

**FOLLETO INFORMATIVO
CONTINUADO**
(con la información complementaria
registrada el 16 de noviembre de 1999)

CODERE, S.A.

El presente Folleto ha sido verificado en el registro oficial de la C.N.M.V.
con fecha 29 de julio de 1999

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

CAPÍTULO III EL EMISOR Y SU CAPITAL

CAPÍTULO IV ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

CAPÍTULO V EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

CAPÍTULO VI LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

CAPÍTULO VII EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

ANEXOS:

ANEXO 1 INFORME DE AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA CORRESPONDIENTES A 1996, 1997 Y 1998.

ANEXO 2 INFORME DE AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 31 DE MARZO DE 1999.

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

- I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.**
- I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.**
- I.3. AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.**

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.

- III.1.1. Denominación completa.
- III.1.2. Objeto social.

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

- III.2.1. Fecha y forma de constitución de la Sociedad.
- III.2.2. Forma jurídica y legislación que le es de aplicación.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

- III.3.1. Capital suscrito y desembolsado.
- III.3.2. Importes a liberar.
- III.3.3. Clases y series de acciones.
- III.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.
- III.3.5. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.
- III.3.6. Títulos que representen ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute.
- III.3.7. Capital autorizado.
- III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones de capital.

III.4. ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA PROPIA SOCIEDAD O POR PERSONA INTERPUESTA.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

III.6. GRUPO EN QUE ESTÁ INTEGRADA LA SOCIEDAD EMISORA.

III.7. PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES.

IV.2. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR DEL JUEGO, SUS ÁREAS DE ACTIVIDAD Y LA POSICIÓN EN ELLAS DEL EMISOR.

IV.2.1. Resumen de las líneas de negocio del Grupo CODERE.

IV.2.2. Descripción del sector del juego:

El sector del juego en España:

Las máquinas recreativas tipo B.

Las salas de bingo.

Los casinos de juego.

El sector del juego en Iberoamérica.

IV.3. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.

IV.3.1. Principales magnitudes del Grupo CODERE.

IV.3.2. Descripción de las áreas de actividad del Grupo CODERE:

Explotación de máquinas recreativas y de azar:

En España.

En Colombia.

Operación de salas de bingo o apuestas numéricas:

En Argentina.

En Méjico.

En España.

Operación de casinos de juego.

IV.4. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

IV.5. INFORMACIONES LABORALES.

IV.5.1. Número medio del personal empleado y su evolución durante los tres últimos años.

IV.5.2. Negociación colectiva en el marco de la Sociedad.

IV.5.3. Política seguida por la Sociedad en materia de ventajas al personal.

IV.6. POLÍTICA DE INVERSIONES.

- IV.6.1. Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.
- IV.6.2. Principales inversiones en curso de realización.
- IV.6.3. Inversiones futuras del emisor que hayan sido objeto de compromisos en firme:
 - Adquisición de OPERIBÉRICA, S.A.
 - Adquisición de la participación de la familia Loureda en los bingos de Buenos Aires.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

- V.1.1. Balance y cuenta de resultados del último ejercicio cerrado.
- V.1.2. Cuadro de financiación del último ejercicio cerrado.

V.2. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.

- V.2.1. Cuadros comparativos del balance y la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.
- V.2.2. Cuadros de financiación consolidados.

V.3. PRINCIPIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES Y DESGLOSE DE LAS PARTIDAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO.

V.4. CUENTAS ANUALES COMBINADAS PROFORMA A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 DE CODERE, S.A., EL GRUPO OPERIBÉRICA Y LOS INTERESES DE LA FAMILIA LOUREDA EN LOS BINGOS ARGENTINOS.

V.5. PRINCIPIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES Y DESGLOSE DE LAS PARTIDAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN COMBINADO PROFORMA.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

- VI.1.1. Miembros del órgano de administración.
- VI.1.2. Equipo directivo.
- VI.1.3. Fundadores de la Sociedad.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS MENCIONADAS.

- VI.2.1. Acciones con derecho de voto.
- VI.2.2. Participación en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.
- VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones.
- VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.
- VI.2.5. Importe de los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas.
- VI.2.6. Actividades principales que las personas citadas ejercen fuera de la Sociedad.

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN UNA RESTRICCIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS.

VI.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA.

VI.6. NÚMERO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.

VI.7. PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD QUE PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO EN MÁS DE UN 20 POR 100.

VI.8. CLIENTES Y SUMINISTRADORES SIGNIFICATIVOS.

VI.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR.

VI.10. RELACIÓN DE LA SOCIEDAD CON SUS AUDITORES DE CUENTAS.

VI.11. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

- VII.1. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS A 31 DE MARZO DE 1999.**
- VII.2. PRINCIPIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES Y DESGLOSE DE LAS PARTIDAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 1999.**
- VII.3. ÚLTIMAS INVERSIONES Y EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO NETO.**
- VII.4. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LAS DISTINTAS LÍNEAS DE NEGOCIO.**
- VII.5. LA OPERACIÓN DE SALIDA A BOLSA.**
- VII.6. POLÍTICAS DE LA SOCIEDAD EMISORA.**
 - VII.6.1. Distribución de resultados.
 - VII.6.2. Endeudamiento.
 - VII.6.3. Amortización.

CODERE, S.A.

INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

1. EL EMISOR Y SU CAPITAL.

1.1. Identificación del emisor.

La entidad que elabora y presenta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“la CNMV”), para su verificación y registro, el presente Folleto Informativo Continuado (“el Folleto Continuado” o “el Folleto”), es CODERE, S.A. (en adelante, “CODERE” o “la Sociedad”), sociedad anónima de carácter mercantil constituida el 28 de julio de 1998 por tiempo indefinido, con domicilio social en Madrid, calle Rufino González, 25, y provista de C.I.F. número A-82110453.

Esta versión del Folleto Continuado recoge la información complementaria registrada con fecha 16 de noviembre de 1999.

1.2. Capital social y características de las acciones del emisor.

A la fecha de redacción del Folleto, el capital social de CODERE es de siete millones doscientos seis mil ochocientos cuarenta y tres (7.206.843) euros, está dividido en treinta y seis millones treinta y cuatro mil doscientas quince (36.034.215) acciones de veinte céntimos de euro (0,20 euros) de valor nominal cada una y se encuentra totalmente desembolsado. Todas las acciones pertenecen a una sola clase y a una sola serie, están representadas mediante anotaciones en cuenta y gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión de 7 de mayo de 1999, acordó:

- (i) ampliar el capital social, fijado en siete millones doscientos seis mil ochocientos cuarenta y tres (7.206.843) euros, en la cuantía nominal máxima de dos millones ochocientos ochenta y dos mil setecientos treinta y siete (2.882.737) euros, con renuncia por parte de todos los accionistas al ejercicio de los derechos de suscripción preferente que les corresponden, y delegando en el Consejo de Administración de la Sociedad las facultades precisas para determinar el importe final del aumento de capital.
- (ii) ofrecer al público la suscripción de las acciones correspondientes al aumento de capital acordado, delegando en el Consejo de Administración de la Sociedad la fijación de los términos y condiciones de la Oferta Pública de Suscripción.
- (iii) realizar una Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad que tendrá por objeto el número de acciones de CODERE, S.A. que, con el límite del 25% del capital social, fije el Consejo de Administración de la Sociedad teniendo en cuenta el número de adhesiones formuladas por los accionistas de la Sociedad.

Es intención de CODERE llevar a cabo, tan pronto como la situación de los mercados lo aconseje, una Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones, previa verificación y registro del correspondiente Folleto Informativo Reducido y como paso previo a la salida a Bolsa de la Sociedad.

A la fecha de registro del Folleto Continuado, la Sociedad no cumple los requisitos de admisión a negociación en Bolsa de Valores previstos en el artículo 32 del Reglamento de Bolsas de Comercio. En concreto, CODERE no cuenta con el número mínimo de accionistas, y habiendo sido constituida en julio de 1998, no puede cumplir el requisito de beneficios de los últimos ejercicios, por lo que deberá acogerse a la excepción prevista en la Orden Ministerial de 19 de junio de 1997, sobre variación de los requisitos de admisión a negociación en Bolsa.

No obstante, antes de presentar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para su verificación y registro, el Folleto Informativo Reducido relativo a la mencionada Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones, CODERE depositará en la CNMV un informe, ratificado por experto independiente, que justifique la obtención de beneficios futuros por parte de la Sociedad, según lo previsto en la Orden Ministerial de 19 de junio de 1997.

2. CONSIDERACIONES EN TORNO A LAS ACTIVIDADES, SITUACIÓN FINANCIERA Y CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR.

2.1. Referencia histórica y actividades principales del emisor.

CODERE es la cabecera de un conjunto de sociedades (en lo sucesivo, “el Grupo CODERE” o “el Grupo”) que desarrollan en España y otros países de Iberoamérica actividades pertenecientes al sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, salas de bingo y casinos de juego.

El Grupo tiene su origen en la antigua CODERE, S.A., sociedad constituida el 12 de diciembre de 1980 por dos grupos familiares: los Franco, propietarios del Grupo RECREATIVOS FRANCO, uno de los principales fabricantes españoles de máquinas recreativas, y los Martínez Sampedro. La antigua CODERE, S.A. inició su actividad en 1981 como operadora de máquinas recreativas en el área de Madrid. En los años siguientes la sociedad extendió su actividad a otras zonas del territorio nacional y a otros países de Iberoamérica, y diversificó sus líneas de negocio, entrando en la operación de salas de bingo y casinos de juego.

La configuración actual del Grupo CODERE es producto de un proceso de reestructuración y reorganización societaria realizado durante 1998.

En la fecha de redacción del Folleto, el Grupo explota un parque de unas 23.000 máquinas recreativas (11.000 en España -9.500 de ellas de tipo B- y 12.000 en Colombia), sin contar las existentes en otros países en salas de bingo y casinos; participa en trece salas de bingo (nueve abiertas y cuatro en proceso de apertura) en la provincia de Buenos Aires (Argentina) y en tres salas de juegos de apuesta numérica recientemente inauguradas en Méjico; ha iniciado su entrada en el mercado español del bingo adquiriendo una sala en Denia (Alicante); y participa en dos casinos de juego que operan en Cali (Colombia) y Santo Domingo (República Dominicana). Una descripción más detallada de estas operaciones se encuentra en el Apartado IV.3.2. del Folleto.

2.2. Circunstancias condicionantes.

Sector regulado:

El sector del juego, especialmente en España y en lo que se refiere a la línea de negocio de máquinas recreativas tipo B, se encuentra intensamente regulado, no sólo por la amplitud de aspectos cubiertos por las disposiciones aplicables y por el enfoque restrictivo de las mismas, sino por su dispersión, al haber asumido las diversas Comunidades Autónomas competencias exclusivas en la materia.

A pesar de que el equipo directivo de CODERE no lo anticipa, no puede descartarse que en el futuro se produzca un endurecimiento de los requisitos y los controles impuestos sobre las compañías operadoras, que se contingente las máquinas en operación, limitando las posibilidades de crecimiento de las empresas del sector, ni que pueda resultar revocada o suspendida la autorización como empresa operadora en supuestos (ciertamente extremos, que ninguna de las empresas participadas por CODERE ha sufrido nunca hasta el momento) de sanciones por infracciones. De producirse alguno o varios de tales eventos, podrían resultar negativamente afectados la condición financiera y los resultados de CODERE.

Fiscalidad:

El sector del juego, particularmente en España, soporta una elevada fiscalidad, especialmente en lo que afecta al negocio de máquinas recreativas tipo B por el devengo de la denominada tasa fiscal. Aunque durante los últimos años la citada tasa fiscal se ha mantenido prácticamente invariable en su cuantía, no puede descartarse que, en un futuro, las autoridades competentes resuelvan incrementar su importe, así como los importes de los demás tributos que gravan las diversas áreas de actividad de CODERE tanto en España como en Iberoamérica, con el potencial efecto negativo sobre la condición financiera y resultados de CODERE.

Programa de inversiones y endeudamiento:

Desde principios de 1999 la Sociedad ha puesto en marcha un programa de inversiones por importe superior a 25.000 MPts. Una parte de estas inversiones ya han sido realizadas y se han financiado con el préstamo sindicado de 7.500 MPts. concertado por CODERE en marzo de 1999 (ver Apartado VII.3. del Folleto). Las otras inversiones comprometidas (ver Apartado IV.6.3. del Folleto) son la adquisición de OPERIBÉRICA, S.A., sociedad operadora de unas 3.900 máquinas recreativas tipo B, y la adquisición de la participación que la familia Loureda tiene, directa e indirectamente, en un conjunto de sociedades argentinas dedicadas a la operación de salas de bingo en la provincia de Buenos Aires. Es intención de CODERE llevar a cabo, tan pronto como la situación de los mercados lo aconseje, una Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones (ver Apartado III.3.4. del Folleto). Los fondos que CODERE obtenga por la ampliación de capital de dicha Oferta se destinarán fundamentalmente a financiar estas inversiones comprometidas.

El equipo directivo estima que puede haber requerimientos adicionales de inversión de unos 2.000 MPts. anuales, que se financiarán con los flujos de caja generados por el negocio.

El volumen de este programa de inversiones es significativo y su ejecución llevaría a más que duplicar el tamaño del Grupo CODERE (los activos totales del grupo consolidado ascendían a 15.300 MPts. al cierre de 1998). Así pues, la evolución futura del Grupo está fuertemente vinculada al comportamiento de las nuevas inversiones.

El equipo directivo de CODERE considera que todas las inversiones, en las condiciones en que han sido negociadas, tendrán efectos positivos para el Grupo, consolidando su posición y su cuota de mercado en los distintos segmentos de actividad y generando una rentabilidad adecuada. No obstante, no es posible asegurar que estas inversiones en el futuro alcancen los resultados esperados.

De materializarse todas las operaciones previstas en el programa de inversiones se generará un fondo de comercio de consolidación que la Sociedad ha estimado en unos 19.000 MPts. Dicho fondo deberá amortizarse en un periodo de diez años, salvo el generado por la compra de los bingos argentinos, cuya amortización se prolongará durante la vigencia de las licencias (hasta 15 años).

Además, las adquisiciones supondrán un mayor importe de gastos amortizables (fundamentalmente el coste de adquisición de las licencias de juego), un incremento de la deuda financiera consolidada y la incorporación de un fondo de maniobra negativo.

El nivel de endeudamiento derivado de la ejecución del programa de inversiones ha incrementado la exposición al riesgo de tipos de interés, si bien sus eventuales efectos serían poco significativos en comparación con el volumen de actividad del Grupo CODERE. Se hace constar que CODERE no ha concertado instrumentos de cobertura del riesgo de tipos de interés.

El programa de inversiones se apoya en dos líneas fundamentales: (i) en relación con la actividad de operación de máquinas recreativas tipo B en España, la inversión fundamental es la adquisición de OPERIBÉRICA, S.A.; (ii) en cuanto a la línea de negocio de salas de bingo o de apuestas numéricas, se pretende a) consolidar la presencia en Argentina mediante la adquisición de la participación del socio local (la familia Loureda), b) convertirse en el primer operador del mercado mejicano, a través del acuerdo de colaboración con grupos locales provistos de licencias de juego, y c) entrar en el mercado español, habiéndose materializado la primera adquisición (un bingo en Denia).

De materializarse todas las operaciones previstas, los activos totales del Grupo (hoy ubicados en España en un 65%) se encontrarían repartidos al 50% entre España e Iberoamérica.

Riesgo país y riesgo moneda:

Una parte significativa del negocio de CODERE se desarrolla en Iberoamérica, especialmente en Argentina, México y Colombia.

