por unidad generadora de efectivo

Las principales adiciones de 2005 en Codere, S.A. corresponden a la compra de Karmele, 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 Karmele, S.A., Cuatro Caminos, S.A. y Gallaecia, S.A. que a efectos de su presentación en los estados financieros 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 de 2005 en Codere Internacional, S.L. corresponden a la compra de Operbingo Italia, S.p.A. como sociedad dominante del Grupo Operbingo a finales de diciembre de 2005.

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

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

En 2004 las principales adiciones correspondieron a la adquisición de las siguientes sociedades y su incorporación en el perímetro de consolidación:

- Aresmatic, S.L. como sociedad perteneciente a Codere Barcelona, S.A.
 - Resur Cádiz, S.L. como sociedad perteneciente a Codere España, S.L.
 - Recreativos Otein, S.L. como sociedad perteneciente a Codere Madrid, S.A.
 - Opergiochi Italia, S.P.L. como sociedad perteneciente a Codere Italia, S.p.A.
- b) El detalle del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 detallado por unidades generadoras de efectivo con el que está relacionado, es el siguiente, expresado en miles de euros:

Unidad generadora de efectivo (2005)	Coste	Pérdidas por deterioro	Valor neto
España Máquinas	41.403	-	41.403
Chile	18.977	-	18.977
Argentina(sin grupo Royal)	11.806	-	11.806
Grupo Royal	49.955	-	49.955
Italia Máquinas	8.396	(7.961)	435
Italia Bingos	46.480	-	46.480
Panamá	914	-	914
Colombia	1.209	-	1.209
México-CIE	1.483	-	1.483
México-Caliente	2.504	-	2.504
Total	183.127	(7.961)	175.166

Unidad generadora de efectivo (2004)	Coste	Pérdidas por deterioro	Valor neto
España Máquinas	40.931	-	40.931
Chile	18.970	-	18.970
Argentina(sin grupo Royal)	9.322	-	9.322
Italia Máquinas	7.961	-	7.961
México-CIE	1.222	-	1.222
México-Caliente	2.765	-	2.765
Total	81.171	-	81.171

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

Los importes recuperables de cada unidad generadora de efectivo se han calculado como el mayor de su valor razonable o su valor en uso. Estos cálculos se basan en proyecciones de los flujos de tesorería que se desprenden de los resultados operativos actuales y los planes de

negocio existentes. Estos flujos de tesorería son extrapolados utilizando un incremento del 2% en los próximos 3 años y el 0% en los siguientes, considerando una renta perpetua.

Los flujos de efectivo de cada una de las unidades generadoras de efectivo, han sido descontados por medio de un coste medio ponderado del capital (Weighted Average Cost of Capital –WACC-) del entre el 9% y el 12%, calculado en base a tipos de interés de mercado, la prima de riesgo propia de la actividad y el riesgo país y ponderados por un coeficiente corrector que mide el comportamiento de la acción del Grupo sobre la media del mercado.

Para aquellas unidades generadoras de efectivo que no tienen como moneda funcional el euro, el valor se ha calculado en la moneda local y se ha convertido a euros al tipo de cambio vigente el 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Como consecuencia del análisis de deterioro no se han detectado unidades generadoras de efectivo cuyo valor contable neto fuera superior al valor actual de los flujos futuros de caja, distintas del segmento de “Italia Máquinas” por importe de 7.961 miles de euros.

12. CUENTAS A COBRAR

Las cuentas a cobrar comerciales, por importe de 17.403 miles de euros y 16.921 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, incluyen, principalmente, derechos de cobro derivados de servicios prestados a salas de bingo en Italia y por la venta de maquinas recreativas.

El detalle del epígrafe de "Otras cuentas a cobrar" es el siguiente, expresado en miles de euros:

Concepto	31.12.05	31.12.04
Deudores diversos	73.982	45.684
Impuestos a cobrar devengados	33.845	19.146
Cuentas a cobrar a sociedades multigrupo	46	987
Cuentas a cobrar al personal	1.037	536
Provisiones	<u>(9.286)</u>	<u>(9.176)</u>
Total	<u>99.624</u>	<u>57.177</u>

El epígrafe de deudores diversos incluye, aproximadamente, 13.216 miles de euros (11.080 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) de anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones obtenidas. En relación con estos anticipos existen provisiones contabilizadas por 3.666 miles de euros (3.228 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). El importe restante está compuesto de un número muy significativo de importes menores de cuentas a cobrar registradas en el balance de situación de un numero significativo de sociedades del Grupo.

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

El apartado de impuestos a cobrar devengados incluye 33.726 miles de euros (4.214 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) a recibir de la Hacienda Pública por impuestos indirectos, tasas y gravámenes con sentencias favorables pendientes de devolución, sobre los que no existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de otros activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los movimientos durante los ejercicios son los siguientes, (en miles de euros):

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

	Balance a 01.01.04	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.04
Inversiones en valores a corto plazo	16.586	32.783	(45.707)	3.662
Créditos a empresas contabilizadas por el método de la participación	777	793	-	1.570
Otros créditos	<u>8.035</u>	<u>7.541</u>	<u>(3.032)</u>	<u>12.544</u>
	<u>25.398</u>	<u>41.117</u>	<u>(48.739)</u>	<u>17.776</u>

Las inversiones en valores a corto plazo corresponden fundamentalmente a depósitos bancarios, que devengan un tipo de interés de mercado. Las adiciones en 2005 corresponden a la liquidez obtenida en junio 2005 después de la emisión de los bonos (ver nota 17.a.1).

Otros créditos incluye los créditos concedidos a administradores, socios o copartícipes, por importe de 3.580 miles de euros, procedentes de la venta de acciones propias. A continuación se incluye el siguiente detalle:

Tipo	Saldo a 31.12.05	Saldo a 31.12.04
Créditos a corto plazo	6.956	5.582
Depósitos y fianzas constituidos	2.918	894
Imposiciones a corto plazo	1.894	2.063
Créditos a administradores, socios y copartícipes	<u>7.186</u>	<u>4.005</u>
Total	<u>18.954</u>	<u>12.544</u>

14. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

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, a 31 de diciembre de 2005, 2.193.136 acciones han sido adquiridas para autocartera (3.694.599 acciones al 31 de diciembre de 2004).

Durante el ejercicio 2005 la sociedad dominante pagó servicios de consultoría de Monitor Company Group Ltd. con 79.514 acciones propias (161.585 acciones propias en 2004) valoradas en 626 miles de euros (1.320 miles de euros 2004). Adicionalmente, se ha procedido a la venta de un total de 1.421.949 acciones a accionistas y directivos 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 del coste de las acciones propias vendidas por importe de 11.640 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de los accionistas de Codere, S.A. con porcentajes individuales superiores al 5% son:

<u>Accionista</u>	<u>% de participación</u>	
	<u>Diciembre 2005</u>	<u>Diciembre 2004</u>
Jesús Franco Muñoz	23,405	23,405
José A. Martínez Sampedro	18,174	18,299
Joaquín Franco Muñoz	18,283	18,174
Acciones propias	5,072	8,544
Otros accionistas minoritarios	<u>35,066</u>	<u>31,578</u>
	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>

b) Remanente

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

c) Restricciones a la libre distribución de dividendos

Codere, S.A. como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en Junio de 2005, (ver nota 17.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 desde ninguno de los países latinoamericanos o europeos en los que opera el Grupo Codere hasta España. No obstante, en España, no podrán distribuirse dividendos si los resultados no superan, al menos, el fondo de comercio registrado dentro del epígrafe de activos intangibles.

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.

d) Información por Sociedad

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente, expresado en miles de euros:

AÑO 2005

	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Automáticos Mendoza, S.L.	13	-	-	40	68	68	136
Automáticos Raisamatic, S.L	-	-	-	91	-	-	-
Bingo Oasis S.R.L	316	-	-	-	-	-	-
Bingo RE S.R.L	111	-	-	-	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	(128)	-	(86)	-	(801)	-	(801)
Bingos del Oeste, S.A.	(166)	214	1.226	280	967	212	1.179
Bingos Platenses, S.A.	271	23	144	79	2.629	585	3.214
Bintegral S.P.A	468	-	-	-	-	-	-
Campos del Norte, S.A.	16	-	231	-	864	-	864
Caneda, S.L.	63	-	-	82	30	30	60
Cartaya, S.A.	(4.738)	-	-	-	(8)	-	(8)
Cia. De Invers. Mexicanas	6.417	-	391	3.233	(1.488)	(173)	(1.661)
Cia Iberoperuana Maq. Rec, S.A.	(5)	-	1	-	8	-	8
Codandredi S.L.	-	-	-	-	(7)	(2)	(9)
CF-8, S.L.	76	-	-	43	126	42	168
Codematica, S.R.L.	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Codere S.A	(53.889)	-	-	-	(30.442)	-	(30.442)
Codere América, S.L.	3.608	-	-	-	(5.287)	-	(5.287)
Codere Argentina, S.A.	(14.000)	-	-	99	(43)	(9)	(52)
Codere Asesoría, S.A.	151	1.644	5.234	100	(52)	(3)	(55)
Codere Barcelona, S.A.	6.383	1.863	-	-	3.916	-	3.916
Codere Chile, Ltda.	(3.626)	-	(674)	-	(266)	-	(266)
Codere Colombia, S.A.	3.825	(32)	4.456	2	(25)	-	(25)
Codere Desarrollo, Ltd	344	-	(201)	-	(96)	-	(96)
Codere Distribuciones, S.L.	(615)	-	-	-	(176)	-	(176)
Codere do Brasil Entretenimiento, L.T.D.A.	(966)	-	390	-	(1.288)	-	(1.288)
Codere España, S.L.	14.458	-	-	-	(17.689)	-	(17.689)
Codere Finance (Luxemburg) S.A	-	-	-	-	148	-	148
Codere Gaming Italia, S.R.L.	(3)	-	-	-	(3)	-	(3)
Codere Gandía, S.A.	972	-	-	1.163	265	266	531
Codere Girona, S.A.	976	617	-	1.549	2.896	1.448	4.344
Codere Guadalajara, S.A.	46	-	-	99	60	60	120