Al margen de consideraciones sobre la estabilidad política, legislativa o económica de estos países, las inversiones realizadas por CODERE en los mismos y los ingresos que genera la actividad allí desarrollada están sujetos al riesgo de la evolución del tipo de cambio de sus respectivas monedas frente al dólar y el euro. Aunque Argentina ha conseguido mantener fijo el tipo de cambio con el dólar estadounidense a partir de la denominada Ley de Convertibilidad, no es posible asegurar que dicha ley no sea derogada y que Argentina, Colombia y México no padezcan devaluaciones de sus respectivas monedas locales, con el consiguiente efecto sobre la condición financiera y los resultados de CODERE.

Se hace constar que el Grupo CODERE no tiene concertada ninguna operación de cobertura del riesgo de tipos de cambio. Por último, en ninguno de los países mencionados existen normas de control de cambios que impidan o restrinjan la repatriación de los capitales invertidos. No se puede asegurar, sin embargo, que controles de esa naturaleza no puedan imponerse en alguno de estos países en el futuro.

Relación con los accionistas principales:

Las familias Martínez Sampedro y Franco, que han sindicado sus respectivas participaciones accionariales y convenido actuar de forma concertada, tienen la intención de mantener conjuntamente en CODERE, incluso después de su salida a Bolsa, un porcentaje superior al 50% del capital social. En consecuencia, preservarán su posición de influencia significativa en la toma de decisiones que requieran aprobación de la Junta General de Accionistas de CODERE, con independencia de cualquier oferta de acciones que, al amparo de un Folleto Informativo, se realice en el futuro.

Operaciones entre partes vinculadas:

Un porcentaje elevado de las máquinas recreativas y de azar compradas o alquiladas por las operadoras del Grupo CODERE (un 80% en España y algo menos en Colombia) son suministradas por partes vinculadas. Se hace constar que, pese a lo anterior, el Grupo ha seguido siempre una política de suministros independiente, y ninguna de sus operadoras ha tenido o tiene compromiso alguno de compra o alquiler de máquinas.

Con ocasión de la reestructuración societaria del Grupo CODERE llevada a cabo en 1998 se han realizado también varias operaciones entre partes vinculadas, que se detallan en el Apartado VI.11. del Folleto.

El Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad establece medidas y procedimientos concretos para prevenir y, en su caso, resolver los posibles conflictos de interés derivados de esta circunstancia (ver Apartado VI.1.1. del Folleto).

Competencia:

En la principal línea de negocio de CODERE, la operación de máquinas recreativas, el mercado está muy atomizado en España. En este sector de actividad existe competencia efectiva, aunque se observa una tendencia hacia la concentración. Hasta el momento CODERE ha aprovechado las oportunidades de concentración que se le han ido presentando. No puede descartarse, sin embargo, que en el futuro no se presenten nuevas oportunidades, o que CODERE no sea capaz de responder a las que se le vayan presentando, y que ello acabe afectando negativamente a su competitividad en el mercado y, en última instancia, a su situación financiera y resultados.

Concentración en el suministro de máquinas:

Tanto en España como en Colombia, CODERE se suministra de máquinas recreativas de un limitado número de proveedores. En particular, durante los últimos años el 80% del parque de máquinas de CODERE ha sido suministrado en España por un único proveedor (el Grupo RECREATIVOS FRANCO). Aunque es intención del equipo directivo diversificar sus fuentes de suministro y reducir significativamente y en el corto plazo su dependencia del proveedor principal español, no puede asegurarse que esa dependencia, de mantenerse, particularmente si el proveedor, por cualquier circunstancia, no estuviera en condiciones de suministrar máquinas en los números y plazos requeridos por CODERE, no acabara afectado negativamente la condición financiera y los resultados de CODERE.

Acuerdo marco con proveedor:

En España CODERE tiene suscrito con empresas del Grupo RECREATIVOS FRANCO un contrato marco de alquiler de máquinas recreativas tipo B, cuyo plazo de vigencia ha sido recientemente extendido por escrito por las partes.

En virtud de este contrato (ver Apartado VI.8. del Folleto), las empresas operadoras del Grupo CODERE tienen la opción de alquilar, por un período mínimo de doce meses, máquinas de la marca RF correspondientes a modelos de nueva fabricación y cuyo precio de adquisición sería de 345.000 Pts. La renta a pagar por las máquinas alquiladas antes del 30 de junio del año 2002 es la siguiente: 20.000 Pts. mensuales los seis primeros meses, 15.000 los seis siguientes, 10.000 hasta el mes decimoctavo y 5.000 Pts. mensuales en adelante. La parte arrendataria soporta los gastos de conservación y presta autoseguro. La cancelación anticipada del arrendamiento lleva aparejada una indemnización equivalente a las rentas pendientes hasta el vencimiento del contrato.

No puede descartarse que el citado contrato sea eventualmente resuelto y se discontinúe el suministro de máquinas recreativas en alquiler, lo que obligaría a dedicar más recursos a la compra de máquinas, con el potencial efecto negativo que ello podría ocasionar en la condición financiera y en los resultados de CODERE.

Selección de máquinas recreativas:

Una de las razones del éxito de CODERE en el negocio de explotación de máquinas recreativas ha sido su capacidad de identificar en cada momento el tipo o tipos de máquinas de mayor aceptación por parte del público, así como rotarlas entre los diversos establecimientos con los que tiene concertados acuerdos de explotación. Aunque el equipo directivo confía en que cuenta con la experiencia suficiente para seguir identificando en el futuro el tipo o tipos de máquinas de mayor aceptación, no se puede excluir que potenciales errores en la selección de máquinas puedan incidir negativamente en la condición financiera y en los resultados de CODERE.

Relaciones con socios locales:

CODERE ha fundamentado la expansión de las diversas áreas de su negocio en asociaciones con personas físicas o grupos empresariales locales, tanto en España como en Iberoamérica. En concreto, en Méjico se ha firmado sendos acuerdos de colaboración con dos grupos locales (CALIENTE y CIE) provistos de licencias de juego, para desarrollar el juego de apuestas numéricas en este país (ver Apartado IV.3.2.2.B. del Folleto).

La razón de estas asociaciones suele estar relacionada con la existencia de barreras de entrada en muchos de tales mercados locales. El equipo directivo está convencido de que todos los socios en todas sus operaciones significativas gozan de reputación y solvencia en sus respectivos mercados y que, hasta el momento, tanto CODERE como sus socios locales han mantenido unas relaciones comerciales correctas que han permitido desarrollar el negocio. No puede descartarse, sin embargo, que en el futuro y en algún caso aislado la relación comercial con algún socio local pueda deteriorarse y que, en caso de afectar a una operación significativa de CODERE, quedaran afectados, de resultas, la condición financiera y los resultados de la Sociedad.

Equipo directivo:

El equipo directivo de CODERE ha contribuido significativamente al desarrollo de CODERE en los últimos años. Una parte de los directivos actuales pertenecen a la familia Martínez Sampedro. Los demás miembros del equipo directivo, que no son accionistas de la Sociedad, han expresado su intención de permanecer en CODERE. Además, CODERE tratará de retenerlos, así como de atraer otro personal directivo suficientemente cualificado para colaborar en la expansión y diversificación del Grupo en el futuro. No puede asegurarse, sin embargo, que la pérdida o abandono de miembros del equipo directivo y la posible dificultad de CODERE para reemplazarlos o contratar nuevos miembros de igual calidad y preparación, no afecte negativamente al desarrollo futuro de la Sociedad.

Efecto 2000 e introducción del euro:

En sus relaciones comerciales, CODERE depende de sus programas y sistemas de ordenador, así como de los de sus proveedores y de otros terceros ajenos a su grupo de empresas. La Sociedad ha adoptado las pautas normalmente utilizadas en su sector para prevenir los efectos de la llegada del año 2000 y de la introducción del euro, siendo sus sistemas nuevos o suficientemente adaptados. No puede asegurarse, sin embargo, que CODERE no se vea afectada por problemas causados por terceros sobre los que no ejerce control, y que podrían afectar a la eficiencia de su gestión o a sus operaciones.

3. POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

Desde su constitución en julio de 1998, CODERE no ha repartido dividendos. Por otro lado, teniendo en cuenta el programa de inversiones comprometidas y el nivel de endeudamiento del Grupo, no es intención de la Sociedad repartir dividendos con cargo a los resultados del ejercicio de 1999.

En cuanto a la distribución de resultados a partir del año 2000, y a la vista de las previsiones de generación de recursos y de inversiones futuras, el Consejo de Administración de CODERE estima que propondrá anualmente un dividendo situado entre el 25% y el 40% del beneficio consolidado después de impuestos.

En cualquier caso, la política de dividendos estará siempre subordinada a la existencia de oportunidades de inversión o de adquisición conformes con el objetivo de crecimiento del Grupo, persiguiendo siempre la creación de valor económico a largo plazo para el accionista, y será la Junta de Accionistas la que, en cualquier caso, deba autorizar su distribución.

CODERE, S.A.

CAPÍTULO I

**PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD
POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO
Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO**

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL PRESENTE FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL PRESENTE FOLLETO.

D. José Antonio Martínez Sampedro, con D.N.I. número 1.497.520-J, como Presidente y Consejero Delegado de CODERE, S.A. (en adelante e indistintamente, “CODERE” o “la Sociedad”), asume en representación de la Sociedad la responsabilidad de este Folleto Informativo Continuoado (“el Folleto Continuoado” o “el Folleto”), confirmando que las informaciones contenidas en él son veraces y que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

Los documentos que acreditan los poderes del firmante han sido presentados y depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“la CNMV”).

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL PRESENTE FOLLETO.

El presente Folleto Continuoado ha sido verificado por la CNMV e inscrito en sus registros oficiales con fecha 29 de julio de 1999, e incluye la información complementaria registrada con fecha 16 de noviembre de 1999.

Conforme a lo dispuesto en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la CNMV, se hace constar que la verificación positiva y el consiguiente registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción o compra de los valores a que se refieren los mismos, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los referidos valores.

El presente Folleto no precisa de autorización ni de pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro en la CNMV.

I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

CODERE se constituyó el 28 de julio de 1998 como beneficiaria de la escisión total de la antigua CODERE, S.A. (ver Apartados III.3.4. y IV.1.D. del Folleto), recibiendo de la sociedad escindida la parte de su patrimonio afecta a la actividad de juego. La escisión se acordó en base a un Balance de escisión cerrado al 31 de diciembre de 1997 y con efectos contables desde el 1 de enero de 1998.

Las cuentas individuales de CODERE a 31 de diciembre de 1998, así como las cuentas consolidadas proforma de CODERE y de sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios completos de 1996, 1997 y 1998, han sido auditadas, con informes favorables y sin salvedades, por Ernst&Young, sociedad legalmente domiciliada en Madrid, Pza. de Pablo Ruiz Picasso s/n, provista de CIF número A-78970506 y con el número S0530 del Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC).

En el Anexo 1 del Folleto Continuado se acompaña copia de los Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias que constituyen las citadas cuentas consolidadas proforma de CODERE y sociedades filiales, junto con el informe de los auditores y la Memoria explicativa de las mismas.

Ernst&Young ha realizado también:

- (i) Una revisión limitada de las cuentas consolidadas de CODERE y de sus sociedades dependientes correspondientes al primer trimestre de 1999. El Anexo 2 del Folleto recoge estas cuentas, el informe de los auditores y la Memoria explicativa de las mismas.
- (ii) La revisión de las cuentas consolidadas proforma de OPERIBÉRICA, S.A. correspondientes al ejercicio de 1998. Con fecha 17 de mayo de 1999 CODERE ha celebrado un contrato de promesa de compraventa de esta sociedad sujeto a la efectiva salida a Bolsa de la Sociedad (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto). La ampliación del capital social de CODERE que, en su caso, se realice como paso previo a su salida a Bolsa (ver Apartado III.3.4. del Folleto) ayudará a financiar esta adquisición.
- (iii) La revisión de las cuentas combinadas proforma que CODERE habría tenido en el ejercicio de 1998 si la adquisición de OPERIBÉRICA, S.A. y de la participación accionarial de control en un conjunto de sociedades dedicadas a la operación de bingos en Buenos Aires (Argentina) hubieran sido realizadas con fecha 1 de enero de 1998. Con fecha 28 de mayo de 1999 CODERE ha celebrado un contrato de opción de compra sobre dicha participación accionarial de control, opción que puede ejercitarse hasta el 15 de noviembre de 1999 (ver Apartado IV.6.3.2. del Folleto). El ejercicio de la opción permitiría a la Sociedad elevar su participación en estas compañías del 25% a un nivel entre el 65% y el 100%. Es intención de CODERE, cuando haya tenido lugar su salida a Bolsa, ejercitar la mencionada opción de compra con los fondos obtenidos con la referida ampliación de capital.

Los Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias que constituyen las cuentas referidas en los Apartados (ii) y (iii) anteriores, junto con el informe de los auditores y la Memoria explicativa de las mismas, han sido presentados y depositados en la CNMV.

Por último, las cuentas individuales y consolidadas de la antigua CODERE, S.A. correspondientes a los ejercicios de 1996 y 1997 han sido auditadas, respectivamente, por Audiar, S.L. y por Ernst&Young.

CODERE, S.A.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.

III.1.1. Denominación completa.

CODERE, S.A.

C.I.F.

A-82110453.

C.N.A.E.

CODERE, S.A. (en adelante e indistintamente, “CODERE” o “la Sociedad”) es una sociedad tenedora de participaciones. La actividad de sus sociedades dependientes se encuadra en el sector de Actividades recreativas - juegos de azar, C.N.A.E. número 92.71.

Domicilio social.

Madrid, calle Rufino González, número 25.

III.1.2. Objeto social.

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

A) El desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casinos, bingos y otras actividades de juego lícito, dedicando sus recursos a la participación en capitales de sociedades mercantiles, tanto nacionales como extranjeras, con objeto idéntico o análogo, y la coordinación de la prestación de servicios de asesoramiento en el ámbito legal, tributario y financiero.

B) La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, con exclusión de las sujetas a normativa específica propia.

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

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la Sociedad.

La Sociedad fue constituida el 28 de julio de 1998, con la denominación de CODERE, S.A., ante el Notario de Madrid D. Francisco Hispán Contreras, con el número 970 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 17 de septiembre de 1998, al Tomo 13.390 de Sociedades, Sección 8ª, Folio 70, Hoja nº M-217.120, Inscripción 1ª. CODERE dio comienzo a sus actividades en la fecha de otorgamiento de su escritura de constitución y su duración es por tiempo indefinido.

Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el domicilio social en Madrid, calle Rufino González, 25, así como en el Registro Mercantil de Madrid.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le es de aplicación.

CODERE tiene carácter mercantil y reviste la forma jurídica de Sociedad Anónima. En consecuencia, está sujeta a la regulación establecida por la vigente Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación concordante.

Sus sociedades dependientes tienen como actividad principal el desarrollo en España y otros países de Iberoamérica de operaciones encuadradas en el sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, salas de bingo y casinos de juego.

En todos los países donde el Grupo CODERE está presente, los juegos de azar están sujetos a regulación específica y existe un amplio desarrollo reglamentista. En España, en concreto, desde la transferencia de competencias plenas en materia de juego privado a las Comunidades Autónomas, el marco jurídico de la explotación de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos de juego ha sido desarrollado por cada Comunidad en la correspondiente ley o reglamento.

Adicionalmente, las sociedades del Grupo operadoras de casinos de juego están sujetas a las obligaciones establecidas en la Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas Medidas de Prevención del Blanqueo de Capitales.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado hasta la fecha de redacción del Folleto.

A la fecha de redacción del presente Folleto, el capital social de CODERE es de siete millones doscientos seis mil ochocientos cuarenta y tres (7.206.843) euros y se encuentra totalmente desembolsado.

III.3.2. Indicación de los importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar.

El capital social está totalmente desembolsado, por lo que no hay importes pendientes de liberar.

III.3.3. Clases y series de acciones, valores nominales y derechos políticos y económicos que conllevan.

El capital social está dividido en treinta y seis millones treinta y cuatro mil doscientas quince (36.034.215) acciones de veinte céntimos de euro (0,20 euros) de valor nominal cada una, todas pertenecientes a una sola clase y a una sola serie.

Todas las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, cuya llevanza corresponde al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, y gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

III.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años y descripción sucinta de las operaciones de modificación, cualitativas y cuantitativas, habidas en dicho plazo.

La Sociedad fue constituida con un capital social de mil millones (1.000.000.000) de pesetas, representado por diez millones (10.000.000) de acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una, que responde a la aportación patrimonial realizada como consecuencia de la escisión total de la antigua CODERE, S.A., de la que CODERE resultó beneficiaria. Los diez millones (10.000.000) de acciones de CODERE fueron suscritas íntegramente por los accionistas de la antigua CODERE, S.A. en idéntica proporción a la que ostentaban en esta sociedad, mediante el correspondiente canje de acciones.

La constitución de la Sociedad fue elevada a público el día 28 de julio de 1998 en escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Francisco Hispán Contreras, con el número 970 de su protocolo, quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 17 de septiembre de 1998.

El 30 de septiembre de 1998 la Junta General de Accionistas de CODERE acordó la ampliación del capital social en la cuantía de doscientos un millones ciento cuarenta mil quinientas (201.140.500) pesetas, mediante la emisión de dos millones once mil cuatrocientas cinco (2.011.405) acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una. En concreto, el capital social se amplió de mil millones (1.000.000.000) de pesetas, representado por diez millones (10.000.000) de acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una, a la cifra de mil doscientos un millones ciento cuarenta mil quinientas (1.201.140.500) pesetas, compuesto por doce millones once mil cuatrocientas cinco (12.011.405) acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una. Tras la renuncia de los accionistas a su derecho de suscripción preferente, la ampliación fue íntegramente suscrita por un conjunto de personas físicas y jurídicas, mediante la aportación no dineraria consistente en acciones representativas

del capital social de sociedades dependientes de CODERE. Con esta operación, la Sociedad aumentó su participación en algunas de sus sociedades filiales.

El acuerdo de ampliación de capital y su ejecución fueron elevados a público en escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Francisco Hispán Contreras el día 30 de septiembre de 1998, con el nº 1.130 de su protocolo, quedando inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el día 26 de noviembre de 1998.

El 7 de mayo de 1999 la Junta General de Accionistas de CODERE acordó:

- (i) La redenominación de la cifra del capital social a euros, de manera que el capital pasó de mil doscientos un millones ciento cuarenta mil quinientas (1.201.140.500) pesetas, representado por doce millones once mil cuatrocientas cinco (12.011.405) acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una de ellas, a la cifra de siete millones doscientos dieciocho mil novecientos noventa y nueve euros y ochenta céntimos (7.218.999,80 euros) y representado por doce millones once mil cuatrocientas cinco (12.011.405) acciones de 0,601012104 euros de valor nominal cada una de ellas.
- (ii) La reducción del capital social en doce mil ciento cincuenta y seis euros y ochenta céntimos (12.156,80 euros), desde su cuantía de siete millones doscientos dieciocho mil novecientos noventa y nueve euros y ochenta céntimos (7.218.999,80 euros) hasta la cifra de siete millones doscientos seis mil ochocientos cuarenta y tres (7.206.843) euros, mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 0,601012104 euros a sesenta céntimos de euro (0,60 euros); y la creación de una reserva indisponible por doce mil ciento cincuenta y seis euros y ochenta céntimos (12.156,80 euros), según lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley Orgánica 10/1998, de 17 de diciembre.
- (iii) La reducción del valor nominal de las acciones de la Sociedad de sesenta céntimos de euro (0,60 euros) a veinte céntimos de euro (0,20 euros), aumentando simultáneamente el número de acciones representativas del capital social de doce millones once mil cuatrocientas cinco (12.011.405) acciones a treinta y seis millones treinta y cuatro mil doscientas quince (36.034.215) acciones.

Estos acuerdos fueron elevados a público en escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Francisco Hispán Contreras el día 24 de mayo de 1999, con el nº 1.073 de su protocolo, quedando inscritos en el Registro Mercantil de Madrid el día 9 de junio de 1999.

Consecuentemente, a la fecha de redacción del presente Folleto el capital social de CODERE es de siete millones doscientos seis mil ochocientos cuarenta y tres (7.206.843) euros, compuesto por treinta y seis millones treinta y cuatro mil doscientas quince (36.034.215) acciones de veinte céntimos de euro (0,20 euros) de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 1999 acordó también:

- (i) Ampliar el capital social, fijado en siete millones doscientos seis mil ochocientos cuarenta y tres (7.206.843) euros, en la cuantía nominal máxima de dos millones ochocientos ochenta y dos mil setecientos treinta y siete (2.882.737) euros, con renuncia por parte de todos los accionistas al ejercicio de los derechos de suscripción preferente que les corresponden, y delegando en el Consejo de Administración de la Sociedad las facultades precisas para determinar el importe final del aumento de capital.
- (ii) Ofrecer al público la suscripción de las acciones correspondientes al aumento de capital acordado, delegando en el Consejo de Administración de la Sociedad la fijación de los términos y condiciones de la Oferta Pública de Suscripción.
- (iii) Realizar una Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad que tendrá por objeto el número de acciones de CODERE, S.A. que, con el límite del 25% del capital social, fije el Consejo de Administración de la Sociedad teniendo en cuenta el número de adhesiones formuladas por los accionistas de la Sociedad.

Es intención de CODERE llevar a cabo, tan pronto como la situación de los mercados lo aconseje, la mencionada Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones, previa verificación y registro del correspondiente Folleto Informativo Reducido y como paso previo a la salida a Bolsa de la Sociedad.

III.3.5. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

La Sociedad no tiene emitidas obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

III.3.6. Títulos que representen ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute.

No existen títulos que representen ventajas para fundadores o promotores.

III.3.7. Capital autorizado.

La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 1999 adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo:

“QUINTO.- AUTORIZACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA AUMENTAR EL CAPITAL SOCIAL.

De conformidad con lo establecido en el artículo 153 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, autorizar el Consejo de Administración de la Sociedad para que, durante el plazo máximo de cinco años, desde el día de hoy pueda aumentar el capital social en una o varias veces, en la cuantía que decida y sin previa consulta a la Junta General de Accionistas.

Los distintos aumentos de capital deberán ser mediante aportación dineraria y su cuantía nominal total no podrá exceder, en su conjunto, de la cantidad de tres millones seiscientos tres mil cuatrocientos veintiún euros con cuarenta céntimos (3.603.421,4 euros).

Facultar, asimismo, al Consejo de Administración para modificar la redacción del artículo 5 de los Estatutos Sociales para adaptarlo a los respectivos aumentos de capital”.

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones de capital.

Las condiciones que han de cumplir las modificaciones de capital se rigen por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, no estableciendo los Estatutos Sociales de CODERE condición especial alguna al respecto.

III.4. NÚMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE LAS ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA PROPIA SOCIEDAD O POR PERSONA INTERPUESTA.

A la fecha de redacción del presente Folleto, CODERE no presenta participación directa o indirecta en acciones de la propia Sociedad, ni la ha tenido desde su constitución.

La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 1999 adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo:

SEXTO.- AUTORIZACIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS.

Autorizar al Consejo de Administración, durante un plazo de dieciocho meses desde el día de hoy, para que, sin necesidad de previa consulta a la Junta General, pueda adquirir acciones de la propia Sociedad bajo las modalidades admitidas por la Ley, autorizándose que estas adquisiciones puedan ser realizadas directamente por CODERE, S.A., o de forma indirecta a través de las sociedades de su grupo. El número máximo de acciones a adquirir será el equivalente al 5% del capital social.

Precio máximo: En el supuesto de que las acciones de la Sociedad estén admitidas a cotización en cualquiera de las Bolsas de Valores españolas, el precio máximo de las adquisiciones será el 120% del valor de cotización de las acciones en el momento de su compra. En el supuesto de que las acciones de la Sociedad no se encuentren admitidas a cotización, el precio máximo será de veinte (20) euros.

Precio mínimo: veinte céntimos de euro (0,20 euros), coincidente con el valor nominal de las acciones”.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS, EN SU CASO AJUSTADOS.

CODERE se constituyó con fecha 28 de julio de 1998 (ver Apartado III.2.1. anterior) y no ha repartido nunca dividendos. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad ha elaborado estados financieros consolidados proforma de los ejercicios de 1996, 1997 y 1998 (ver Anexo 1 del Folleto), de los que resultan los siguientes datos:

CODERE, S.A. y soc. dependientes	1996	1997	1998
Beneficio neto (miles pts.)	859.834	1.521.002	1.954.423
Beneficio neto (miles euros)	5.168	9.141	11.746
Nº acciones (uds.)	36.034.215	36.034.215	36.034.215
Beneficio neto por acción (pts.)	23,9	42,2	54,2
Beneficio neto por acción (euros)	0,14	0,25	0,32
CODERE, S.A. (individual)	1996	1997	1998
Beneficio neto (miles pts.)	-	-	606.699
Beneficio neto (miles euros)	-	-	3.646
Nº acciones (uds.)	-	-	36.034.215
Beneficio neto por acción (pts.)	-	-	16,8
Beneficio neto por acción (euros)	-	-	0,10

III.6. GRUPO EN QUE ESTÁ INTEGRADA LA SOCIEDAD EMISORA.

CODERE es la cabecera de un grupo de sociedades que desarrollan actividades pertenecientes al sector de los juegos de azar. La estructura societaria completa del Grupo CODERE a la fecha de redacción del presente Folleto se refleja en el diagrama de la página siguiente.

Se hace constar que en el grupo de sociedades que encabeza CODERE no existen participaciones recíprocas ni participaciones circulares constituidas por medio de sociedades filiales, en los términos que establece el artículo 82 de la Ley de Sociedades Anónimas.

III.7. PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO.

A la fecha de redacción del presente Folleto, la relación de sociedades dependientes de CODERE es la siguiente:

Tit.	Denominación	Domicilio	Actividad principal	Participación			Valor en libros de las part. directas a 31.12.98	Datos a 31.12.98				
				Directa %	Indirecta %	Titular		Capital	Reservas	Resultado	% consolidación	VTC de la participación
1.	Codere Proyectos, S.A.	Madrid	E.O.M.R. ⁽²⁾	100	-		42.474	84.453	-	456.593	100	541.046
2.	J.M.Quero Asociados, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100	-		36.533	16.128	-	79.836	100	95.964
	Promociones Electrónicas, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	50	50	3	1.000	2.000	1.014	4.943	100	7.957
	Marina Internacional de Servicios, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	50	50	1 y 2	2.000	4.000	5.729	4.949	100	14.678
3.	Codere Madrid, S.A.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	15.000	91.202	277.224	100	383.426
	Caneda, S.L.	Coslada (Madrid)	E.O.M.R.	-	50	3	-	6.000	5.093	8.414	50	9.754
4.	Recreolé, S.L. ⁽³⁾	Madrid	E.O.M.R.	-	100	3	-	6.500	12.879	1.260	100	20.639
	Markoype, S.L. ⁽¹⁾	Córdoba	E.O.M.R.	-	100	4	-	-	-	-	-	-
	Codeplay, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	15.000	-182	636	100	15.454
	Carigulia, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	2.000	8.417	54.275	100	64.692
5.	CF 5, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	500	6.320	67.880	100	74.700
	Recreativos Añover, S.L. ⁽¹⁾	Toledo	E.O.M.R.	-	100	5	-	-	-	-	-	-
	Tarajes, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	2.000	3.617	60.928	100	66.545
	AP-CR Unió, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	500	250	5.945	100	6.695
	Tuycode, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	500	-677	-909	100	-1.086
6.	Plusmatic, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	1 y 2	-	500	-23.904	20.454	100	-2.950
	O.M.R.4, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	6	-	10.000	-1.279	1.443	100	10.164
	Gallasmatic, S.L. ⁽¹⁾	Madrid	E.O.M.R.	-	100	6	-	-	-	-	-	-
	Plinmatic, S.L. ⁽¹⁾	Madrid	E.O.M.R.	-	100	6	-	-	-	-	-	-
7.	Super Pik, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	90	1 y 2	-	500	-641	35	90	-95
8.	Recreativos Coslada, S.L.	Coslada (Madrid)	E.O.M.R.	-	100	7	-	500	-33.410	15.333	90	-15.819
	Recreativos Cresto, S.L.	Coslada (Madrid)	E.O.M.R.	-	100	8	-	30.000	-33.133	12.702	90	8.612
	CF 8, S.L.	Getafe (Madrid)	E.O.M.R.	-	74	1 y 2	-	10.000	-11.189	12.212	74	8.157
9.	Codere Guadalajara, S.A.	Guadalajara	E.O.M.R.	-	50	1 y 2	-	20.000	-13.343	-1.514	50	2.572
	CF 6, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	100	9	-	3.000	5.048	2.618	50	5.333
	Oper 2000, S.L.	Ciudad Real	E.O.M.R.	-	50	1 y 2	-	60.000	35.121	31.776	50	63.449
	Resti y Cía, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	50	1 y 2	-	500	26.993	20.259	50	23.876
	El Portalón, S.L.	Madrid	E.O.M.R.	-	50	1 y 2	-	500	7.447	40.461	50	24.204
10.	Codere Barcelona, S.A.	Barcelona	E.O.M.R.	100	-		205.017	230.000	62.854	209.274	100	502.128
	Orstmatic, S.A.	Barcelona	E.O.M.R.	24	76	10	6.779	15.000	5.836	61.031	100	81.867
	Plegamans 3, S.L.	Barcelona	E.O.M.R.	-	60	10	-	500	-2.217	-1.281	60	-1.799
11.	Codere Valencia, S.A.	Valencia	E.O.M.R.	75,93	18,79		88.091	21.588	569.856	180.717	89,43	690.544
	Codere Distribuciones Valencianas, S.A.	Valencia	Distribución máq. recr.	-	100	11	-	16.000	8.495	1.376	89,43	23.136
	Codere Asesoría, S.L.	Valencia	Servicios de gestoría	-	100	11	-	10.000	-2.576	24.281	89,43	28.354
12.	Rebing, S.A.	Valencia	E.O.M.R.	-	100	11	-	50.000	-114.588	32.226	89,43	-28.941
	Codere Hostelería, S.L.	Valencia	Distrib. máq. hostelería.	-	100	11	-	21.000	-28.604	-6.199	89,43	-12.344
	Recreativos Olivereta, S.L.	Valencia	E.O.M.R.	-	100	12	-	10.000	93.932	62.547	44,71	148.82
13.	Andromatic, S.L.	Ciudad Real	E.O.M.R.	-	50	12	-	1.000	-19.944	-6.224	44,71	-11.253
	Rospay, S.L.	Benidorm (Alicante)	E.O.M.R.	-	100	13	-	10.000	7.269	357	44,71	7.881