AÑO 2005

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

AÑO 2005	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a		Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
				socios externos	socios externos			
Intergames de Colombia, S.A	(118)	-	85	536	(267)	(97)	(364)	
Interjuegos, S.A.	3.825	67	487	1.433	1.931	724	2.655	
Intermar Bingos, S.A.	932	8	109	159	1.879	946	2.825	
Intersare, S.A.	50	-	122	305	199	133	332	
Inversiones del Norte, S.A.	817	-	49	-	(1)	-	(1)	
Inversiones Sierramatic S.L	-	-	-	-	5	5	10	
Itapoan S.A	-	-	(16)	232	35	12	47	
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(407)	(1)	-	-	(393)	-	(393)	
Jorge y Pérez,S.L.	17	-	-	5	2	1	3	
Juego de Bingos, S.A.	(2.400)	-	-	-	(782)	-	(782)	
Karnele S.A.	-	-	111	-	1.616	-	1.616	
Kuden, S.A.	784	-	330	-	919	-	919	
La Base S.A.	-	-	(19)	625	(36)	(13)	(49)	
Melimatic, S.L.	(189)	-	-	-	(20)	-	(20)	
Misuri, S.A.	904	-	-	-	1.682	-	1.682	
Nanos S.A.	(1)	-	(26)	306	56	13	69	
Nididem, S.L.	44	-	-	-	(38)	-	(38)	
Números de México, S.A. C.V.	103	-	153	208	(3)	-	(3)	
Opealmar, S.L.	5	-	-	39	34	37	71	
Oper 2000, S.L.	728	-	-	-	290	-	290	
Opergochi Italia, S.R.L.	(442)	-	-	(340)	(22)	(17)	(39)	
Operibérica, S.A.	1.333	1.154	-	-	3.524	-	3.524	
Operlerma S.L.	-	-	-	-	13	13	26	
Operman S.A	-	-	-	-	16	-	16	
Operoeste, S.A.	217	-	-	575	168	168	336	
Operslots S.R.L	-	-	-	-	-	-	-	
Opertrinidad S.L	-	-	-	250	-	-	-	
Opersherka, S.L.	100	-	-	154	62	60	122	
Operbingo Italia S.P.A.	1.011	61	-	-	-	-	-	
Opergames S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	
Plaza Casino, S.A.	18	-	268	-	1.249	-	1.249	
Povea Lopez S.L.	-	-	-	-	-	-	-	
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	1.842	-	199	201	30	3	33	
Recreativos Agut-85, S.A.	64	-	-	136	90	100	190	
Recreativos Obelisco, S.L.	1.142	-	-	1.011	263	171	434	

AÑO 2005	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Recreativos Otein S.L	(125)	-	-	(17)	87	10	97
Recreativos Pacifico	309	-	(283)	-	(1.294)	-	(1.294)
Recreativos Populares, S.L.	6	-	-	52	181	60	241
Recreativos Ruan, S.A.	348	-	-	520	131	145	276
Red AEAM, S. A.	21	-	(23)	-	-	-	-
Resti y Cía, S.L.	33	-	-	96	97	97	194
Resur Cádiz, S.L.	53	-	-	129	52	52	104
Río Manzanares, S.A.	(716)	-	413	-	5	-	5
Rospay, S.L.	14	-	-	14	31	31	62
Samana S.A.	6	-	(9)	21	(328)	(34)	(362)
San Jaime, S.A.	1.876	74	15	431	53	12	65
Sigirec S.L.	-	-	-	30	19	6	25
Slots, S.A.	6.491	-	1.071	-	2.768	-	2.768
Super Pik, S.L.	201	-	-	24	843	94	937
Tu y Yo, S.L.	-	-	-	-	17	17	34
Turismo y Recreación, S.A.	(851)	-	566	681	7	1	8
Vargasimón Recreativos S.L.	-	-	-	-	51	-	51
Varona 2005 S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Vegas S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Vimatir, S.L.	3	-	-	78	35	39	74
Total	(1.025)	5.982	23.620	25.876	(23.288)	(1.732)	(25.020)

AÑO 2004

Sociedades consolidadas por el método global o proporcional

	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Aresmatic, S.L.	-	-	-	-	56	-	56
Automáticos Mendoza, S.L.	-	-	-	26	57	57	114
Bingos Codere, S.A.	1	-	-	-	(123)	-	(123)
Bingos del Oeste, S.A.	1.912	-	(96)	293	325	71	396
Bingos Platenses, S.A.	811	-	(72)	91	1.614	573	2.187
Campanillas Recreativas, S.L.	14	-	-	-	85	-	85
Campos del Norte, S.A.	20	-	60	-	587	-	587
Caneda, S.L.	27	-	-	45	37	37	74
Cartaya, S.A.	(4.735)	-	-	-	(4)	-	(4)
Cayger, S.L.	-	-	-	(7)	(25)	(24)	(49)
CF-8, S.L.	192	-	-	81	85	28	113
Codemática, S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Codere América, S.L.	2.814	-	-	-	(1.961)	-	(1.961)
Codere Argentina, S.A.	(15.678)	936	3.739	(409)	(182)	(40)	(222)
Codere Asesoría, S.A.	194	1.772	-	11	(78)	(4)	(82)
Codere Barcelona, S.A.	3.549	1.689	-	-	1.940	-	1.940
Codere Chile, Ltda.	(7.909)	-	41	-	(281)	-	(281)
Codere Colombia, S.A.	5.993	(33)	889	1	(268)	-	(268)
Codere Desarrollo, Ltd	290	-	(300)	-	63	-	63
Codere Distribuciones, S.L.	(348)	-	-	-	(267)	-	(267)
Codere do Brasil Entretenimiento, L.T.D.A.	-	-	(2)	-	-	-	-
Codere España, S.L.	12.674	-	-	-	(13.291)	-	(13.291)
Codere Gaming Italia, S.R.L.	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Codere Gandía, S.A.	666	-	-	857	306	306	612
Codere Girona, S.A.	733	994	-	1.119	1.897	948	2.845
Codere Guadafajara, S.A.	19	-	-	73	52	52	104
Codere Huesca, S.L.	116	-	-	29	145	36	181
Codere Internacional, S.L.	(8)	-	-	-	(61)	-	(61)
Codere Italia, S.R.L.	(742)	-	-	2.480	(1.952)	(1.952)	(3.904)
Codere Lleida, S.A.	2.155	244	-	-	539	-	539
Codere Logroño, S.L.	71	-	-	18	51	17	68
Codere Madrid, S.A.	4.645	-	-	-	2.168	-	2.168

AÑO 2004

	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Codere México, S.A. (1)	(147)	-	-	-	(6)	-	(6)
Codere Navarra, S.L.	32	-	-	636	68	68	136
Codere Perú, S.A.	454	-	(14)	-	(113)	-	(113)
Codere Puerto Rico, INC.	-	-	-	-	-	-	-
Codere, S.A.	(53.613)	-	-	-	(22.363)	-	(22.363)
Codere Uruguay, S.A.	998	-	83	-	229	-	229
Codere Valencia, S.A.	(5)	109	-	279	1.374	77	1.451
Codestrada, S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-
Colonder, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Comercial Yontxa, S.A.	671	423	-	1.819	477	460	937
Compañía Ibero Peruana de Maquinas Recreativas, S.A.	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.C.V.	5.895	-	10	2.964	274	32	306
Complejo Turístico Hualtulco, S.A.	4.249	-	(1.646)	2.513	1.073	125	1.198
Deportes Arroyohondo, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
El Portalón, S.L.	90	-	-	156	74	74	148
Entretamiento Recreativo, S.A.C.V.	5.737	-	(3.047)	682	10.419	1.212	11.631
Euroxoque, S.L.	(1)	-	-	1	-	-	-
Femalamex, S.A.	359	-	3	18	(9)	(1)	(10)
Gaming New, S.R.L.	-	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Gaming Re, S.R.L.	-	-	-	-	(573)	(572)	(1.145)
Gaming Service, S.R.L.	-	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Gistra, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Gomcasti, S.L. (1)	-	-	-	9	62	62	124
Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	(6.328)	-	255	-	355	-	355
Hípica Rioplatense, S.A.	(3)	-	(1)	-	-	-	-
Interjuegos, S.A.	4.541	-	(8)	950	403	143	546
Intermar Bingos, S.A.	1.094	-	(48)	9	1.514	1.054	2.568
Intersare	4	-	28	211	92	61	153
Inversiones del Norte, S.A.	992	-	-	-	(4)	-	(4)
J. M. Quero y Asociados, S.A.	(377)	-	-	-	(30)	-	(30)
Juego de Bingos, S.A.	(2.204)	-	-	-	(197)	-	(197)
Kuden, S.A.	917	-	(18)	-	579	-	579
Melimatic, S.L.	(159)	-	-	-	(31)	-	(31)