	Recreativos Agut 85, S.A.	Castellón	E.O.M.R.	-	50	11	-	10.000	11.565	3.993	44,71	11.427
	Vimatir, S.L.	Segorbe (Castellón)	E.O.M.R.	-	50	11	-	10.000	14.696	19.064	44,71	19.565
				Participación			Valor en libros de	Datos a 31.12.98				
Tit.	Denominación	Domicilio	Actividad principal	Directa	Indirecta	Titular	las part.. directas	Capital	Reservas	Resultado	%	VTC de la
				%	%		a 31.12.98				consolidación	participación
	Recreativos Ruán, S.A.	Paterna (Valencia)	E.O.M.R.	-	50	11	-	12.000	32.271	19.065	44,71	28.318
	Opealmar, S.L.	Valencia	E.O.M.R.	-	50	11	-	10.000	779	7.064	44,71	7.978
14.	Codere Internacional Games, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100	-		270	251.872	25.000	102.517	100	379.389
15.	Codere Gandía, S.A.	Gandía (Valencia)	E.O.M.R.	-	50	14	-	10.000	110.037	86.798	50	103.418
	Primer Continente, S.L. ⁽¹⁾	Gandía (Valencia)	Distrib. máq. hostelería.	-	100	15	-	-	-	-	-	-
16.	Llam Matic, S.L.	Barcelona	E.O.M.R.	20	80	14	8.721	500	4.388	125.301	100	130.189
	Codere Tarragona, S.A.	Tarragona	E.O.M.R.	-	100	16	-	75.000	51.421	62.344	100	188.765
	Codere Girona, S.A.	Gerona	E.O.M.R.	16,67	50	14	20.304	21.000	499.842	237.902	66,67	505.855
17.	Recreativos Picovi, S.L.	Barcelona	E.O.M.R.	20	80	14	15.731	3.000	2.965	232.020	100	237.985
	Coderoca, S.L.	Barcelona	E.O.M.R.	-	100	17	-	2.000	31.044	38.034	100	71.078
	Codere Lleida, S.A.	Lérida	E.O.M.R.	-	100	17	-	76.000	64.442	72.510	100	212.952
18.	Cartaya, S.L. ⁽¹⁾	Denia (Alicante)	Sociedad de cartera	100	-		-	-	-	-	-	-
	Marsega, S.A. ⁽¹⁾	Denia (Alicante)	Sala de bingo	-	100	18	-	-	-	-	-	-
19.	Int. de Electrónica, Interec, S.A.	Bogotá (Colombia)	E.O.M.R.	93,67	6,32	14	1.170.250	755.683	1.723.719	426.422	99,99	2.905.824
	Codere Desarrollo, S.L.	Bogotá (Colombia)	Promoción de casinos	-	50	19	-	920	-	-	50	460
	Codere Andina, S.L.	Bogotá (Colombia)	Gestión empresarial	98,81	1,19	19	-	920	-	-	48	442
20.	Turismo y Recreación, S.A.	Cali (Colombia)	Casino de juegos	73,38	-		83.059	226.800	-20.857	-65.897	50	70.023
	Deportes Arroyohondo, S.L.	Cali (Colombia)	Sala de bingo	-	100	20	-	46	1.453	-1.550	49	-25
	Codere Santo Domingo, S.A.	Sto.Domingo (Rep. Dom.)	Casino de juegos	79,99	-		7.442	9.338	-1.835	18.290	79,95	20.622
	Codere Venezuela, C.A. ⁽¹⁾	Caracas (Venezuela)	Sociedad de cartera	40	-		-	-	-	-	-	-
	Promociones Recreativas de Tijuana, S.A.	México D.F.	Apuesta numérica	44,07	-		196.611	491.526	-	-	40	196.611
21.	Cía. de Inversiones Mexicanas, S.A. ⁽¹⁾	México D.F.	Sociedad de cartera	93,41	-		-	-	-	-	-	-
	Entretenimiento Recreativo, S.A. ⁽¹⁾	México D.F.	Apuesta numérica	-	49,99	21	-	-	-	-	-	-
22.	Codere Argentina, S.A. ⁽⁴⁾	B. Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	82	-		23	36	-1.835	21.020	63,33	12.173
	Bingos Platenses, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	-	80	22	-	36	-2.537	110.666	37,99	41.092
	Intermar Bingos, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	3,60	54	22	-	14.494	-6.981	229.948	31,91	75.774
	Bingos del Oeste, S.A. ⁽¹⁾	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	-	99,60	22	-	-	-	-	-	-
	Interjuegos, S.A. ⁽¹⁾	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	-	80	22	-	-	-	-	-	-
	Iberargen, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	25	-		69.879	46.395	316.190	174.802	25	134.347
	Loarsa, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	25	-		69.879	74.614	322.865	160.029	25	139.377
	Punto 3, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	25	-		-	154.630	-4.010	-329.829	25	-44.802

Rajoy Palace, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	25	-	17.593	70.373	-	-	25	17.593
Pacífico, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	25	-	422	1.689	-	-	25	422
Interbas, S.A.	B. Aires (Argentina)	Sala de bingo	25	-	422	1.689	-	-	25	422
C&K Internacional, S.A.	B. Aires (Argentina)	Inmobiliaria	25	-	411	1.689	-	-	25	411
TOTAL					2.042.911					8.324.106

Datos en miles de pesetas, extraídos de los estados financieros consolidados proforma del Grupo CODERE.

Las participaciones indirectas indican porcentajes de control, y su titularidad se consigna por referencia al número de la primera columna del cuadro.

(1) *Sociedades creadas o adquiridas con posterioridad al 31.12.98.*

(2) *E.O.M.R.: Empresa operadora de máquinas recreativas.*

(3) *Antes denominada RIREST, S.L.*

(4) *Antes denominada CASINOS DEL SUR, S.A.*

Variaciones en la estructura del Grupo CODERE desde 1 de enero de 1999.

- En enero CODERE SANTO DOMINGO, S.A., operadora de un casino en República Dominicana (ver Apartado IV.3.2.3.B. del Folleto), ha realizado una ampliación de capital de 35,8 MPts., elevando sus fondos propios de 9,3 a 45,1 MPts. Esta ampliación ha sido suscrita y desembolsada por CODERE en proporción a su porcentaje de participación (79,99%), lo que ha supuesto una inversión de 28,6 MPts.
- También en enero de 1999 se produjo la escisión por separación de socios de la sociedad DORI, S.L., operadora de máquinas recreativas, con el correspondiente reparto de activos de la sociedad escindida.
- En febrero RECREOLÉ, S.L. (antes denominada RIREST, S.L.) adquirió a un tercero la operadora de máquinas recreativas MARKOYPE, S.L., titular de 37 máquinas recreativas tipo B. La inversión ascendió a 43,6 MPts. y supone un fondo de comercio de 41 MPts.
- En marzo de 1999 CODERE MADRID, S.A. compró a terceros la sociedad RECREATIVOS AÑOVER, S.L., operadora de 19 máquinas B, por 5,2 MPts., y elevó simultáneamente su capital social de 0,5 a 24,5 MPts. El importe total de esta operación fue de 29,2 MPts., y supone un fondo de comercio de 13 MPts.
- En el mismo mes PLUSMATIC, S.L. adquirió a terceros las sociedades PLINMATIC, S.L. y GALLASMATIC, S.L., operadoras de 36 y 40 máquinas recreativas tipo B. Estas adquisiciones, realizadas por importes de 36 y 39 MPts. respectivamente, han generado fondos de comercio de 43 y 51 MPts. Ambas operadoras se han comprado en una situación de fondos propios negativos y su accionista ha emprendido medidas para su normalización financiera.
- En marzo CODERE ha adquirido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. (operación entre partes vinculadas) la sociedad de cartera CARTAYA, S.L. por 23 MPts., importe coincidente con su valor teórico contable. Esta sociedad a su vez ha adquirido a terceros en abril de 1999, por 529 MPts., la compañía MARSEGA, S.A., que explota una sala de bingo en Denia (ver Apartado IV.3.2.2.C. del Folleto). La compra ha generado un fondo de comercio de 389 MPts.
- En marzo CODERE ha vendido a terceros su participación del 66,67% en la sociedad INTERECUADOR, S.A., operadora de máquinas recreativas en Ecuador, por un importe de 100 MPts., coincidente con su coste histórico.
- En marzo la sociedad PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A. de C.V., operadora de salas de apuestas numéricas en Méjico (ver Apartado IV.3.2.2.B. del Folleto), ha realizado una ampliación de capital de 1.336 MPts., incrementando sus fondos propios de 491,5 a 1.827,5 MPts. La ampliación fue suscrita y desembolsada por CODERE por importe de 608 MPts., elevando su participación del 40% al 44,07%.
- En abril CODERE ha adquirido por 6,49 MPts. a INFORMÁTICA FRANCO, S.A. (operación entre partes vinculadas) el 40% de CODERE VENEZUELA, C.A., sociedad de cartera para desarrollar proyectos de inversión en Venezuela.

- En abril CODERE ha adquirido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. (operación entre partes vinculadas), por un importe de 52,5 MPts., coincidente con su coste histórico, el 50% de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A de C.V., sociedad que ha realizado los acuerdos con el Grupo CIE para la explotación de juegos de apuesta numérica y books de apuestas en México (ver Apartado IV.3.2.2.B. del Folleto). La compra ha generado un fondo de comercio de 37 MPts.
- En abril INTEREC, S.A. ha ampliado su capital social de 496 a 653 MPts. (ampliación de 157 MPts.). La operación fue suscrita íntegramente por CODERE, que elevó su participación del 91,40% al 93,67%.
- TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. ha ampliado su capital de 196 a 833 MPts., mediante dos ampliaciones de capital (por 371 MPts. en marzo y 266 MPts. en abril de 1999) suscritas por CODERE en su totalidad, elevando su participación del 50% al 73,38%.
- Desde abril CODERE ARGENTINA, S.A. (antes CASINOS DEL SUR, S.A.) ha adquirido (i) el 95% de la sociedad BINGOS DEL OESTE, S.A. a COMPAÑÍA DE RECREATIVOS ARGENTINOS, S.A. (operación entre partes vinculadas) por un importe de 306,2 MPts., (ii) un 4,6% adicional de esta sociedad a terceros por 15 MPts., (iii) un 3,6% de INTERMAR BINGOS, S.A. a terceros por 18 MPts., y (iv) el 100% de INTERJUEGOS, S.A. a terceros por un importe de 1.378 MPts. Todas estas operaciones se refieren a salas de bingo en la provincia de Buenos Aires (ver Apartado IV.3.2.2.A. del Folleto), y han generado fondos de comercio, respectivamente, de 283, 14, 15 y 1.101 MPts. Con posterioridad, CODERE ARGENTINA, S.A. ha permutado con terceros un 20% de INTERJUEGOS, S.A. por otro 20% de BINGOS PLATENSES, S.A.
- En mayo de 1999 CODERE adquirió a terceros el 15,83% de CODERE ARGENTINA, S.A. (antes CASINOS DEL SUR, S.A.) por importe de 0,97 MPts. Con posterioridad a esta compra la sociedad ha realizado una ampliación de capital de 287 MPts. para financiar las compras referidas en el apartado anterior, elevando sus fondos propios de 277 a 2.143 MPts. La parte de la ampliación suscrita y desembolsada por CODERE fue de 1.683 MPts., ampliando su participación del 79,17% al 82%.
- En mayo COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V. ha realizado una ampliación de capital por importe de 770,7 MPts., la cual ha suscrito y desembolsado en su totalidad CODERE ampliando su participación hasta el 93,41%.
- En mayo de 1999 CODERE ha celebrado con D. Jesús y D. Joaquín Franco un contrato de promesa de compraventa de OPERIBÉRICA, S.A., cabecera del negocio de operación de máquinas recreativas del Grupo RECREATIVOS FRANCO (operación entre partes vinculadas, ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto), que está sujeto a la condición suspensiva de la salida a Bolsa de CODERE. El precio a pagar (7.466 MPts. más los fondos de maniobra existentes y el posible resultado positivo de determinadas reclamaciones de naturaleza fiscal) podría generar un fondo de comercio de unos 7.600 MPts.

- En mayo CODERE ha comprado a INFORMÁTICA FRANCO, S.A. (operación entre partes vinculadas) el 44,07% de PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A. de C.V., el 6,59% de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V. y el 40% de CODERE VENEZUELA, C.A. por 10,26 millones de dólares estadounidenses, importe equivalente a su coste histórico. La compraventa, que está sujeta a la condición suspensiva de la salida a Bolsa de CODERE (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto), podría generar fondos de comercio de 584, 6 y 42 MPts. respectivamente.

- En mayo FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. y RECREATIVOS FRANCO, S.A. han otorgado a CODERE (operación entre partes vinculadas, ver Apartado IV.3.2.2.B. del Folleto) opción de compra sobre el 84% de la sociedad PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V., operadora de una sala de apuestas numéricas en Acapulco (Méjico).

- En mayo la familia Loureda ha otorgado a CODERE opción de compra sobre su participación accionarial de control en las sociedades IBERARGEN S.A., LOARSA, S.A., PUNTO 3, S.A., PACÍFICO, S.A., INTERBAS, S.A. y RAJOY PALACE, S.A., gestoras de seis salas de bingo en la provincia de Buenos Aires, así como en las sociedades propietarias de cuatro de los inmuebles que ocupan estas salas. El precio a pagar (62.111.000 dólares estadounidenses) podría generar un fondo de comercio de unos 59 millones de dólares, y la opción puede ejercitarse hasta el 15 de noviembre de 1999 (ver Apartado IV.6.3.2. del Folleto).

- Por último, en junio de 1999 CODERE ha vendido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. (operación entre partes vinculadas) su participación en GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A. por un importe de 72 MPts., coincidente con su coste histórico.

Todas las operaciones entre partes vinculadas descritas anteriormente se encuentran relacionadas en el Apartado VI.11. del Folleto. Las inversiones descritas se han financiado en su mayor parte con el crédito sindicado de 7.500 MPts. otorgado a CODERE en marzo de 1999. Este crédito está sujeto a determinadas condiciones que se detallan en el Apartado VII.5. del Folleto.

Conciliación de participaciones.

A. *Balance individual de CODERE a 31 de diciembre de 1998.*

La conciliación de los valores contables en el Balance individual a 31 de diciembre de 1998 de las sociedades participadas por CODERE con el cuadro del Apartado III.7. es la siguiente (en miles de pesetas):

Sociedad	Cuadro Apartado III.7.	Balance individual
CODERE ARGENTINA, S.A. (1)	23	23
CODERE BARCELONA, S.A.	205.017	205.017
CODERE GIRONA, S.A.	20.304	20.304
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A.	270	270
CODERE PROYECTOS, S.A.	42.474	42.474
CODERE SANTO DOMINGO, S.A.	7.442	7.442
CODERE VALENCIA, S.A.	88.091	88.091
INTEREC, S.A.	1.170.250	1.170.250
INTERECUADOR, S.A.	-	89.540
J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A.	36.533	36.533
LLAM MATIC, S.L.	8.721	8.721
MARINA INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.L.	2.000	2.000
ORSTMATIC, S.A.	6.779	6.779
PROMOCIONES ELECTRÓNICAS, S.L.	1.000	1.000
RECREATIVOS PICOVI, S.L.	15.731	15.731
TURISMO Y RECREACIÓN, S.A.	83.059	83.059
		1.777.234
Venta de INTERECUADOR, S.A. en marzo de 1999		-89.540
Total empresas del grupo	1.687.694	1.687.694
C & K INTERNACIONAL, S.A.	411	411
GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A. (GEJINSA)	-	34.500
IBERARGEN, S.A.	69.879	69.879
INTERBAS, S.A.	422	422
LOARSA, S.A.	69.879	69.879
PACIFICO, S.A.	422	422
PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A.	196.611	196.611
PUNTO 3, S.A.	-	-
RAJOY PALACE, S.A.	76.707	76.707
		389.717
Venta de GEJINSA en junio de 1999		-34.500
Total empresas asociadas	355.217	355.217

(1) Antes denominada CASINOS DEL SUR, S.A.

B. Balance consolidado proforma de CODERE a 31 de diciembre de 1998.

La conciliación de los valores contables en el Balance consolidado a 31 de diciembre de 1998 de las sociedades participadas que consolidan por puesta en equivalencia con el cuadro del Apartado III.7. es la siguiente (datos en miles de pesetas):

Sociedad	Cuadro Apartado III.7.	BALANCE			CONSOLIDADO		PROFORMA		
		Capital	Reservas	Títulos participativos	Reservas de conversión	Resultado	Total	% de participación	Saldo contable
GEJINSA ARGENTONA, S.A.	-	81.521	0	0	0	0	81.521	40%	32.327
C & K INTERNACIONAL, S.A.	411	1.689	0	0	24	-44	1.669	25%	417
GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A.	-	87.000	-10.157	-82.386	0	-1.811	-7.354	40%	-2.916
IBERARGEN, S.A.	69.879	46.395	316.190	0	-24.880	174.802	512.507	25%	128.127
INTERBAS, S.A.	422	1.689	0	0	22	0	1.711	25%	428
LOARSA, S.A.	69.879	74.614	322.865	0	-6.502	160.029	551.006	25%	137.751
PACIFICO, S.A.	422	1.689	0	0	22	0	1.711	25%	428
PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA,	196.611	491.526	0	0	0	0	491.526	40%	196.611
PUNTO 3, S.A.	-	154.630	-4.010	0	4.029	-329.829	-175.180	25%	-43.795
RAJOY PALACE, S.A.	17.593	70.374	0	0	930	0	71.304	25%	17.826
Suma	355.217								467.204
Venta de GEJINSA									-29.411
Efectos varios (1)									-82.576
Total empresas asociadas	355.217								355.217

(1) Fondos de comercio, provisiones contables, diferencias de cambio y diferencias negativas de primera consolidación.

CODERE, S.A.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES.

CODERE, S.A. (en adelante e indistintamente, “CODERE”, “la nueva CODERE” o “la Sociedad”) es la cabecera de un conjunto de sociedades (en lo sucesivo, “el Grupo CODERE” o “el Grupo”) que desarrollan en España y otros países de Iberoamérica actividades pertenecientes al sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, salas de bingo y casinos de juego.

A. Origen del Grupo CODERE.

El Grupo tiene su origen en la antigua CODERE, S.A. (en adelante, “la antigua CODERE”), constituida el 12 de diciembre de 1980 por dos grupos familiares: los Franco, propietarios del Grupo RECREATIVOS FRANCO (“RF” o “el Grupo RF”) -uno de los principales fabricantes españoles de máquinas recreativas-, y los Martínez Sampedro.

La antigua CODERE inició su actividad en 1981 como operadora de máquinas recreativas en el área de Madrid. En sus primeros años experimentó un fuerte crecimiento; ya en 1982 explotaba directamente y a través de sociedades filiales un parque de unas 3.000 máquinas tipo B.

B. Proceso de expansión geográfica.

En 1983 el Grupo inició la expansión geográfica del negocio de operación de máquinas recreativas. El primer paso fue la implantación en Cataluña mediante la constitución de la sociedad filial CODERE BARCELONA, S.A. Ese mismo año, los accionistas fundadores de la antigua CODERE participaron también a título personal en la constitución de CODERE VALENCIA, S.A., suscribiendo cuatro séptimas partes de su capital. Desde entonces, la actividad nacional de explotación de máquinas ha quedado organizada en tres áreas de gestión: Zona Centro, Cataluña y Levante. Los centros de Madrid, Barcelona y Valencia han ido articulando el crecimiento y la consolidación de esta línea de negocio y aglutinando los grupos de filiales que operan en cada área.

El salto a los mercados internacionales se produce en 1984. La antigua CODERE constituyó ese año INTERAMERICANA DE ELECTRÓNICA, INTEREC, S.A. (en adelante, “INTEREC”), sociedad colombiana dedicada a la explotación de máquinas recreativas y de azar. En la actualidad, esta compañía es la primera operadora del país.

En 1991 la explotación de la Zona Centro se reestructuró bajo la sociedad CODERE SERVICIOS, S.A. La antigua CODERE cesó entonces como operadora de máquinas, convirtiéndose en sociedad tenedora de participaciones.

En 1998 se inició la operación de máquinas recreativas en Ecuador, si bien la falta de resultados ha aconsejado deshacer esta inversión en los primeros meses de 1999.

En la fecha de redacción del presente Folleto, el Grupo explota un parque de unas 23.000 máquinas recreativas (11.000 en España y 12.000 en Colombia), sin contar las existentes en otros países en salas de bingo y casinos.

Por último, con fecha 17 de mayo de 1999 CODERE y los accionistas del Grupo RF han firmado un contrato de promesa de compraventa del negocio de RF de máquinas recreativas en España, organizado bajo la sociedad OPERIBÉRICA, S.A. (en adelante “OPERIBÉRICA”) y que comprende más de 4.000 aparatos. La compraventa, que está sujeta a la efectiva salida a Bolsa de CODERE (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto), es una transacción entre partes vinculadas (ver Apartado VI.11. del Folleto) y ha contado con un informe de valoración llevado a cabo por expertos independientes, al que se ajusta el precio de compra. La ampliación del capital social de CODERE que, en su caso, se realice como paso previo a su salida a Bolsa (ver Apartado III.3.4. del Folleto) ayudará a financiar esta adquisición.

C. Proceso de diversificación.

La oportunidad de iniciar otras actividades dentro del sector del juego privado surgió en Argentina. A finales de los años 80 el Grupo creó en este país tres sociedades para operar salas de bingo en la provincia de Buenos Aires: BINGOS PLATENSES, S.A., BINGOS DEL RÍO DE LA PLATA, S.A. y BINGO DEL BUEN AIRE, S.A. Las dos últimas se fusionaron en 1997 con una compañía competidora. Nació así INTERMAR BINGOS, S.A., gestora de dos salas en Mar del Plata, en la que CODERE ostenta una participación de control. Tanto BINGOS PLATENSES, S.A. como INTERMAR BINGOS, S.A. trabajan para la apertura de nuevas salas en la segunda mitad de 1999.

En 1991 se constituyó IBERARGEN, S.A. para explotar otra sala de bingo en Buenos Aires. Dos años después CODERE vendió a D. Carlos Vázquez Loureda el 50% del capital, y en 1998 otro 25%, tomando el Grupo un 25% de las compañías LOARSA, S.A. y PUNTO 3, S.A., explotadoras de sendas salas. En 1998 el Grupo ha participado también al 25%, con el mismo socio, en tres proyectos de nuevas salas explotadas por INTERBAS, S.A., RAJOY PALACE, S.A. y PACÍFICO, S.A.

Con fecha 28 de mayo de 1999, CODERE ha celebrado con D. Carlos Vázquez Loureda un contrato de opción de compra sobre la participación que la familia Loureda tiene, directa e indirectamente, en las seis sociedades mencionadas en el párrafo anterior (ver Apartado IV.6.3.2. del Folleto). La opción puede ejercitarse hasta el 15 de noviembre de 1999 por un precio de 62 millones de dólares estadounidenses. Para la determinación del precio no se ha realizado informe de valoración de experto independiente. El ejercicio de esta opción permitiría a CODERE elevar su participación en estas sociedades a un nivel entre el 65% y el 100%. Es intención de CODERE ejercitar la mencionada opción de compra, destinando a ello el resto de los fondos obtenidos con la ampliación de capital anterior a su salida a Bolsa.

Desde enero de 1999 CODERE ha adquirido dos bingos más, operados por las sociedades BINGOS DEL OESTE, S.A. (transacción entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) e INTERJUEGOS, S.A.

Con las operaciones descritas, en la fecha de redacción del presente Folleto el Grupo CODERE participa en trece salas de bingo (nueve abiertas y cuatro en proceso de apertura) en la provincia de Buenos Aires.

El proceso de diversificación se ha intensificado en los últimos años. En 1997 el Grupo constituyó TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. (“TURESA”), compañía que inauguró un año después en Cali (Colombia) uno de los casinos más grandes de Iberoamérica. En 1998 CODERE SANTO DOMINGO, S.A. contrató la operación del casino del Hotel V Centenario de Santo Domingo (República Dominicana). El mismo año se tomó el 40% de PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A. (“PRT”), compañía gestora de una sala de juegos de apuesta numérica (asimilables al que en Europa se conoce como bingo) en el Hipódromo de Tijuana (Méjico). En 1999 se han iniciado inversiones en nuevas salas en Méjico a través de PRT y de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. (“CIMSÁ”), y CODERE VENEZUELA, C.A. ha contratado la instalación de un nuevo casino en Isla Margarita. Por último, en abril de 1999 el Grupo ha entrado en el mercado español del bingo con la compra de MARSEGA, S.A., operadora de una sala en Denia (Alicante).

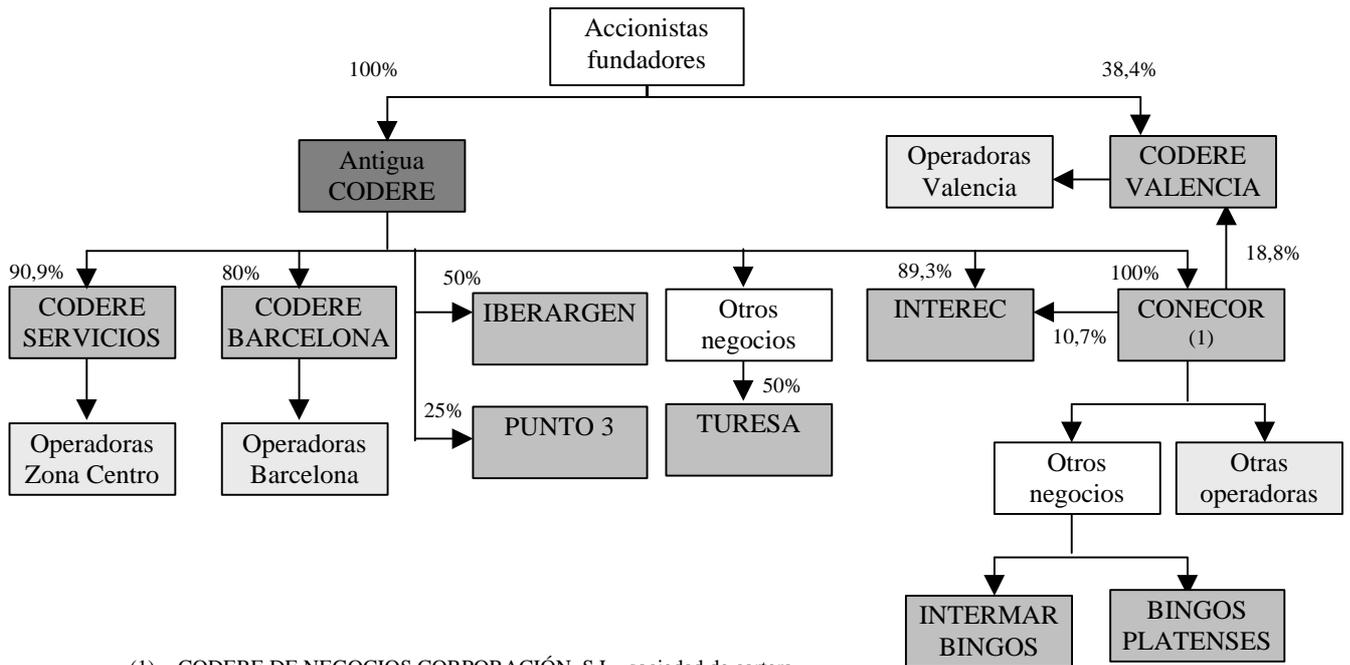
D. Proceso de reestructuración societaria.

La configuración actual del Grupo CODERE es producto de un proceso de reestructuración y reorganización societaria realizado durante los últimos meses de 1998. Esta reorganización ha perseguido los siguientes objetivos: (i) configurar un grupo societario al que atribuir las compañías dedicadas al juego y cuya cabecera pudiera solicitar la admisión a cotización en Bolsa, (ii) segregar el resto de los negocios y (iii) ofrecer a otros accionistas de algunas de las compañías integradas en el Grupo CODERE (en adelante, “los Socios Minoritarios”) la posibilidad de incorporarse a la cabecera del Grupo antes de su salida a Bolsa.

De la reestructuración societaria llevada a cabo ha surgido la nueva CODERE, sociedad que encabeza el Grupo que se describe en el presente Folleto.

Antes de este proceso, el Grupo CODERE se estructuraba de la siguiente forma:

ESTRUCTURA SOCIETARIA INICIAL



(1) CODERE DE NEGOCIOS CORPORACIÓN, S.L., sociedad de cartera.

La reorganización societaria del Grupo se ha llevado a cabo en dos fases:

A. Segregación de la participación en sociedades con actividades ajenas al juego, mediante las siguientes operaciones:

- a) Escisión total de la antigua CODERE en beneficio de tres sociedades de cartera de nueva creación: la nueva CODERE y las compañías JAMSYMATIC, S.A. y FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. Estas dos últimas han quedado fuera del Grupo CODERE.

En contraprestación al patrimonio escindido de la antigua CODERE que se aportó a la nueva CODERE, esta se constituyó con un capital social de mil millones (1.000.000.000) de pesetas, mediante la emisión de diez millones (10.000.000) de acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta, pertenecientes a una única clase y serie, que se entregaron a los accionistas de la antigua CODERE. El capital social quedó enteramente desembolsado como consecuencia de la aportación a la nueva CODERE de la correspondiente parte del patrimonio de la antigua CODERE, según resulta del siguiente Balance de escisión (en pesetas):

	CODERE, S.A. (escindida)	CODERE, S.A. (beneficiaria)	JAMSYMATIC, S.A.	FRANCOMAR INVESTMENT,
Inmovilizado inmaterial	12.504.240	12.504.240	-	-
Inmovilizado material	425.674.896	11.052.656	-	414.622.240
Inmovilizado financiero:	2.012.489.950	961.427.385	199.723.169	851.339.396
Codere Barcelona, S.A.		176.008.000		
Promociones Electrónicas, S.L.		1.000.000		
Codere Proyectos, S.A.		42.475.116		
JMQuero Asociados, S.A.		4.026.484		
Marina Internac. de Servicios,		2.000.000		
Interec, S.A.		595.889.785		
Iberargen, S.A.		139.758.000		
Codere Internacional Games, S.A.		270.000		
Deudores	107.773.047	-	107.773.047	-
Inversiones financ. temporales	77.132.168	-	77.132.168	-
Tesorería	38.477.769	15.015.719	15.371.616	8.090.434
	2.674.052.070	1.000.000.000	400.000.000	1.274.052.070
Fondos propios:	2.497.218.269	1.000.000.000	400.000.000	1.097.218.269
Capital	100.000.000	1.000.000.000	400.000.000	1.097.218.269
Reservas	365.808.014	-	-	-
Rdos. de ejercicios anteriores	2.272.419.522	-	-	-
Rdo. del ejercicio	(241.009.267)	-	-	-
Acreedores a largo plazo	111.761.644	-	-	111.761.644
Acreedores a corto plazo	65.072.157	-	-	65.072.157

b) Escisión total de la sociedad de cartera CODERE DE NEGOCIOS CORPORACIÓN, S.L. (“CONECOR”) en beneficio de dos sociedades de cartera de nueva creación: CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CONECOR GAMING, S.A. Esta última ha quedado fuera del Grupo CODERE.