AÑO 2004	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
Misuri, S.A.	(587)	-	-	-	1.489	-	1.489
Nídidem, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Números de México, S.A. C.V.	42	-	(94)	143	95	23	118
Opealmar, S.L.	5	-	-	38	27	30	57
Oper 2000, S.L.	559	-	-	903	170	170	340
Opergochi Italia, S.R.L.	-	-	-	-	(416)	(415)	(831)
Operibérica, S.A.	5.388	1.170	-	-	3.875	-	3.875
Operoeste, S.A.	220	-	-	577	173	173	346
Opersherka, S.L.	50	131	-	50	44	42	86
Plaza Casino, S.A.	81	-	(16)	-	774	-	774
Plusmatic, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	1.645	-	(100)	152	238	28	266
Recreativos Agut-85, S.A.	64	-	-	136	77	85	162
Recreativos Boga, S.L.	(1)	-	-	-	40	-	40
Recreativos Obelisco, S.L.	-	-	-	21	135	45	180
Recreativos Otein, S.L.	-	-	-	(2)	(126)	(14)	(140)
Recreativos Pacifico	(183)	-	(9)	-	(329)	-	(329)
Recreativos Populares, S.L.	-	-	-	49	81	27	108
Recreativos Ruan, S.A.	336	-	-	507	97	108	205
Red AEAM, S. A.	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Regaex, S.L.	-	-	-	-	(17)	-	(17)
Resti y Cía, S.L.	98	-	-	162	85	85	170
Resur Cádiz, S.L.	(1)	-	-	76	54	54	108
Río Manzanares, S.A.	(169)	-	(9)	-	(28)	-	(28)
Rospay, S.L.	2	-	-	2	12	12	24
San Jaime, S.A.	1.753	92	(44)	376	122	27	149
Sierramatic, S.L.	25	-	-	-	219	-	219
Slots, S.A.	5.712	-	(26)	-	1.659	-	1.659
Super Pik, S.L.	(15)	-	-	-	517	57	574
Turismo y Recreación, S.A.	(711)	-	148	849	138	45	183
Vimatir, S.L.	3	-	-	80	37	40	77
Subtotal	(15.012)	7.527	(294)	19.074	(5.591)	3.520	(2.071)

AÑO 2004	Remanente	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Reservas atribuibles a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad matriz	Resultado atribuible a socios externos	Resultado consolidado del periodo
<u>Compañías contabilizadas por el método de puesta en equivalencia</u>							
C&K Internacional, S.A.	(139)	-	(117)	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	(528)	-	30	-	563	-	563
Interbas, S.A.	(1.244)	-	20	-	-	-	-
Loarsa, S.A.	(1.238)	-	26	-	331	-	331
Pacifico, S.A.	(61)	-	(13)	-	-	-	-
Punto 3, S.A.	(1.675)	-	(49)	-	205	-	205
Rajoy Palace, S.A.	(547)	-	9	-	-	-	-
Subtotal	<u>(5.432)</u>	<u>-</u>	<u>(94)</u>	<u>-</u>	<u>1,099</u>	<u>-</u>	<u>1,099</u>
Total	<u>(20.444)</u>	<u>7.527</u>	<u>(388)</u>	<u>19.074</u>	<u>(4.492)</u>	<u>3.520</u>	<u>(972)</u>

15. 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:

	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.05
Otros ingresos a distribuir	<u>1.883</u>	<u>591</u>	<u>(385)</u>	<u>2.089</u>
	<u>1.883</u>	<u>591</u>	<u>(385)</u>	<u>2.089</u>
	Saldo al 01.01.04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.04
Otros ingresos a distribuir	<u>1.862</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>1.883</u>
	<u>1.862</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>1.883</u>

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

16. PROVISIONES Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de las provisiones y pasivos financieros y su variación a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente, expresado en miles de euros:

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

	Balance a 1.1.04	Adiciones	Retiros	Balance a 31.12.04
Provisión por opciones sobre acciones	31.736	4.114	-	35.850
Provisiones para impuestos	3.876	2.444	(1.069)	5.251
Premios de jubilación	829	364	(725)	468
Otras provisiones	751	-	(213)	538
	<u>37.192</u>	<u>6.922</u>	<u>(2.007)</u>	<u>42.107</u>

a) Provisión por opciones sobre acciones

Codere, S.A. y la Sociedad Intermediate Capital Investments, Ltd. firmaron un contrato de opción de venta, por la totalidad de los títulos (1.104.361 acciones) que ésta posee de Codere, S.A. con un precio base de 9,055 euros por acción.

El acuerdo establece que Codere se obliga a adquirir las acciones entre el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2009, o en la fecha en que se amortice el instrumento financiero convertible en acciones suscrito con Monitor Clipper Equity Partners, El ejercicio de la opción asegura una rentabilidad mínima anual del 15% compuesto a Intermediate Capital Investment, Ltd. para la cual Codere, S.A. ha registrado la oportuna provisión, por importe de 14.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Asimismo, se ha firmado un contrato de opción de venta sin prima con Monitor Group Company, Ltd. por las 241.099 acciones que ésta posee de Codere, S.A., 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 en el momento de salida a cotización en un mercado organizado de las acciones de Codere, S.A. La provisión constituida por esta opción asciende al 31 de diciembre de 2005 a 2.515 miles de euros.

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

b) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos recogen al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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) Premios de jubilación

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.

d) Otras Provisiones

Las adiciones del ejercicio 2005 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.

17. DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO

a) Otras deudas a largo plazo

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

	Saldo a 31.12.05	Saldo a 31.12.04
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	320.739	-
Deudas a largo plazo con ICG en Codere España, S.L.	-	138.882
Deudas a largo plazo con Monitor Clipper Partners (Ver Nota 17.c.2.2)	-	52.036
Otras deudas	19.299	20.142
Total	<u>340.038</u>	<u>211.060</u>

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	Importe nominal	Tipo de interés efectivo	Interés capitalizado a 31/12/05	Total
Codere Finance. S.A.	24/06/05	15/06/15	335.000	8,25%	1.305	322.044

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

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

Bingos del Oeste, S.A.	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 de los bonos en igual deuda de pago con alguna existente o futura deuda del emisor que es, o no, subordinada en deuda de pago de los bonos, y es efectivamente subordinada en deuda de pago a una deuda del emisor que es asegurada por un bono mayor que la asegurada por el bono.

La línea de pasivos a corto plazo por bonos, con un saldo de 1.305 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 recoge los intereses devengados pendientes de pago a cierre del ejercicio.

a.2) *Crédito Mezzanine concedido a Codere España, S.L.*

El epígrafe “Deudas a largo plazo con ICG en Codere España, S.L.” incluía, a 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). Como se ha descrito anteriormente, este crédito se ha amortizado con la financiación obtenida de los bonos emitidos el 24 de junio de 2005.

El nominal inicial del mismo ascendía a 135 millones de euros, con vencimiento previsto el 30 de junio de 2013.

La financiación recibida a 31 de diciembre de 2004 se dividía en dos tramos, uno a tipo fijo y otro a variable, conforme a los detalles adicionales que se describen en el cuadro adjunto, expresado en miles de euros:

Entidad	Fecha de concesión	Vencimiento	Valor amortizado del importe nominal	Tipo de interés / Margen PIK (*)	Tipo de interés y margen efectivo	Intereses capitalizados	Total
Intermediate Capital Group, Plc.	25.06.03	25.06.13	28.217	7,5% pagable / 6,5% Compuesto	15,9%	3.214	31.431
Intermediate Capital Group, Plc.	25.06.03	25.06.13	<u>96.678</u>	Euribor a seis meses + 5% a pagar / 6,5% Compuesto	15,9%	<u>10.773</u>	<u>107.451</u>
Total			<u>124.895</u>			<u>13.987</u>	<u>138.882</u>

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

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

Codere España, S.L., en cumplimiento de una de las obligaciones de los prestamistas, formalizó un contrato de cobertura de tipo de interés a 3 años sobre la parte del crédito (52.500 miles de euros) que devengaba tipo de interés variable, estableciendo un límite máximo en el 4,10% y un tipo de interés mínimo variable en función del interés de mercado para cubrir el componente del euribor de la tasa de interés.

a.3) Otras deudas

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

Codere América, S.A. obtuvo en el ejercicio 2004 un crédito de 5,1 millones de euros de First Exchange Acquisition Company, Ltd. (FEAC), a un tipo de interés del 13% y con vencimiento en 2006. A 30 de junio de 2005, este crédito se ha amortizado con la financiación obtenida con la emisión de Bonos.

b) 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.