En contraprestación al patrimonio escindido de CONECOR que se aportó a CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A., esta se constituyó con un capital social de doscientos sesenta y un millones seiscientos ochenta y cuatro mil doscientas sesenta y tres (261.684.263) pesetas, según resulta del siguiente Balance de escisión (en pesetas):

	CONECOR	CODERE INTERNAC. GAMES, S.A.	CONECOR GAMING, S.A.
Inmovilizado inmaterial	1.711.562	-	1.711.562
Inmovilizado material	76.196.766	-	76.196.766
Inmovilizado financiero:	1.100.180.422	667.841.500	432.338.922
Llam Matic, S.L.		400.000	
Codere Girona, S.A.		230.227.500	
Recreativos Picovi, S.L.		1.560.000	
Codere Gandía, S.A.		31.750.000	
Interec, S.A.		63.200.000	
Codere Valencia, S.A.		340.704.000	
Deudores	25.648.422	-	25.648.422
Inversiones financ. temporales	50.818.201	-	50.818.201
Tesorería	54.537.462	8.610	54.528.852
	1.309.092.835	667.850.110	641.242.725
Fondos propios:	872.280.878	261.684.263	610.596.615
Capital	900.000	261.684.263	610.596.615
Reservas	126.059.883	-	-
Rdos. de ejercicios anteriores	503.133.962	-	-
Rdo. del ejercicio	242.187.033	-	-
Acreedores a largo plazo	1.750.000	-	1.750.000
Acreedores a corto plazo	435.061.957	406.165.847	28.896.110

c) Escisión total de la operadora CODERE SERVICIOS, S.A. en beneficio de dos sociedades de nueva creación: la operadora CODERE PROYECTOS, S.A. y la sociedad de cartera J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A. Ambas forman parte del Grupo CODERE, y se prevé su fusión en un futuro cercano. El Balance de esta escisión se recoge en la página siguiente.

Las tres escisiones totales se realizaron simultáneamente y contaron con los preceptivos informes de expertos independientes, que fueron designados por el Registro Mercantil de Madrid. Todo el patrimonio de las sociedades escindidas se aportó a las beneficiarias a su valor contable, sin revalorización alguna. Si bien las escisiones han surtido efectos contables desde 1 de enero de 1998, las sociedades escindidas han venido operando por cuenta de las sociedades beneficiarias hasta el 16 de septiembre de 1998, fecha de inscripción registral de las escisiones y de la constitución de las beneficiarias.

El artículo 259 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que “en defecto de cumplimiento por una sociedad beneficiaria de una obligación asumida por ella en virtud de la escisión, responderán solidariamente del cumplimiento de la misma las restantes sociedades beneficiarias hasta el importe del activo neto atribuido en la escisión a cada una de ellas”. En este sentido, la nueva CODERE y CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. responden solidariamente, hasta 1.000 y 261 MPts. respectivamente, de los pasivos asumidos por las otras sociedades beneficiarias de la escisión de la que provienen.

BALANCE DE ESCISIÓN (en pesetas)

	CODERE SERVICIOS, S.A.	CODERE PROYECTOS, S.A.	JM QUERO ASOCIADOS, S.A.
Inmovilizado inmaterial	5.016.498	5.016.498	-
Inmovilizado material	98.945.341	98.945.341	-
Inmovilizado financiero:	124.598.512	113.794.906	10.803.606
El Portalón, S.L.		5.187.501	988.096
Resti y Cía., S.L.		4.207.006	801.335
Dori, S.L.		6.657.971	1.268.185
Codeplay, S.L.		357.140	68.189
Marina Internac. de Servicios,		10.080.000	1.920.000
Tarajes, S.L.		2.518.500	481.500
Superpik, S.L.		378.000	72.000
Carigulia, S.L.		1.830.110	349.890
Plusmatic, S.L.		420.000	80.000
Codere Madrid, S.A.		12.595.000	2.405.000
Codere Guadalajara, S.A.		3.130.701	597.656
CF 8, S.L.		-	-
AP-CR Unió, S.L.		462.000	88.000
Oper 2000, S.L.		8.159.231	1.555.682
Tuycode, S.L.		252.383	48.073
CF 5 S.L.		420.000	80.000
Otro inmovilizado financiero		57.139.363	-
Existencias	15.995.366	15.995.366	-
Deudores	127.993.967	127.993.967	-
Inversiones financ. temporales	81.833.818	81.833.818	-
Tesorería	95.583.506	90.259.202	5.324.304
Ajustes por periodificación	-349.367	-349.367	-
	549.617.641	533.489.731	16.127.910
Fondos propios:	100.581.285	84.453.375	16.127.910
Capital	50.000.000	84.453.375	16.127.910
Reservas	50.581.285	-	-
Rdos. de ejercicios anteriores	-	-	-
Rdo. del ejercicio	-	-	-
Acreedores a largo plazo	1.500.000	1.500.000	-
Acreedores a corto plazo	447.536.356	447.536.356	-

d) Dado que las escisiones no permitían conseguir de una sola vez la separación completa de actividades, esta se ha terminado mediante operaciones de compraventa de participaciones. Así, el Grupo CODERE ha adquirido las participaciones en actividades del sector del juego que habían quedado fuera de él como consecuencia de las escisiones, y ha enajenado aquellas otras no relacionadas con el juego que no se habían podido segregar mediante escisión. Estas operaciones de compraventa se detallan en el cuadro de la página siguiente.

COMPRAVENTA DE PARTICIPACIONES (en miles de pesetas)

Sociedad adquirida	Adquirente	% adquirido	Precio	Provisión 31.12.98
Interec, S.A.	Codere, S.A.	19,90	574.360	-
Turismo y Recreación, S.A.	Codere, S.A.	49,95	287.180	204.121
Codere Argentina, S.A.	Codere, S.A.	63,34	23	-
Intermar Bingos, S.A.	Codere Argentina, S.A.	50,40	276.817	-
Bingos Platenses, S.A.	Codere Argentina, S.A.	60,00	138.387	-
Sociedad vendida	Vendedor	% vendido	Precio	
Tuiplay, S.L.	Codere Proyectos, S.A.	38,88	17.500	
Codereca, S.A.	Codere Barcelona, S.A.	100,00	60.000	
Jonumi, S.A.	Codere Barcelona, S.A.	100,00	435.743	
Promoc. Recreat. Mexicanas, S.A.	Codere, S.A.	42,00	265.699	

B. Incorporación a la nueva CODERE de los Socios Minoritarios:

Por último, para ofrecer a los Socios Minoritarios la posibilidad de incorporarse a la sociedad matriz antes de su salida a Bolsa, el 30 de septiembre de 1998 la nueva CODERE ha llevado a cabo una ampliación de capital social con aportaciones no dinerarias, a la par y por importe de doscientos un millones ciento cuarenta mil quinientas (201.140.500) pesetas. Esta ampliación, que también contó con el preceptivo informe de experto independiente, ha supuesto la emisión de dos millones once mil cuatrocientas cinco (2.011.405) acciones de cien (100) pesetas de valor nominal, y fue íntegramente suscrita por los Socios Minoritarios con la aportación de sus acciones de sociedades dependientes. Con esta operación, CODERE elevó su participación en algunas de sus filiales.

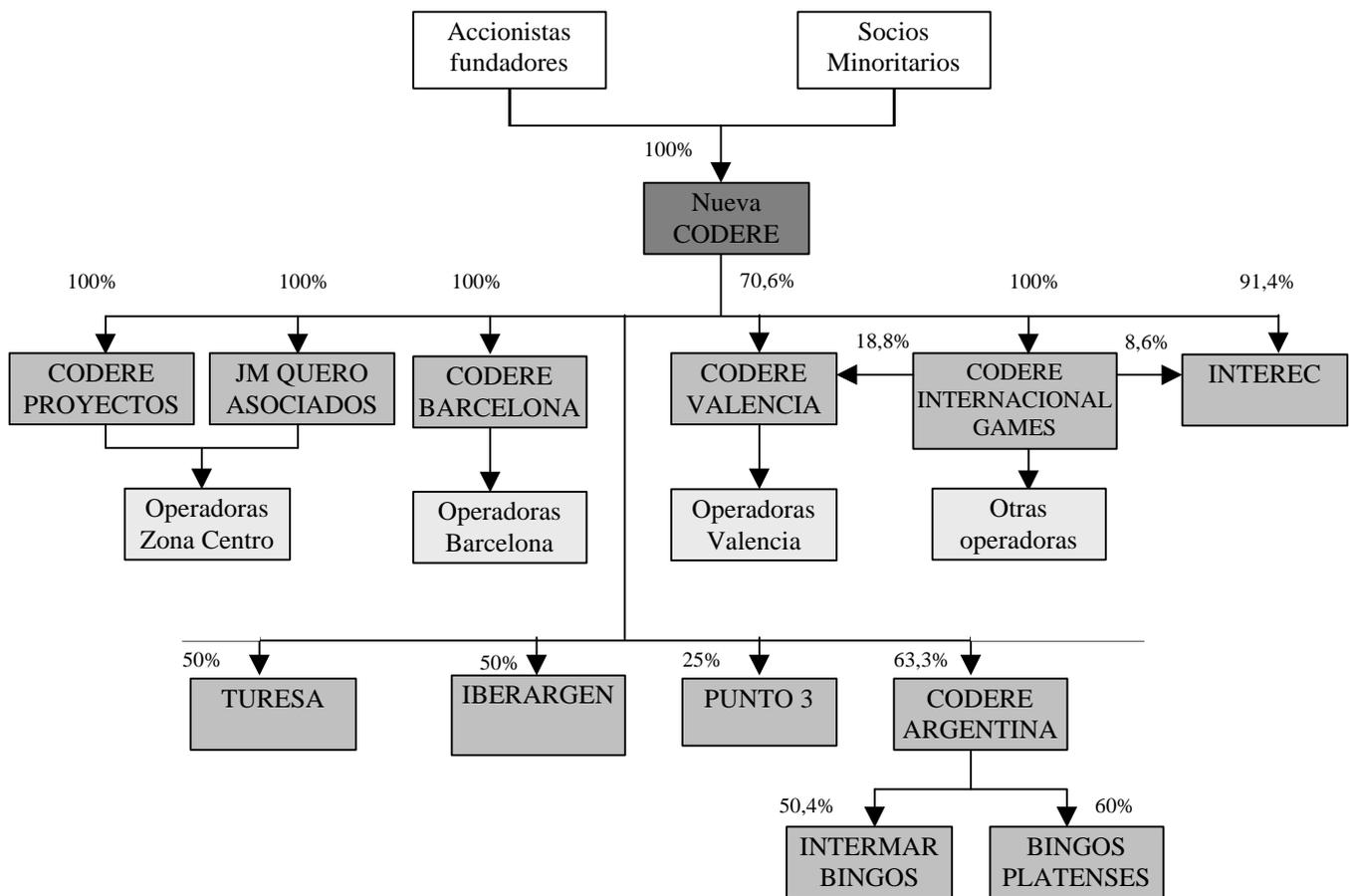
PARTICIPACIONES APORTADAS EN LA AMPLIACIÓN (en miles de pesetas)

Sociedad adquirida	% aportado	Valor de aportación
Codere Barcelona, S.A.	20,00	29.009
Orstmatic, S.A.	24,00	6.779
Recreativos Picovi, S.L.	20,00	15.731
Llam Matic, S.L.	20,00	8.721
Codere Girona, S.A.	16,66	20.304
Codere Valencia, S.A.	70,65	88.091
JMQuero Asociados, S.A.	50,36	32.506
TOTAL		201.141

El resultado del proceso de reestructuración es la configuración de un grupo societario encabezado por la nueva CODERE, sin actividades ajenas al sector del juego y participado por los accionistas fundadores del Grupo y los Socios Minoritarios que han suscrito la ampliación de capital antes descrita.

Tras las operaciones descritas, la estructura societaria del Grupo CODERE quedó tal y como muestra el gráfico siguiente:

NUEVA ESTRUCTURA SOCIETARIA



Dado el elevado número de sociedades operadoras de máquinas recreativas integradas en el Grupo CODERE, los diagramas utilizados en este apartado para describir la reorganización societaria del Grupo no incluyen la totalidad de las mismas. Por otro lado, desde la terminación del proceso de reestructuración societaria el Grupo ha continuado su programa de inversiones, tomando participación en otras sociedades y constituyendo nuevas filiales. Los Apartados III.6. y III.7. de este Folleto contiene un diagrama completo del Grupo CODERE y la indicación de todas las sociedades dependientes a la fecha de redacción del Folleto.

IV.2. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR DEL JUEGO, SUS ÁREAS DE ACTIVIDAD Y LA POSICIÓN EN ELLAS DEL EMISOR.

Las sociedades del Grupo CODERE desarrollan principalmente actividades pertenecientes al sector del juego privado, tanto en España como en otros países de Iberoamérica. Su negocio fundamental consiste en la explotación de máquinas recreativas y de azar, salas de bingo y casinos de juego.

IV.2.1. Resumen de las líneas de negocio del Grupo CODERE.

A. Operación de máquinas recreativas y de azar.

El Grupo CODERE inició sus operaciones en Madrid en 1981. En aquel momento, la nueva regulación española del juego privado estaba provocando la reconversión del sector de las máquinas recreativas, al permitir la explotación de máquinas con premio en metálico. Esta fue la primera actividad desarrollada por el Grupo, y hoy todavía la de mayor contribución a la cifra de negocios y al resultado.

CODERE se convirtió rápidamente en la primera empresa operadora de la Comunidad de Madrid. A continuación, mediante una estrategia de asociación con operadores locales, expandió su campo de actuación a otras Comunidades Autónomas, fundamentalmente Cataluña y Valencia. Por último, CODERE emprendió el salto a los mercados internacionales. En la actualidad el Grupo es el primer operador de máquinas recreativas de Colombia, y durante 1998 ha tenido una explotación en Ecuador, cerrada a raíz de la crisis financiera de este país.

Hasta la fecha de redacción del presente Folleto, el Grupo RF también ha desarrollado esta actividad a través de su filial OPERIBÉRICA. El pasado 17 de mayo de 1999 CODERE ha firmado un contrato de promesa de compraventa de esta sociedad (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto).

Junto a la explotación de máquinas recreativas en sentido estricto, las sociedades operadoras nacionales desarrollan otras actividades complementarias: distribución de máquinas recreativas y de maquinaria de hostelería y prestación de servicios de asesoría y gestión a los establecimientos clientes.

El proyecto de expansión empresarial de CODERE contempla inversiones adicionales en esta línea de negocio. En la vertiente nacional, el objetivo es seguir aumentando el parque de máquinas en explotación mediante la compra de pequeños operadores y la asociación con otros de mayor tamaño. En el frente internacional, el Grupo pretende entrar en nuevos mercados, especialmente en otros países de Iberoamérica en los que ahora no tiene presencia.

B. Operación de salas de bingo.

En 1990 el Grupo CODERE inició su segunda línea de negocio dentro del sector del juego privado. Esta actividad arrancó en Argentina, contratando la gestión de varias salas en la provincia de Buenos Aires. En 1999 el Grupo participa en un conjunto de sociedades argentinas que explotan en total trece salas de bingo en esta provincia (nueve en funcionamiento y cuatro en proceso de apertura). El 28 de mayo de 1999 CODERE ha firmado una opción de compra para aumentar su participación en alguna de estas sociedades (ver Apartado IV.6.3.2. siguiente). En enero de 1999 se ha autorizado a las mencionadas salas de bingo la instalación de máquinas recreativas.

En 1997 se inició la actividad en Méjico. En la actualidad el Grupo participa en PRT y en CIMSA. Ambas compañías han negociado acuerdos de colaboración con grupos locales para desarrollar juegos de apuesta numérica (bingo) en todo el país.

En cuanto al mercado nacional, el Grupo CODERE ha realizado su primera inversión en 1999, adquiriendo una sala de bingo en Denia (Alicante). El programa de inversiones del Grupo contempla inversiones adicionales en los próximos años.

C. Operación de casinos de juego.

La operación de casinos es una línea de negocio más reciente. En 1997 el Grupo participó en la constitución de TURESA, sociedad colombiana que ha inaugurado en Cali uno de los casinos privados más importantes de Sudamérica. En 1998 CODERE SANTO DOMINGO, S.A. ha contratado la operación del casino del Hotel V Centenario en Santo Domingo (República Dominicana). En la fecha de redacción del Folleto, CODERE VENEZUELA, C.A. ha contratado la instalación del tercer casino del Grupo, que estará ubicado en el Hotel Marina Bay de Isla Margarita. Hay además en estudio proyectos en otras ciudades de Iberoamérica.

El Grupo no ha desarrollado hasta ahora esta actividad en España, mercado en que las licencias son muy limitadas. Con la transferencia a las Comunidades Autónomas de competencias en materia de juego puede haber oportunidades en el futuro.

D. Otras actividades.

CODERE tiene vocación de ser, dentro del sector del juego, una compañía global con presencia en todas las líneas de negocio. Su proyecto de expansión empresarial contempla la entrada en todas aquellas actividades que, en función del atractivo de cada mercado y de las posibilidades de su marco legislativo, vayan apareciendo.

Dentro de esta línea general, los planes de futuro prestan una atención especial a:

- Las oportunidades derivadas de la privatización de la gestión de juegos de titularidad pública.
- El desarrollo de nuevas tecnologías, que sin duda alguna cambiarán el panorama del sector de los juegos de azar.

IV.2.2. Descripción del sector del juego.

El juego, sector relevante en la actividad económica de muchos países, ha estado tradicionalmente controlado y participado por el Estado. Hay todavía países donde la participación de la iniciativa privada no está legalizada y el Estado monopoliza su gestión. Aunque el grado de desarrollo del sector es dispar en cada país, de forma general la actividad del juego se encuentra muy regulada y soporta una elevada imposición. Se presenta a continuación las principales características del sector en España e Iberoamérica. Los datos del sector en España correspondientes a 1998 no se encuentran disponibles a la fecha de redacción del Folleto, por lo que se recogen los de 1997.

A. El sector del juego en España.

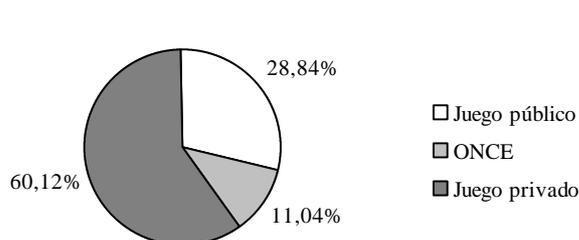
La participación de la iniciativa privada en el juego está legalizada desde 1977. Hasta esa fecha el sector estaba monopolizado por el Estado; hoy el Estado es, además de legislador de la actividad y recaudador de sus tasas, un competidor importante. Todas las Comunidades Autónomas tienen competencias exclusivas en materia de juego; el proceso de transferencia terminó en 1996.

El sector del juego tiene gran peso económico en España. En 1997, las cantidades jugadas superaron los 3,4 billones de pesetas (equivalentes al 4,37% del Producto Interior Bruto). Aproximadamente un 68% de esta cifra revierte a los jugadores en forma de premios, siendo el 32% restante el gasto nacional en juego.

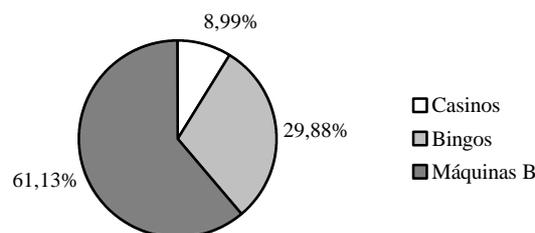
La actividad puede clasificarse en tres grupos:

- El juego de gestión pública, básicamente desarrollado por el Organismo Nacional de Loterías y Apuestas del Estado (ONLAE). Sus principales líneas de negocio son la Lotería Nacional, la Lotería Primitiva, la Bono-Loto y la Quiniela futbolística. Hay algunos otros juegos de ámbito autonómico cuya repercusión es muy limitada.
- La Organización Nacional de Ciegos de España (ONCE), que cuenta con una autorización administrativa específica para explotar el Cupón pro-ciegos.
- El juego privado, que representa el grupo de mayor importancia económica (60% de las cantidades jugadas) y se concentra en los tres subsectores clásicos: casinos de juego, salas de bingo y máquinas recreativas tipo B.

IMPORTANCIA RELATIVA EN 1997



EL JUEGO PRIVADO EN 1997



EVOLUCIÓN DE LAS CANTIDADES JUGADAS

(millones de pesetas)	1995	1996	1997
Juegos privados	1.855.934	1.911.931	2.044.817
ONLAE	865.461	911.580	980.873
ONCE	385.554	386.059	375.360
TOTAL	3.106.949	3.209.570	3.401.050

Fuente: Comisión Nacional del Juego.

De forma general, la iniciativa privada gestiona los juegos de resultado instantáneo, que requieren la participación activa del jugador, mientras que los juegos en que el jugador se limita a adquirir un boleto y el premio es diferido en el tiempo son gestionados por las Administraciones central y autonómicas y por la ONCE.

MODALIDADES DE JUEGO EN ESPAÑA

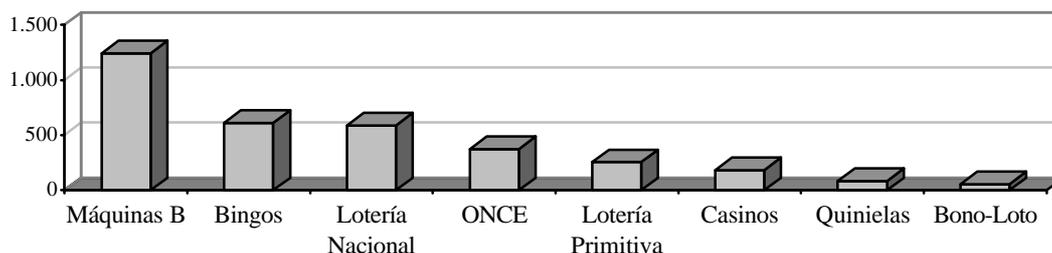
JUEGO	GESTOR	APUESTA (Ptas.)	PREMIOS (%)	COBRO	IMPORTE JUGADO 1997 (MPtas.)
Lotería Nacional	Mº Hacienda	500 – 3.000	70	Aplazado	587.488
Lot. Primitiva	Mº Hacienda	100	55	Aplazado	255.998
Bono-Loto	Mº Hacienda	50	55	Aplazado	54.303
Quinielas	Mº Hacienda Consejo Deportes Liga fútbol	200	55	Aplazado	83.084
Cupón	ONCE	200	48	Aplazado	224.081
Cuponazo	ONCE	250	48	Aplazado	151.279
Casinos	Inic. privada	-	-	Instantáneo	183.883
Bingos	Inic. privada	-	70	Instantáneo	610.968
Máquinas B	Inic. privada	25-50	75	Instantáneo	1.249.966

Las máquinas recreativas tipo B son el primer juego nacional. Representan el 37% de los importes jugados y el 61% del juego privado. Su recaudación bruta es más del doble que la Lotería Nacional y más de tres veces las ventas de la ONCE.

DISTRIBUCIÓN DEL JUEGO EN 1997

(miles de millones de pesetas)

Fuente: Comisión Nacional del Juego



A.1. Las máquinas recreativas. Tipología.

Las máquinas recreativas permitidas en España se clasifican en tres categorías:

- Máquinas tipo A, que se definen como “máquinas de mero pasatiempo o recreo que se limitan a conceder al usuario un tiempo de uso o de juego a cambio del precio de la partida, sin que puedan conceder ningún tipo de premio en metálico, en especie o en forma de puntos canjeables por objetos o dinero”.

Esta modalidad de máquinas podría considerarse como ocio o divertimento, y no corresponde al sector del juego en sentido estricto. No obstante, a menudo comparten su lugar de instalación y suelen tener los mismos operadores que las máquinas con premio en metálico.

Según la Memoria de la Comisión Nacional del Juego, el parque oficial de máquinas A instaladas en España a 31 de diciembre de 1997 ascendía a 167.283, y su recaudación total se estima en 9.550 MPts. durante dicho ejercicio.

A la fecha de redacción del presente Folleto, el Grupo CODERE mantiene en explotación alrededor de 1.500 máquinas A.

- Máquinas tipo B, aquellas que “a cambio del precio de la partida, conceden al usuario un tiempo de uso o de juego y, eventualmente, de acuerdo con el programa de juego, un premio en metálico”. La normativa vigente establece el reparto de premios por importe de al menos el 75% de las cantidades jugadas. Así, en un ciclo predeterminado de un número de partidas jugadas, la máquina devuelve aleatoriamente en premios al menos el 75% de las cantidades que ha recaudado.
- Máquinas tipo C, también llamadas máquinas de azar, son aquellas que “conceden al usuario un tiempo de uso o de juego y, eventualmente, un premio en metálico, que dependerá siempre del azar”. Su instalación solo está permitida en casinos de juego.

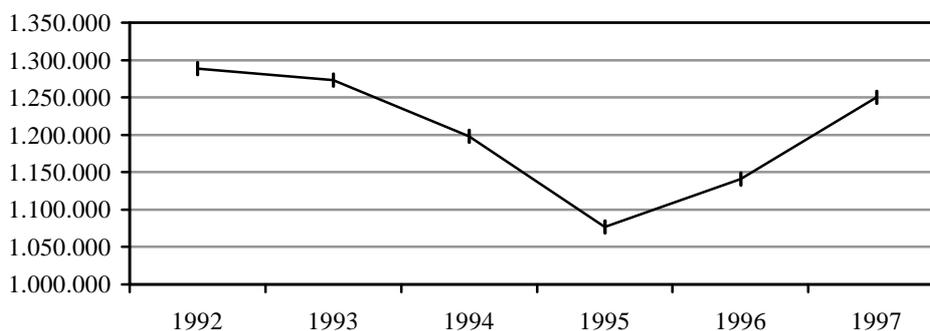
El Grupo CODERE no está presente en el negocio de explotación de máquinas C en España.

A.2. Las máquinas tipo B.

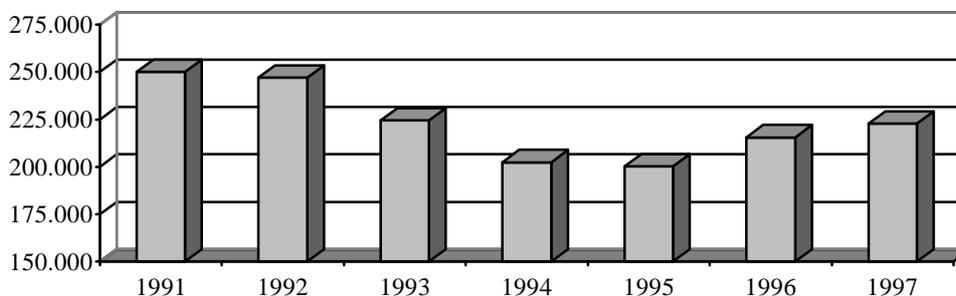
Descripción del segmento

Son la modalidad de juego más importante en España. En 1997, el importe total jugado ascendió a 1,25 billones de pesetas y la cantidad media jugada por habitante alcanzó las 31.697 pesetas.

EVOLUCIÓN DE LAS CANTIDADES JUGADAS EN MÁQUINAS B
(millones de pesetas)



EVOLUCIÓN DEL PARQUE DE MÁQUINAS B



Fuente: Comisión Nacional del Juego.

El parque oficial de máquinas B ha tenido una evolución irregular desde la legalización del juego privado. Después de unos primeros años de gran crecimiento que lo situaron por encima de las 300.000 unidades, entre 1982 y 1987 el Gobierno paralizó la concesión de permisos de explotación, contingentando la actividad. En 1990 se decretó un fuerte incremento de la fiscalidad: la tasa anual por máquina en explotación pasó de 141.750 pesetas a 375.000 pesetas. La introducción del llamado “gravamen complementario” fue recurrida por los empresarios del sector, y sus recursos han prosperado en los últimos años, pero tuvo importantes efectos sobre la actividad: entre 1990 y 1993 el incremento de los costes fijos por máquina provocó reestructuraciones y depuraciones sucesivas del

parque instalado, que se redujo aproximadamente en un 30%. En 1994 el sector recuperó la normalidad, y desde entonces el parque se mantiene estable. A 31 de diciembre de 1997 las máquinas B oficialmente en explotación ascendían en España a 222.767 máquinas.

La transferencia de competencias a las Comunidades Autónomas ha generado algunos cambios. Además de los recargos fiscales aprobados por algunas de ellas, en 1995 la actividad en Cataluña volvió a la contingentación, situación que permanece en la actualidad. Lo mismo ha ocurrido en Galicia.

La distribución territorial del parque oficial de máquinas B en explotación en España y del parque de CODERE se recoge en el siguiente cuadro. Como puede observarse, el Grupo CODERE ha concentrado su implantación en Madrid, Cataluña y Valencia, territorios que figuran entre los de mayor mercado. Esta situación, no obstante, cambiará con la adquisición de OPERIBÉRICA, que está también presente en Asturias, Santander, País Vasco, las dos Castillas, Andalucía y Melilla (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto). La adquisición también afectará a la cuota de mercado del Grupo CODERE, que crecerá cerca de dos puntos.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	PARQUE NACIONAL EN EXPLOT. 31.12.97	PENETRACIÓN (1)	%	PARQUE DEL GRUPO CODERE EN EXPLOT. 31.12.97	CUOTA DE MERCADO DE CODERE %
Andalucía	30.751	4,35	13,80	-	-
Aragón	8.031	6,12	3,61	-	-
Asturias	6.249	5,71	2,81	-	-
Baleares	5.557	7,43	2,49	-	-
Canarias	10.959	6,51	4,92	-	-
Cantabria	3.371	6,35	1,51	-	-
Castilla-León	15.570	6,23	6,99	74	0,48
Castilla-La Mancha	9.748	5,85	4,38	445	4,57
Cataluña	37.991	6,54	17,05	2.321	6,11
Extremadura	4.663	11,52	2,09	-	-
Galicia	14.794	5,48	6,64	-	-
La Rioja	1.591	5,93	0,71	-	-
Madrid	29.600	5,80	13,29	3.481	11,76
Murcia	6.457	12,77	2,90	-	-
Navarra	1.758	3,37	0,79	-	-
País Vasco	10.524	5,41	4,72	-	-
Valencia	24.704	6,31	11,09	2.058	8,33
Ceuta	161	2,21	0,07	-	-
Melilla	288	4,52	0,13	-	-
TOTAL	222.767	5,88	100,00	8.379	3,76

(1) Máquinas instaladas por cada mil habitantes.

Fuentes: Comisión Nacional del Juego y CODERE.

En cuanto a la evolución del rendimiento unitario medio de las máquinas B en el territorio nacional, el muestreo realizado por la Comisión Nacional de Juego arroja la siguiente secuencia, tomando el año 1992 como base 100:

AÑO	REC. MEDIA	VAR. ANUAL %
1992	100,00	-
1993	103,85	3,85
1994	102,69	-1,11
1995	102,31	-0,37
1996	105,77	3,38
1997	111,54	5,45

Fuente: Comisión Nacional del Juego.

Cuota de mercado del Grupo CODERE

Al cierre de 1996 existían en España 4.667 empresas operadoras registradas. Se trata por lo tanto de una actividad muy atomizada. Según las estimaciones de la propia CODERE, las cuatro mayores operadoras nacionales existentes en la fecha de redacción del Folleto no suponen conjuntamente más del 20% del parque.

RANKING DE EMPRESAS OPERADORAS

Operadora	
1º	LG CIRSA
2º	CODERE
3º	ORENES
4º	OPERIBÉRICA

Fuente: Estimaciones de CODERE.

Marco regulatorio

El desarrollo de la actividad de explotación de máquinas B exige contar con la licencia de empresa operadora, que se obtiene mediante la acreditación de determinados requisitos societarios, distintos en cada Comunidad Autónoma. El alta como empresa operadora suele requerir la constitución de una fianza en el momento de la inscripción, y para el desarrollo de la actividad es preceptiva la fianza de explotación, cuyo importe depende del número de máquinas operadas. El detalle de las fianzas prestadas por las operadoras del Grupo CODERE se recoge en la Nota 12 del Apartado V.3.2. del Folleto.