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

La partida más significativa recogida en este epígrafe correspondía, en 2004, con la financiación adicional obtenida por Codere España, S.L. que, además del crédito Mezzanine (ver nota 17.a.2), mantenía una financiación adicional instrumentada a través de una línea de crédito a largo plazo, para la financiación del plan de negocio. Esta línea de crédito a largo plazo se amortizó en junio de 2005. La situación de esta financiación al 31 de diciembre de 2004 era la siguiente (expresada en miles de euros):

Entidad	Fecha de Concesión	Fecha de Vencimiento	Límite concedido	Límite Dispuesto	Tipo de Interés	Total
Bank of Scotland	19.06.03	25.12.08	30.000	6.000	Euribor + 2%	6.000

c) Pasivos corrientes

c.1) Deudas con entidades de crédito

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. Al 31 de diciembre de 2005 los saldos más relevantes corresponden a la línea de crédito de límite 45 millones concedida por el Bank of Scotland, dispuesta al 31 de diciembre de 2005 en 40 millones y las líneas de crédito concedidas en Colombia, Grupo Operbingo y Uruguay por importe de 8.731, 6.799 y 1.821 miles de euros respectivamente, a tipos de interés de entre el 7% y el 12%, para financiar la adquisición de nuevas máquinas. El resto de líneas de crédito tiene vencimiento a corto plazo y devenga tipos de interés de mercado.

	Saldo a 31.12.05	Saldo a 31.12.04
Líneas de descuento y pólizas de crédito	58.712	24.284
Intereses devengados	557	156
Total límite dispuesto	<u>59.269</u>	<u>24.440</u>
Total disponible	<u>24.736</u>	<u>11.524</u>
Total límite	<u>84.005</u>	<u>35.964</u>

c.2) *Otras deudas no comerciales*

	Saldo a 31.12.05	Saldo a 31.12.04
Hacienda pública acreedora	62.910	26.208
Otras deudas	70.518	16.224
Remuneraciones pendientes de pago	6.694	3.679
Otros	<u>1.822</u>	<u>645</u>
Total	<u>141.944</u>	<u>46.756</u>

c.2.1.) *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 c.2.2.), 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.2.2.) *Deuda con Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l.*

Durante el ejercicio 2002 Codere, S.A. emitió un “Instrumento” financiero convertible en acciones ordinarias de la compañía, suscrito íntegramente por el inversor financiero Monitor Clipper Equity Partners, S.a.r.l.

Este “Instrumento” tiene un nominal de 40 millones de euros y un tipo de interés del 15% anual acumulable, no pagadero salvo ciertos supuestos recogidos en el contrato. El periodo de amortización es entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007.

Detalles adicionales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se describen en los cuadros adjuntos, expresados en miles de euros:

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

31 de diciembre de 2004

Entidad	Fecha concesión	Vencimiento	Valor amortizado	Tipo de interés	Intereses devengados	Total
Monitor Clipper Equity Partners – COD (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	14.504	15% Compuesto	5.873	20.377
Monitor Clipper Equity Partners – COD IA (Lux), S.a.r.l	20.09.02	31.12.07	<u>22.533</u>	15% Compuesto	<u>9.126</u>	<u>31.659</u>
			<u>37.037</u>		<u>14.999</u>	<u>52.036</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.

d) Préstamos garantizados por el Grupo

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, que se indica en el párrafo a.1) anterior, al 31 de diciembre de 2004 y 2005 varias sociedades del Grupo tienen activos hipotecados por importe total de 8.456 y 4.501 miles de euros respectivamente, según se indica en la nota 7.

e) Deudas a largo plazo clasificadas por el vencimiento

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

Año	Diciembre 2005			Diciembre 2004		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total
2006	-	-	-	7.490	26.547	34.037
2007	966	11.330	12.296	7.563	61.758	69.321
2008	8.259	1.065	9.324	1.476	1.349	2.825
2009	6.742	505	7.247	1.330	542	1.872
2010	5.043	225	5.268	2.651	1.230	3.881
2011	4.489	228	4.717	-	-	-
Resto	7.027	326.685	333.712	1.756	119.634	121.390
Total	32.526	340.038	372.564	22.266	211.060	233.326

f) Otras deudas no comerciales en moneda extranjera

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

	Diciembre 2005		Diciembre 2004	
	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales
Pesos mexicanos	-	8	-	12.641
Dólares americanos	7.094	5.560	6.403	8.474
Pesos colombianos	14.221	703	7.477	1.122
Pesos argentinos	-	41	-	5.162
Pesos chilenos	3.009	3.414	1.984	1.581
Pesos uruguayos	-	-	-	2.212
Soles peruanos	-	163	1	424
	24.324	9.889	15.865	31.616

18. 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.

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. (1)
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

En 2004 formaban Grupo fiscal la siguientes sociedades:

Codere, S.A.	Codere Madrid, S.A.
Cartaya, S.L.	Codere Valencia, S.A.
CF-8, S.L.	Colonder, S.A.
Codere América, S.A.	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.
Codere Huesca, S.L.	Operibérica, S.A.
Codere Internacional, S.L.	Red AEAM, S.A.
Codere Lleida, S.A.	Super Pik, S.L.

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.

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

Operbingo Italia, S.p.A.

Bingo Oasis, S.r.L.
Bingo Re, S.r.L.
Bintegral, S.p.A.
Gestioni Marconi, S.r.L.
Giomax, S.r.L.
Inmobilgest, S.r.L.
Opergames, S.r.L.
Operinvestments, S.r.L.
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%.

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

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

La reconciliación del gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente al resultado contable antes de impuestos, al tipo impositivo vigente, con el gasto por impuesto sobre sociedades en base al tipo efectivo del Grupo para los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente, expresada en miles de euros:

	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Resultado contable consolidado	<u>(10.382)</u>	<u>9.956</u>
Al tipo básico de impuesto del 35% en cada país, excepto Chile, que es el 17%	(3.499)	3.278
Revalorizaciones de terrenos y construcciones a valor razonable	-	284
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas, principalmente relacionadas con sociedades incluidas en el Grupo fiscal español.	13.797	7.366
Efecto impositivo de diferencias permanentes por operaciones de autocartera	4.340	-
Gasto por impuesto sobre sociedades en la cuenta de resultados consolidados	<u>14.638</u>	<u>10.928</u>

Las bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar, de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2005 y 2004, después de considerar el impuesto a presentar para el ejercicio 2005, tienen el siguiente detalle, expresadas en miles de euros:

<u>Sociedad</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Sociedades pertenecientes al grupo fiscal</u>		
Cartaya, S.A.	301	301
Codere, S.A. (grupo fiscal)	118.159	79.090
Codere Distribuciones, S.L.	3	3
Codere Asesoría, S.A.	312	312
Codere Valencia, S.A.	524	524
Codere Barcelona, S.A.	189	35
Euroxoque, S.L.	6	-
J.M. Quero y Asociados, S.A.	94	-
Juego de Bingos, S.A.	1.223	1.223
Operibérica, S.A.	333	176
Misuri, S.A.	931	931
Recreativos Otein	154	-
Iniciatives Jovial, S.L.	-	94
Subtotal	<u>122.229</u>	<u>82.689</u>
<u>Sociedades fuera del grupo fiscal</u>		
Recreativos Obelisco, S.L.	93	93
Euroxoque, S.L.	-	6
Aresmatic, S.L.	-	154
Recreativos Otein, S.L.	-	154
Regaex, S.L.	-	101
Recreativos Boga, S.L.	-	56
Subtotal	<u>93</u>	<u>564</u>
Total	<u><u>122.322</u></u>	<u><u>83.253</u></u>

El crédito fiscal que podría generarse por estas bases imponibles fiscales negativas en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, no está registrado en el balance consolidado del Grupo, excepto por Codere, S.A. cuyo crédito fiscal asciende a 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; en opinión de la gerencia, esto será a compensar contra ganancias futuras dentro de los términos permitidos por la legislación.

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.

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

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2008	66
2009	189
2010	234
2011	185
2012	78
2013	53
2014	1.120
2015	1.674
2016	5.457
2017	4.929
2018	30.743
2019	38.710
2020	38.884
Total	<u>122.322</u>

Las deducciones en cuota pendientes de aplicar, de sociedades españolas del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2005, después de considerar el impuesto a presentar por el ejercicio 2005, ascienden a 5.099 miles de euros.

19. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

El detalle de avales y garantías detallado por conceptos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

Avales	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Avales por juego	16.335	17.219
Aval por aplazamientos de la Tasa de Juego	-	770
Otros avales	<u>2.539</u>	<u>2.386</u>
	<u>18.874</u>	<u>20.375</u>

En el ejercicio 2005 se han emitido unos pagarés garantizados por BBVA para la compra de operadores en Operiberica, S.A. de 5,3 millones de euros y en Codere Barcelona, S.A. de 0,7 millones de euros. En Codere Italia S.P.A. 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. 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 2004, Codere Italia, S.p.A. era, asimismo, garante solidarios de los créditos concedidos a las compañías incluidas dentro del Grupo Operbingo por un importe total de 36.700 miles de euros.

En la nota 17.a.1) se indican las garantías que tienen otorgadas algunas sociedades del Grupo frente a los bancos prestamistas en el instrumento financiero suscrito por Codere España, S.L.

20. OBJETIVOS Y POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Grupo Codere cerró en el mes de Junio de 2005 una Emisión de Bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 335 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 85 millones de euros, se encuentra referenciado a tipos de interés variables (Euribor).

Como resultado de esta nueva estructura de capital y dado que, la emisión de bonos con coste fijo representa más del 80% del endeudamiento global del Grupo Codere, la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es bajo.

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

b) Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento

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

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

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

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

Adicionalmente a estas operaciones, se han obtenido otras líneas de financiación por menor importe, cuyo destino es satisfacer las necesidades de capital circulante e inversiones de otras sociedades del Grupo.

Con independencia de esta estructura financiera, la Sociedad Dominante del Grupo (Codere, S.A.), emitió en 2002 un instrumento financiero en forma de deuda convertible en acciones de esta sociedad, y que devenga intereses acumulables al principal, y pagaderos a la amortización del instrumento. Este instrumento fue totalmente suscrito por Monitor Clipper Equity Partners, L.P.

En relación con la política de apalancamiento seguida por el Grupo, el criterio seguido es no endeudarse por encima de ciertos múltiplos de sus Flujos de fondos operativos, lo que está de acuerdo con las obligaciones contraídas con sus acreedores financieros e inversores. Adicionalmente, la sociedad mantiene determinados ratios sobre el servicio de deuda para poder afrontar los pagos requeridos por sus obligaciones financieras.

c) Riesgos financieros

Los principales instrumentos de financiación del Grupo comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios a largo plazo, emisiones de obligaciones, arrendamientos operativos y líneas de descuento comercial. El propósito principal de estos instrumentos es, por una parte, la financiación de las necesidades de capital circulante del Grupo y, por otra, la financiación de sus inversiones. Adicionalmente, los fondos conseguidos con estos acuerdos de financiación han sido utilizados puntualmente por la Sociedad Dominante, Codere, S.A. para la compra de acciones propias.

Los riesgos principales originados por los diferentes instrumentos financieros en vigor para ser utilizados por la Sociedad son:

Riesgos de tipo de interés

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés, se relaciona, principalmente, con sus acuerdos de financiación a corto plazo.

La política del Grupo al respecto se dirige a minimizar estos riesgos a través de la conversión de los tipos de interés variables, inicialmente contratados, a tipos de interés fijos equivalentes, mediante el uso de instrumentos derivados "interest rate swaps", "zero-premium collars". Dado que la exposición a este riesgo es relativamente baja dada la actual estructura de capital, la compañía no tiene contratada cobertura alguna a la fecha.

Riesgo de tipo de cambio (divisas)

La política del Grupo en este sentido es minimizar las situaciones en las que la Sociedad mantiene activos y pasivos denominadas en diferentes divisas, con lo que las potenciales devaluaciones de estas divisas no tendrían un impacto significativo en la situación financiera del grupo. Adicionalmente se han contratado operaciones de cobertura con objeto de eliminar el riesgo de tipo de cambio sobre los flujos que se esperan recibir de Argentina en Codere, S.A.

Riesgos de liquidez

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

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Otros gastos de la explotación

El detalle del epígrafe de Otros gastos operativos para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente, expresado en miles de euros:

Concepto de gastos	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Tasas de juego	150.558	91.417
Otros tributos	5.780	5.876
Servicios profesionales independientes	24.435	20.310
Alquiler de maquinas	8.763	10.686
Otros alquileres	13.350	7.356
Suministros	4.925	3.531
Gastos de viaje	5.730	2.007
Publicidad y relaciones públicas	6.298	3.332
Reparaciones y mantenimientos	4.151	2.929
Resultados derivados del activo fijo	2.867	1.377
Primas de seguros	1.269	1.177
Otros servicios	22.412	11.805
Otros gastos de gestión corriente	10.325	5.358
Subtotal	260.863	167.161
Deterioro de activos	9.152	-
Total	270.015	167.161

b) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante los ejercicios 2005 y 2004 se desglosan del siguiente modo:

	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Sueldos, salarios y asimilados	61.988	46.097
Seguros sociales	13.946	9.838
Total	75.934	55.935

c) Plantilla media

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo Codere durante los ejercicios 2005 y 2004 es, aproximadamente, la que se detalla a continuación:

	Número de empleados	
	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Directivos	116	92
Mandos intermedios	519	383
Especialistas	419	504
Administrativos	622	477
Auxiliares	528	458
Vendedores	1.683	636
Recaudadores	346	319
Mecánicos	302	280
Resto del personal	3.301	1.837
Total	<u>7.836</u>	<u>4.986</u>

d) 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 de dividendos que serán expatriados desde Argentina durante el ejercicio 2006. Los importes en pesos argentinos y euros, vencimientos y tipos de cambio fijados para estas operaciones de cobertura, y las plusvalías potenciales a 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

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

e) Beneficio Básico por acción

Resultado del ejercicio (Miles €)	2005		Resultado del ejercicio (Miles €)	2004	
	Número medio de acciones	Pérdida básica por acción		Número medio de acciones	Pérdida básica por acción
<u>(25.020)</u>	<u>40.046.732</u>	<u>(0,62)</u>	<u>(972)</u>	<u>39.384.872</u>	<u>(0,02)</u>

No se ha incluido información del beneficio diluido por acción, al no poder determinarse el número de acciones resultantes de una hipotética conversión con acciones del instrumento financiero compuesto suscrito por Monitor Clipper Partners, S.a.r.l. (ver nota 17.c.2).

22. PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, a 31 de diciembre de 2005 y 2004 son las siguientes (expresadas en miles de euros):

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

	<u>Cuentas a pagar</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Intereses pendientes de pago</u>	<u>Compras / Alquileres</u>	<u>Gastos por interés</u>	<u>Servicios prestados</u>
<u>Año 2005</u>						
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	-	-	-	-	-
Total	<u>2.715</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>13.739</u>	<u>-</u>	<u>310</u>

Sociedad	Tipo	Cuentas a cobrar	Bonos a cobrar	Depósitos	Ingresos por intereses	Ventas y servicios prestados
Año 2004						
Recreativos Franco, S.A.	Créditos	2.431	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	Intereses de créditos	275	-	-	121	-
Recreativos Franco, S.A.	Cuentas a cobrar	2	10	-	-	-
Masampe	Anticipos	171	-	-	-	-
Masampe	Cuentas a cobrar	10	-	-	-	-
Promobowling, S.A.	Cuentas a cobrar	147	-	-	-	8
Promobowling Levante, S.A.	Cuentas a cobrar	41	-	-	-	71
Magic Recreativos, S.L.	Cuentas a cobrar	18	-	-	-	28
Zarabowling, S.A.	Cuentas a cobrar	1	-	-	-	8
Francomar Investments, S.A.	Cuentas a cobrar	-	20	-	-	-
Franco Distribución, S.A.	Cuentas a cobrar	-	12	-	-	-
Formula Bingo IT	Cuentas a cobrar	-	-	31	-	-
Jomuni, S.A.	Cuentas a cobrar	-	-	-	-	20
Total		<u>3.096</u>	<u>42</u>	<u>31</u>	<u>121</u>	<u>135</u>

	Cuentas a pagar	Prestamos	Intereses pendientes de pago	Compras / Alquileres	Gastos por interés	Servicios prestados
Año 2004						
Recreativos Franco Internacional	1.628	-	-	-	-	-
Recreativos Franco, S.A.	817	1.776	228	12.750	190	-
Masampe, S.L.	138	300	9	-	12	293
Francomar Investments, S.A.	21	1.000	5	250	51	-
Franco Distribution, S.A.	-	-	-	95	-	-
Total	<u>2.604</u>	<u>3.076</u>	<u>242</u>	<u>13.095</u>	<u>253</u>	<u>293</u>

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con condiciones normales de mercado. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 se han realizado ventas de acciones propias a determinados administradores de la sociedad dominante por importe de 12.893 miles de euros con un resultado de 352 miles de euros, y al 31 de diciembre de 2004 existían provisiones por importe de 21.996 miles de euros en relación con opciones de venta de acciones en relación con uno de los accionistas mayoritarios del Grupo.

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

	<u>Diciembre 2005</u>	<u>Diciembre 2004</u>
Retribución al consejo de administración	680	624
Prestaciones de servicios	402	236
Por sueldos	<u>296</u>	<u>161</u>
TOTAL	<u>1.378</u>	<u>1.021</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 (1.625 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo.

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

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

23. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de los estados financieros consolidados 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 17.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, 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. Dado que este crédito está garantizado con las propias acciones, el tratamiento contable que resulta previsible se dé a efectos de NIIF será la consideración de una opción de compra.

Los anteriores estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 15 de marzo de 2006.

En Madrid a 15 de marzo de 2006

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Jesús Franco Muñoz

Joaquín Franco Muñoz

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

José Ignacio Cases Méndez

Javier Carro Calleja

Mark Trevillyan Thomas

William Lee Young

Joseph Zappala

José María Vegas Cordobés

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 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.

El anterior informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 ha sido formulado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 15 de marzo de 2006.

En Madrid a 15 de marzo de 2006

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Jesús Franco Muñoz

Joaquín Franco Muñoz

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

José Ignacio Cases Méndez

Javier Carro Calleja

Mark Trevillyan Thomas

William Lee Young

Joseph Zappala

José María Vegas Cordobés

ANEXO I

Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004

a) Sociedades consolidadas por el Método de integración global y proporcional:

Nombre	Actividad	2005		2004	
		Importe Participación	%	Importe Participación	%
ESPAÑA:					
ALFACOIN, S.L. C/Capitán Luque 23 45600-Talavera de la Reina	Explotación máquinas recreativas	-	-	-	-
ARESMATIC, S.L. C/Mercaders, 1 Polígono Industrial Riera de Caldes-Palau de Plegamans, Barcelona	Explotación máquinas recreativas	-	-	2.051	100%
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10 Lepe Huelva	Explotación máquinas recreativas	1.055	50%	923	50%
AUTOMÁTICOS RAISAMATIC, S.L. C/ Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación máquinas recreativas	119	50%		
CAMPANILLAS RECREATIVA, S.L. C/ Jumillano Campanillas, 5 (Málaga)	Explotación máquinas recreativas	-	-	548	100%
CANEDA, S.L. C/ Senda Galiana, 4-6. Coslada. Madrid.	Explotación máquinas recreativas	18	50%	18	50%
CARTAYA, S.L. C/ Marqués del Campo 37 - 39 Denia (Alicante)	Explotación sala de bingo	20	100%	20	100%
CAYGER, S.L. C/ Nicolás Alcorra, 1-3, 2ª planta Bilbao	Explotación máquinas recreativas	-	-	356	51%
C-F8, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid	Explotación máquinas recreativas	65	75%	65	75%
CODANDREDI, S.L. C/ Río piqueras, 133 26509 Arrubal (La Rioja)	Explotación máquinas recreativas	3	75%	-	-
CODEPLAY, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid	Explotación máquinas recreativas	-	-	-	-
CODERE AMÉRICA, S.L. C/ Rufino González 25 28037 Madrid	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	82.953	100%	82.953	100%
					CODERE BARCELONA, S.A.
					OPERIBERICA, S.A.
					VARGASIMON REC, S.L.
					OPERIBERICA, S.A.
					CODERE MADRID, S.A.
					CODERE ESPAÑA, S.L.
					COMERCIAL YONTXA, S.A.
					CODERE MADRID, S.A.
					CODERE LOGROÑO S.L.
					CODERE INTERNACIONAL, S.L.

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
CODERE ASESORÍA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación máquinas recreativas	77	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	77	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	38.254	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	38.254	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE DISTRIBUCIONES VALENCIANAS, S.A. C/ Castán Tobeñas, 8. Valencia	Distribución de máquinas de tabaco y billetes de lotería	-	-	-	-	-	-
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	3	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	3	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L. C/ Rufino González, 25 28037 Madrid	Sociedad de cartera, explotación de máquinas recreativas y de bingos	40.708	100%	CODERE, S.A.	40.625	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDIA, S.A. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	1.826	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	191	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162. Girona	Explotación de máquinas recreativas	12.354	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.	4.339	66,66%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE GUADALAJARA, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	Explotación de máquinas recreativas	53	50%	CODERE MADRID, S.A.	53	50%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE HOSTELERÍA, S.L. P. Alexandre, 45. Valencia	Marketing de productos relacionados con la hospitalidad	-	-	-	-	-	-
CODERE HUESCA, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans - Barcelona	Explotación de máquinas recreativas	2	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.	2	80,07%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE INTERNACIONAL, S.L. C/ Rufino González, 25 (Madrid)	Sociedad de cartera	84.397	100%	CODERE, S.A.	84.397	100%	CODERE, S.A.
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. C/ Rufino González, 25 (Madrid)	Sociedad de cartera	-	-	-	-	-	-

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
CODERE LLEIDA, S.A. Pol. Ind. Camp Llong Vallfogona, Parc. 10 Balaguer (Lleida)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	60	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE LOGROÑO, S.L. Mercaders 1 Palau Solita I Plegamans - Barcelona	Explotación de máquinas recreativas	382	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.	382	75,03%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE MADRID, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	Explotación de máquinas recreativas	40.287	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	40.287	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE NAVARRA, S.L. Santa María 8 Pamplona	Explotación de máquinas recreativas	1.052	50%	CODERE BARCELONA, S.A.	1.052	50%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE TARRAGONA, S.A. Botarell, 4-6. Reus (Tarragona)	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	-	-	-
CODERE VALENCIA, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Piscanya-Valencia	Explotación de máquinas recreativas	10.204	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L.	7.496	94,72%	CODERE ESPAÑA, S.L. Y CODERE INTERNATIONAL GAMES S.A.
CODERE ZARAGOZA, S.L. Sangenis 24 50010 Zaragoza	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	-	-	-
CODERE, S.A. C/ Rufino González, 25 (Madrid)	Servicios financieros	-	100%	-	-	100%	-
COLONDER, S.A. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Sociedad de cartera	9.761	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	-	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMERCIAL YONTXA, S.A. (6) C/Nicolás Alcorta 1-48003 Bilbao	Explotación de máquinas recreativas	577	51%	OPERIBERICA, S.A.	577	51%	OPERIBERICA, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid	Explotación de máquinas recreativas	66	50%	CODERE MADRID, S.A.	66	50%	CODERE MADRID, S.A.
EUROXOQUE, S.L. C/del Sol, 40 Pincaya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	304	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	304	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
GISTRA, S.L. C/ Velásquez, 18 46018 Valencia	Arrendamiento de locales	270	50%	RECREATIVOS RUAN, S.A.	60	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
GOMCASTI, S.L. C/ Rufino González, 25. Madrid INVERSIONES SIERRAMATIC, S.L. Avda. Ana de Viya, 17 Cádiz	Explotación de máquinas recreativas	524	50%	CODERE MADRID, S.A.	524	50%	CODERE MADRID, S.A.
JORGE Y PÉREZ, S.L. C/ Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	128	50%	RESUR CÁDIZ, S.L.			
INICIATIVES JOVIAL, S.L. Mercaders 1 Palau de Plegamans – Barcelona J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A. C/ Rufino González, 25 28037 MADRID	Explotación de máquinas recreativas	516	75,03%	SIGIREC, S.L.			
JUEGOS ELECTRÓNICOS TOLEDO MAQUINAS RECREATIVAS, S.A. C/Jarama 73 Toledo	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	-	-	-
JUEGO DE BINGOS, S.A. C/ Rosario Pino, 14-1 Madrid	Juego de de bingo y hostelería	1.157	100%	MISURI, S.A.	1.157	100%	MISURI, S.A.
KATALLA INNOVA, S.L. Mercaders 1 Palau de Plegamans – Barcelona KEYNES INVESTMENT, S.L. Ntra. Señora de las Nieves 4 Zaragoza	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	-	-	-
LAS VEGAS DE FUENGIROLA, S.L. Avda. Ricargo Soriano, 22 Marbella (Málaga) LLOBREMATI, S.L. Consell de Cent, 160 08015 (Barcelona) MELIMATIC, S.L. Vivienda Rusadir, C/Vitorio Manchón 2ª 52005 Melilla	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	-	-	-
MISURI, S.A. C/ Rufino González, 25 Madrid	Juego de bingo	588	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	588	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIEM, S.L. C/ Rufino González, 25 Madrid	Gestión de la cartera de control	380	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	380	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
OPEALMAR, S.L. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación de máquinas recreativas	255	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.	255	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.
OPER 2000, S.L. Ctra. Carrión, nave 94. Ciudad Real.	Explotación de máquinas recreativas	1.381	50%	CODERE MADRID, S.A.	344	50%	CODERE MADRID, S.A.
OPERIBÉRICA, S.A. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	11.555	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	11.555	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés 188 Villanueva de la Serena-Badajoz	Explotación de máquinas recreativas	102	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	102	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPERLerma, S.L. C/Padre Melchor Prieto, 31. Burgos	Explotación de máquinas recreativas	244	51%	OPERSHERKA, S.L.	-	-	-
OPERMAN, S.A. C/Sagasta, 1 Morón de la Frontera (Sevilla)	Explotación de máquinas recreativas	761	100%	POVEA LOPEZ, S.L.	-	-	-
OPERSHERKA, S.L. Travesía de la Paz 9197-Quintadueñas (Burgos)	Explotación de máquinas recreativas	1.442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	1.442	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.
OPERTRINIDAD, S.L. C/Rufino Gonzalez, 25 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	256	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	-	-	-
POVEA LÓPEZ, S.L. C/Sagasta, 1 Morón de la Frontera (Sevilla)	Sociedad de cartera	2.271	100%	OPERIBÉRICA, S.A.	-	-	-
PLUJSMATIC, S.L. C/Rufino González, 25. Madrid	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	-	-	-
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación de máquinas recreativas	391	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.	391	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS BOGA, S.L. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	-	-	-	755	100%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Huerca de Almería. C/ San Rafael-73. Polígono Industrial San Rafael, Almería	Explotación de máquinas recreativas	1.330	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.	924	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS OTEIN, S.L. C/ Cotamilla del Olivar, 1 Pozuelo de Alarcón. Madrid	Explotación de máquinas recreativas	1.400	90%	CODERE MADRID, S.A.	1.400	90%	CODERE MADRID, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente de la Reina, 26- Bajo Valladolid	Explotación de máquinas recreativas	1.974	75%	OPERIBÉRICA, S.A.	1.961	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velázquez, 18. Valencia	Explotación de máquinas recreativas	137	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.	137	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.

2005

2004

Nombre	Actividad	2005		2004	
		Importe Participación	%	Importe Participación	%
RECREATIVOS TU Y YO, S.L. C/ Real, 10. Lepe (Huelva)	Explotación de máquinas recreativas	142	50%		
RED AEAM, S.A. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Juego de bingo	60	100%	60	100%
REGAEX, S.L. C/Rufino González 25 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	-	-	411	100%
RESTI Y CIA, S.L. C/ Rufino González, 25. 28037 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	63	50%	63	50%
RESUR CÁDIZ, S.L. Avda Ana de Viya, 17 Planta Baja, Cádiz	Explotación de máquinas recreativas	1.374	50%	1.371	50%
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación de máquinas recreativas	106	50%	106	50%
SIERRAMATIC, S.L. Pasaje de Arabial, Local 8 18007 Granada	Explotación de máquinas recreativas	-	-	1.055	100%
SIGIREC, S.L. C/Rufino Gonzalez, 25 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	336	75,05%		
SUPER PIK, S.L. C/ Ferrocarril, 33. Coslada (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	22	82,12%	22	82,12%
VARGASIMON RECREATIVOS, S.L. C/Rufino Gonzalez, 25 Madrid	Explotación de máquinas recreativas	319	100%		
VARONA 2005, S.L. Avda. Alquería de Morel, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación de máquinas recreativas	3	94,72%		
VIMATIR, S.L. Avda. Alquería de Morel, 19-21 Picanya-Valencia	Explotación de máquinas recreativas	678	47,36%	678	47,36%
ARGENTINA					
BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires Argentina	Lotería y salas de bingo	716	82%	716	82%
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo	2.183	81,8%	1.249	73,8%

AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.A.

MISURI, S.A.

-

MISURI, S.A.

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.A.

MISURI, S.A.

-

-

-

MISURI, S.A.

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

2004

2005

Nombre	Actividad	2005		2004		
		Importe Participación	%	Importe Participación	%	
C & K INTERNACIONAL, S.A. (3) Avda. San Juan 2345. Capital Federal-Argentina CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Córdoba 1417 Buenos Aires (Argentina) CUATRO CAMINOS, S.A Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina) GALLAECIA, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina) HÍPICA RIOPLATENSE, S.A. Av. Del Libertador 1068, P. 9º Buenos Aires (Argentina) IBERARGEN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina) INTERBAS, S.A. (I) Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina) INTERJUEGOS, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina) INTERMAR BINGOS, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina) ITAPOAN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina) KARMELE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina) LA BASE, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina) NANOS, S.A. Avda. San Juan, 2345 Buenos Aires (Argentina) SAMANA, S.A. Avda. San Juan, 2345 Buenos Aires (Argentina) SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina)	Explotación de bingos y lotería familiar Sociedad de cartera Sociedad de cartera Sociedad de cartera Inversora Explotación bingo, lotería y hostelería Explotación lotería y bingo. Lotería y bingos Explotación de salas de bingo. Explotación de salas de bingo. Sociedad de cartera Sociedad de cartera Explotación de salas de bingo. Explotación de salas de bingo. Inmobiliaria	519 10.127 3.544 5.037 58 11.124 4.585 2.691 2.216 1.604 53.543 4.810 660 823 1.177	80,73 82% 100% 100% 41% 100% 79,58% 82% 66,5% 75% 100% 74,30% 84,58% 90,70% 82%	- 10.127 - - 12 - - 2.352 1.160 - - - - - - 1.180	- CODERE AMÉRICA, S.L. - - CODERE ARGENTINA, S.A. - - CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L. CODERE ARGENTINA, S.A. CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A. CODERE, S.A., LA BASE S.A. y GALLAECIA, S.A. CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L. CUATRO CAMINOS, S.A. y KARMELE, S.A. CODERE ARGENTINA, S.A. CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A. GALLAECIA, S.A. GALLAECIA, S.A. GALLAECIA, S.A. GALLAECIA, S.A. GRANIBERARGEN, S.A GRAN INMOBILIARIA, S.A GRANINTERBAS, S.A y C&K INTERNAC, S.A CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.	82% CODERE AMÉRICA, S.L. - - 41% CODERE ARGENTINA, S.A. - 73.8% 58.95% - - - - 82% CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.

Nombre	Actividad	Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
BRASIL							
CODERE DO BRASIL L.T.D.A. Ciudad de Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Avda Juscelino Kubitschek 28-4º Andar	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípcas	2.152	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	861	100%	CODERE AMÉRICA, 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.	206	25%	INVERSIONES DEL NORTE, S.A.
CODERE CHILE, Ltda. Avda. Andrés Bello N°2711 Piso 19 Las Condes-Santiago de Chile	Inversión, arrendamiento, enajenación, compra/ venta y permute de todo tipo de bienes	19.754	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	19.754	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
INVERSIONES DEL NORTE, S.A. El Bosque Norte 0177 Oficina 803 Santiago de Chile	Inversora	2.465	50%	CODERE CHILE, LTDA.	2.419	50%	CODERE CHILE, LTDA.
KUDEN, S.A. Miguel Ansorena,23 Santiago de Chile	Explotación de juegos permitidos por ley	3.895	45%	RÍO MANZANARES, S.A.	3.772	45%	RÍO MANZANARES, S.A.
PLAZA CASINO, S.A. DEL Salvador N 21 Puerto Varas -Chile	Servicios de entretenimiento en los casinos	2.091	25%	RÍO MANZANARES, S.A.	2.005	25%	RÍO MANZANARES, S.A.
RÍO MANZANARES, S.A. El Bosque Norte N°0177 Oficina 803 Santiago-Chile	Inversora	5.973	50%	CODERE CHILE, LTDA.	5.833	50%	CODERE CHILE, LTDA.
SLOTS, S.A. El Bosque Norte N°0177 Oficina 803 Santiago - Chile	Arriendo y comercialización de máquinas tragamonedas Tipo B	16.827	50%	CODERE CHILE, LTDA.	16.287	50%	CODERE CHILE, LTDA.
COLOMBIA:							
BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de salas de bingo	272	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A y CODERE DESARROLLO, S.A.	122	100%	CODERE COLOMBIA, S.A.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N 1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	8.837	99,99%	COLONDER, S.A. y NIDIDEM	8.457	99,99%	COLONDER, S.A. Y NIDIDEM, S.L.

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
CODERE DESARROLLO, L.T.D. (1) C/13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogota (Colombia) DEPORTES ARROYOHONDO, S.L. Avda. Estación 5N-60 Santiago de Cali (Colombia) INTERGAMES DE COLOMBIA, S.A. INTERJUEGOS, S.A. INTERSARE, S.A. (1) C/13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia) TURISMO Y RECREACION, S.A.	Diseño, montaje y promoción de casinos donde se exploten juegos de azar en Colombia y en el exterior Explotación de máquinas Explotación de salas de bingo. Explotación de salas de bingo. Explotación comercial directa y a través de terceros de máquinas electrónicas de recreación Actividades turísticas y de recreación	1.755	99,99%	CODERE COLOMBIA, S.A.	1.688	99,98%	CODERE COLOMBIA, S.A.
		52	75,41%	TURISMO Y RECREACIÓN, S.A.	-	-	-
		788	99,66%	CODERE DESARROLLO, L.T.D. e INTERJUEGOS, S.A.	-	-	-
		1.421	60%	BINGOS CODERE, S.A.	-	-	-
		283	59,87%	CODERE DESARROLLO, S.L.	283	69,89%	CODERE DESARROLLO, LTD.
		3.787	84,56%	CODERE COLOMBIA, S.A. CODERE DESARROLLO, S.L. y BINGOS CODERE, S.A.	2.738	75,41%	CODERE COLOMBIA, S.A. CODERE DESARROLLO, LTD.
ITALIA:							
BINGOS OASIS, S.r.L. Viale Giulio Cesare, 2 Roma - Italia BINGO RE, S. r. l. Via Cornelia, 498 Roma - Italia BINTEGRAL, S. p. A. Via Cornelia, 498 Roma - Italia CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Roma, Via de Villa Patrizi, 13 CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Rome (Italy) CODEMATICA, S.r.L. Roma, Via de Villa Patrizi, 13 CODESTRADA, S.r.L. Roma, Via de Villa Patrizi, 13 GAMING NEW, S.r.L. Roma, Via de Villa Patrizi, 13 GAMING RE, S.r.L. Roma, Via de Villa Patrizi, 13	Explotación de salas de bingo. Explotación de salas de bingo. Explotación de salas de bingo. Sociedad de cartera Prestación de servicios de asesoramiento Explotación de máquinas recreativas Explotación de máquinas recreativas Explotación de máquinas recreativas Explotación de máquinas recreativas	439	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
		8.872	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
		13.422	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
		11	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	10	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
		9.913	56,10%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	2.441	50%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
		10	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	10	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.
		10	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.	10	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.
		11	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.	10	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.
		13	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.	10	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
GAMING SERVICE, S.r.L. Roma, Via de Villa Patrizi, 13	Explotación de máquinas recreativas	10	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.	10	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GESTIONI MARCONI, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de salas de bingo.	3.554	100%	BINGO RE, S.r.L.	-	-	-
GIOMAX, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de salas de bingo.	20.000	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
INMOBIL.GEST, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de salas de bingo.	1.776	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	-	-	-
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce Italia	Explotación de salas de bingo.	33.291	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.	-	-	-
OPERGAMES, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de salas de bingo.	151	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	-	-	-
OPERGIOCHI ITALIA, S.R.L. Roma, Via de Villa Patrizi, 13	Explotación de máquinas recreativas	8.742	56,10%	CODERE ITALIA, S.p.A.	7.000	50%	CODERE ITALIA, S.p.A.
OPERINVESTMENTS, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de salas de bingo.	11	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	-	-	-
OPERSLOTS ITALIA, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma - Italia	Explotación de salas de bingo.	139	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	-	-	-
VEGAS, S.r.L. Via di Corticella, 216 Bologna - Italia	Explotación de salas de bingo.	3.644	100%	BINGO RE, S.r.L.	-	-	-
LUXEMBOURG:							
CODERE FINANCE, S.A. Rue des Glacis. L-1628 Luxembourg	Sociedad de cartera	35	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L.	-	-	-

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
MÉXICO:							
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V. P° de la Reforma 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Sociedad de cartera	57.600	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	57.600	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
COMPañÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.C.V. Montes Urales, 470 México	Explotación de juegos permitidos por ley	36.524	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	34.930	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.
COMPLEJO TURÍSTICO HUATULCO, S.A. de C.V. Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Enajenación, explotación y arrendamiento de inmuebles de naturaleza turística	22.292	89.58%	FEMALAMEX, S.A. y CODERE MÉXICO, S.A.	21.437	89.58%	FEMALAMEX, S.A. and CODERE MÉXICO, S.A.
ENTRENAMIENTO RECREATIVO, S.A.C.V. P° de las Palmas, 1005 DET. 512 México	Explotación de juegos permitidos por ley	27.529	49,99%	COMPañÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.	25.887	44,78%	COMPañÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A.
FEMALAMEX, S.L. Paseo de la Reforma 905 México, D.F.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos permitidos por ley	1.727	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.	1.655	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.
NÚMEROS DE MÉXICO, S.A.C.V. Tijuana, Baja California Norte México	Asesoría, operación y administración relacionados con la transmisión de números	1.323	80,62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.	1.273	80,62%	COMPLEJO TURÍSTICO DE HUATULCO, S.A. de C.V.
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V. Reforma 905, Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México, D.F.	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas con juegos de números transmitido vía remota a lugares predeterminados	1.531	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.	1.477	89.58%	CODERE MÉXICO, S.A.

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
PANAMÁ:							
CODERE PANAMÁ, S.A.							
C/ 53 Urbanización Obarrío torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera		100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	-	-	-
COMPañÍA DE RECREATIVAS DE PANAMÁ, S.A.							
C/ 53 Urbanización Obarrío torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera		100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	-	-	-
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A.							
C/ 53 Urbanización Obarrío torre Swiss Bank, 16 Panamá	Actividad hipica y slots	914	90%	CODERE PANAMÁ, S.A.	-	-	-
PERÚ:							
CIA IBERO PERUANA DE MAQUINAS RECREATIVAS, S.A. (1)							
Av. Arequipa N°4055-Miraflores (Perú)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	15	99.99%	CODERE AMÉRICA S.L. y RECREATIVOS PACÍFICO, S.A..	15	99.99%	CODERE AMÉRICA S.L. y CODERE PERÚ, S.A.
CODERE PERÚ, S.A.							
Av. Arequipa N°4055-Miraflores (Perú)	Fabricación y comercialización de máquinas recreativas	-	-	-	2,381	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.
RECREATIVOS DEL PACÍFICO, S.A. (1)							
Av Arequipa 4055 – Miraflores Lima (Perú)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	2.516	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.	599	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L. y CODERE PERÚ, S.A.
PUERTO RICO:							
CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera.	847	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.	-	-	-

Nombre	Actividad	2005			2004		
		Importe Participación	%	Tenedora	Importe Participación	%	Tenedora
URUGUAY:							
CODERE URUGUAY, S.A. C/ Juncal 1327 Apto. 2201 Montevideo (Uruguay)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	13.363	100%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.	13.317	99,99%	COLONDER, S.A., CODERE CHILE, Ltda. y CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805, Uruguay	Explotación de la actividad hípica; Slots	14.315	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	14.379	49,99%	CODERE URUGUAY, S.A.
VENEZUELA:							
CODERE VENEZUELA, C.A. Boulevard de Sabana Grande Edificio Mecys Piso 7 Caracas (Venezuela) CODEMAR, C.A. Porlamar, Estado de Nueva Esparta Venezuela	Marketing de productos de diversión	-	-	-	-	-	-
	Explotación de máquinas de arcade	-	-	-	-	-	-

b) Sociedades consolidadas por Puesta en equivalencia:

Nombre	Actividad	2005		2004	
		Importe Participación	% Tenedora	Importe Participación	% Tenedora
ARGENTINA:					
C & K INTERNACIONAL, S.A. (3) Avda. San Juan 2345. Capital Federal-Argentina	Explotación de bingos y lotería familiar	-	-	360	25% CODERE, S.A.
IBERARGEN, S.A. (1)	Explotación de bingos, loterías y hostelería	-	-	243	25% CODERE, S.A.
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de salas de bingo y lotería	-	-	1.056	25% CODERE, S.A.
INTERBAS, S.A. (3)	Explotación de bingos, loterías y hostelería	-	-	420	25% CODERE, S.A.
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de salas de bingo y lotería	-	-	233	25% CODERE, S.A.
LOARSA, S.A. (1)	Explotación de bingos, loterías y hostelería	-	-	2.304	25% CODERE, S.A.
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de salas de bingo y lotería	-	-	576	25% CODERE, S.A.
PACIFICO, S.A. (3)	Explotación de bingos, loterías y hostelería	-	-	-	-
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de salas de bingo y lotería	-	-	-	-
PUNTO, 3, S.A. (1)	Explotación de bingos, loterías y hostelería	-	-	-	-
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de salas de bingo y lotería	-	-	-	-
RAJOY PALACE, S.A. (3)	Explotación de bingos, loterías y hostelería	-	-	-	-
C/ Combate de los Pozos, 639-641. Buenos Aires. Capital Federal - Argentina.	Explotación de salas de bingo y lotería	-	-	-	-

Los auditores, cuando son otros distintos de Ernst & Young, están indicados con los siguientes números:

- (1) SCHIPANI & ASOCIADOS
- (2) PRICEWATERHOUSECOOPERS
- (3) OTROS AUDITORES

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 Rc, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral, S.p.A	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	100% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Bingo Italia, S.p.A.	51% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	Giocabingo, S.r.L.	25% indirecta	
José Antonio Martínez Sampedro	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	Opergiochi 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.	25% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Cia de Salones Recreativos, S.A.	57,5% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Gesti ocio, S.L.	57,6% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Juegos 2.000, S.A.	89,4% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Salones Castilla, S.A.	72% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Madrileña Explotadora de Salones, S.L.	100% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Majisa, S.A	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Pez Volador, S.A	70% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling, S.A.	6,58% directa + 34% indirecta	Consejero y Secretario del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar, S.L.	50% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España, S.A.	100% indirecta	Consejero y Presidente del Consejo
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante, S.A.	100% indirecta	Administrador Solidario
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos, S.L.	100% indirecta	
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re, S.R.L.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.p.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax, S.p.A.	100% indirecta	Administrador Único
Encarnación Martínez Sampedro	Inmobilgest, S.r.L.	100% indirecta	Administrador Único

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.I.	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.I.	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	Operafranco, 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 Jamecos, 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