La instalación de máquinas B solo está permitida en casinos, salas de bingo, salones recreativos y locales de hostelería cerrados. A finales de 1997, de las 222.767 máquinas instaladas 195.611 (el 88%) se encontraban en locales de hostelería, 23.922 en salones recreativos y las 3.234 restantes en salas de bingo. El Grupo CODERE opera fundamentalmente en locales de hostelería, lo que se conoce como “explotación en calle”.

La actividad está sujeta a una normativa muy heterogénea. Anteriormente regulada a nivel nacional por el Real Decreto 593/1990 (Reglamento nacional de máquinas recreativas y de azar), desde la transferencia de competencias en materia de juego a las Comunidades Autónomas cada una ha legislado de forma diferente aspectos tales como la naturaleza jurídica de la empresa operadora, su capital social mínimo y la modalidad de las acciones, su objeto social, el depósito de fianzas por la inscripción como empresa operadora y por máquina operada, los requisitos que debe reunir el local de hostelería, el número de máquinas B que pueden instalarse en un local (varía entre una y dos), el número de empresas que pueden operar en un mismo local, la documentación necesaria para la operación de la máquina, etc.

El cuadro de la página siguiente sintetiza la situación normativa en cada Comunidad Autónoma, con indicación de la legislación aplicable.

Fiscalidad

Los impuestos son la principal partida de gastos de la operación de máquinas B. Existe una tasa fiscal sobre el juego que actualmente asciende a 456.000 pesetas anuales por máquina, a pagar trimestralmente. La evolución de esta tasa ha sido poco uniforme, y ha generado muchos conflictos entre los empresarios y la Administración.

EVOLUCIÓN DE LA TASA (Pts./máq./año)

1981	6.000	1990 b	375.000
1982	40.000	1991	375.000
1983	125.000	1992	393.750
1984	125.000	1993	413.437
1985	125.000	1994	425.841
1986	125.000	1995	440.745
1987	125.000	1996	456.171
1988	125.000	1997	456.000
1989	135.000	1998	456.000
1990 a	141.750	1999	456.000

La subida decidida por la Administración en 1990 (“el gravamen complementario”) fue recurrida por la generalidad del sector. Desde 1996 vienen produciéndose en toda España sentencias estimatorias firmes que han supuesto para los empresarios la recuperación de 233.250 pesetas de la tasa de 1990. Adicionalmente, los incrementos de la tasa decretados entre 1992 y 1996 en virtud del IPC también han sido recurridos y ganados por los empresarios.

Junto a la tasa estatal, la mayoría de las Comunidades han establecido un recargo autonómico que incrementa la tasa entre un 10% y un 20%.

Por último, cada máquina soporta un Impuesto de Actividad Económica de 15.525 pesetas anuales.

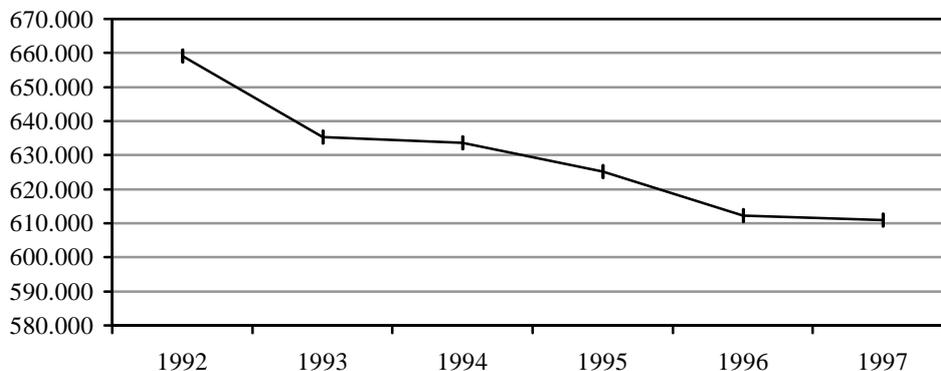
C.C.A.A.	NATURALEZA JURÍDICA DE LA EMPRESA OPERADORA (EO)	FIANZA INSCRIPCIÓN	DOCUMENTACIÓN NECESARIA PARA LA OPERACIÓN	INSTALACION EN LOCALES DE HOSTELERÍA	RECARGO AUTONÓMICO	LEGISLACION
MADRID	Personas físicas o jurídicas	No 5 MPTS. en adelante	Autorización de instalación (EO/Bar): 2 años prorrogable Comunicación de emplazamiento (EO)	2 máquinas A o B EO Única	54.204 Pts.	Decreto 97/1988 de 4 de junio
CATALUÑA	Personas físicas o jurídicas	10 MPTS. 2,5 MPTS. en adelante	Autorización de emplazamiento (EO/Bar): 5 años Autorización de instalación (Bar): con licencia apertura Comunicación de emplazamiento (EO)	2 máquinas A o B	547.200 Pts. (*)	Decreto 28/1987, de 21 de enero Contingentación
VALENCIA	Personas físicas o jurídicas Objeto social exclusivo Capital social mínimo 10 MPTS.	5 MPTS. 2,5 MPTS. en adelante	Autorización de instalación (EO/Bar): 2-5 años Autorización para el local (Bar): 5 años Contrato mercantil (EO/Bar)	2 máquinas A o B	10%	Ley 4/1988 Decreto 155/1988, de 29 de septiembre
ANDALUCIA	Persona jurídica	1 MPTS.	Autorización de instalación (EO/Bar): 3 años prorrogable	1 A y 2 B EO Única	No	Decreto 491/1986, de 19 de noviembre
ASTURIAS	Personas físicas o jurídicas Objeto social exclusivo	5 MPTS. 5 MPTS. en adelante	Autorización de instalación (EO/Bar): 1-10 años Autorización para el local (Bar) indefinido	2 máquinas A o B EO Única	20%	Decreto 77/87, de 27 de noviembre
CANARIAS	Personas físicas o jurídicas	10 MPTS.	Boletín de situación (EO/Bar): 1-5 años	1 A y 1 B EO Única	No	Decreto 93/1988, de 31 de mayo
CASTILLA LA MANCHA	Personas físicas o jurídicas	5 MPTS.	Boletín de situación (EO/Bar): Mínimo 1 año	2 máquinas A o B EO Única	25%	Ley 4/1989, de 31 de marzo
EXTREMADURA	Personas físicas o jurídicas Capital social mínimo 15 MPTS.	5 MPTS. en adelante 5 MPTS. en adelante	Autorización para el local (Bar): 3 años Documento único (EO/Bar): 1 año	1 A y 1 B EO Única	10.000 Pts.	Real Decreto 2110/88 de 2 de octubre Ley 6/1986, de 18 de junio Decreto 38/89 de 23 de marzo Real Decreto 2110/88 de 2 de octubre
GALICIA	Persona jurídica Capital social mínimo 5 MPTS.	25% del capital social 3 MPTS. en adelante	Boletín de situación (EO/Bar): 1 año prorrogable Habilitación del local (Bar): con licencia apertura Comunicación de instalación (EO)	1 A y 1 B	10% (suspendido)	Decreto de 12 de febrero de 1988 Contingentación
LA RIOJA	Personas físicas o jurídicas	No 7,5 MPTS. en adelante	Boletín de situación (EO/Bar): Mínimo 1 año Autorización para el local (Bar): 3 años	2 máquinas A o B	No	Decreto 53/1987, de 21 de noviembre
NAVARRA	Personas físicas o jurídicas Capital social mínimo 15 MPTS.	No 10 MPTS. en adelante	Autorización de instalación (EO/Bar): 3 años	1 A y 1 B EO Única	No	Decreto 18/1990, de 31 de julio
PAIS VASCO	Personas físicas o jurídicas Acciones nominativas	5 MPTS. 5 MPTS. en adelante	Autorización de instalación (EO/Bar): 3 años prorrogable	2 A y 1 B	12%	Decreto 306/1986, de 24 de diciembre Decreto 252/1987, de 11 de noviembre Real Decreto 2110/1988 de 2 de octubre
CASTILLA LEÓN (A) BALEARES (B) CANTABRIA (C) MURCIA (D) ARAGON CEUTA MELILLA	Personas físicas o jurídicas	5 MPTS. 5 MPTS. en adelante	Boletín de situación (EO/Bar): Mínimo 1 año Autorización para el local (Bar): 3 años	2 máquinas A o B EO Única	(A) 548.000 Pts., (*) (B) 7% (C) 8% (D) 10% Resto no	

(*) La Comunidad legisla directamente el importe total de la tasa de juego

A.3. Las salas de bingo.

Al cierre de 1997 había 539 salas abiertas en España, frente a las 622 existentes en 1991. La recaudación total por venta de cartones del ejercicio rondó los 611.000 millones de pesetas. De este importe, un 70% revierte a los jugadores en forma de premios (de los que se resta el recargo autonómico), una media del 20% se destina al pago de la tasa fiscal y al coste de los cartones (Fábrica de la Moneda y Timbre) y el 10% restante representa los ingresos del sector. Cada Comunidad Autónoma ha regulado la actividad mediante el correspondiente reglamento.

**EVOLUCIÓN DE LAS CANTIDADES JUGADAS
EN SALAS DE BINGO
(millones de pesetas)**



Fuente: Comisión Nacional del Juego.

Desde 1992 los parámetros de esta actividad (ventas, visitantes y número de salas) vienen experimentando un descenso progresivo, pese a los esfuerzos de las empresas gestoras por conseguir fórmulas de juego más atractivas (bingo acumulado, interconexionado, con prima, etc.) que induzcan a su reactivación. No obstante, en los últimos dos años han tenido lugar algunas operaciones de toma de posición en el sector, animadas por la perspectiva de cambios normativos que provoquen un renacimiento del negocio.

En los resultados económicos de las salas tienen suma importancia los ingresos obtenidos por otras fuentes: servicios de cafetería y restaurante, venta de tabaco, loterías y, especialmente, la recaudación de las máquinas B que tienen permitido instalar en sus recintos de admisión, en la proporción máxima de una máquina por cada 50 plazas de juego ofertadas. El parque instalado en 1997 en los bingos españoles ascendía a 3.234 unidades.

El Grupo CODERE, al margen de operar máquinas B en algunas salas de bingo, ha estado tradicionalmente ausente de este segmento y a la espera de oportunidades. En abril de 1999 ha realizado su primera inversión (ver Apartado IV.3.2.2.C. siguiente), consistente en la adquisición de un bingo en Denia (Alicante).

A.4. Los casinos de juego.

La actividad actualmente autorizada en España asciende a 27 casinos, con una oferta global de 360 mesas abiertas al público. Los de mayor tamaño son el Gran Casino de Madrid, el Nueva Andalucía de Marbella y el Gran Casino de Barcelona.

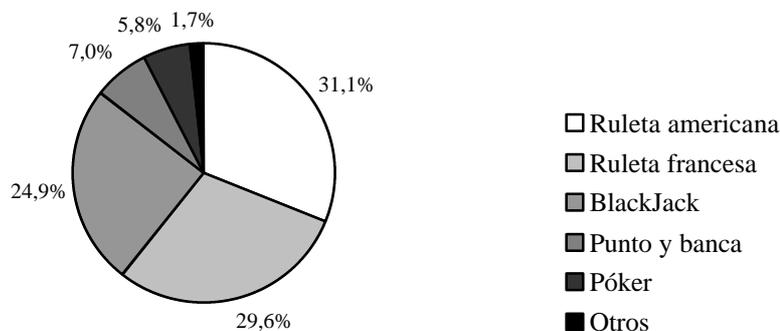
Las cantidades jugadas en esta actividad, que se obtienen sumando al “drop” (dinero cambiado por fichas en las cajas de los casinos) los importes recaudados por máquinas C, muestran la siguiente evolución:

AÑO	DROP	MÁQUINAS C	TOTAL (millones pesetas)
1992	139.746	21.833	161.578
1993	133.444	20.474	153.918
1994	133.620	21.332	154.952
1995	134.731	22.301	157.032
1996	134.414	23.964	158.378
1997	149.041	34.842	183.883

Fuente: Comisión Nacional del Juego.

DISTRIBUCIÓN DE LOS TIPOS DE JUEGO EN 1997

Fuente: Asociación Española de Casinos de Juego.



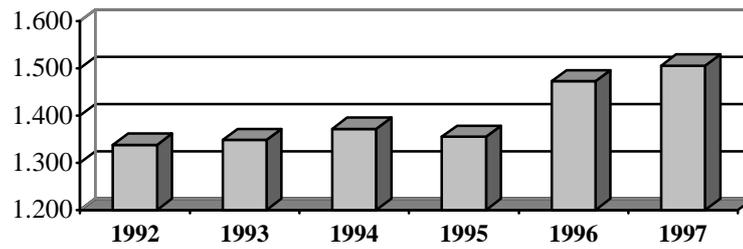
Los ingresos de las empresas del sector se han comportado de la siguiente manera:

INGRESOS (millones pesetas)	1993	1994	1995	1996	1997
Juego	23.222	23.997	23.669	23.386	27.101
Máquinas C	5.118	5.333	5.575	5.991	6.968
Propinas	7.844	8.041	7.972	7.913	8.441
Entradas	679	619	566	546	543
TOTAL	36.863	37.990	37.782	37.836	43.053

Fuente: Comisión Nacional del Juego.

La partida que presenta un mayor crecimiento es la correspondiente a las máquinas C, cuya instalación solo está permitida en casinos.

EVOLUCIÓN DEL PARQUE DE MÁQUINAS C



Fuente: Comisión Nacional del Juego.

Las sociedades operadoras de casinos de juego están sujetas, además de a la correspondiente normativa sectorial de ámbito autonómico, a las obligaciones establecidas en la Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas Medidas de Prevención del Blanqueo de Capitales.

El Grupo CODERE no ha operado nunca casinos de juego ni máquinas C en España.

B. El sector del juego en Iberoamérica.

B.1. Colombia.

En el área iberoamericana, es uno de los países más aperturistas en materia de juego. Si bien los juegos de suerte y azar diferentes de las loterías y apuestas permanentes están sometidos a monopolio de arbitrio rentístico a favor de la nación (Ley 10 de 1990, art. 42 y 43), la operación privada de casinos, salas de bingo y máquinas recreativas está legalizada. Por imperativo legal, las rentas producidas por estas actividades deben destinarse exclusivamente a los servicios de salud; así, las competencias reguladoras y supervisoras del juego privado las ostenta el organismo público ECOSALUD (Empresa Colombiana de Recursos para la Salud, S.A.). Esta entidad expide los reglamentos de los juegos, con las condiciones y tarifas para explotarlos, gestiona la concesión de licencias y negocia con cada operador privado su contribución fiscal, que comprende las transferencias al sector salud y el pago de los derechos de explotación.

La fiscalidad de los diferentes instrumentos de juego se determina como un porcentaje del salario mínimo vigente en cada momento: un 16,1% para las máquinas en establecimientos comerciales, un 28% para las máquinas ubicadas en salones de juego y un 261% para los instrumentos propios de casino. Algunos municipios han establecido recargos locales del 10%.

INTEREC, la operadora de máquinas recreativas que el Grupo CODERE tiene en Colombia, es hoy su primer contribuyente. Esta sociedad tiene suscrito con ECOSALUD un contrato o licencia que ampara la operación de mesas de juego en casinos y la explotación en establecimientos comerciales y salones de juego en todo el país de un mínimo de 7.000 máquinas electrónicas tragamonedas.

El parque de máquinas recreativas y de azar en explotación durante 1998 se estima en unas 22.000 unidades. Unas 16.000 máquinas corresponden al segmento de explotación en calle, donde INTEREC, con 12.000 unidades, aparece como primer operador. El resto del parque está instalado en salones recreativos y casinos.

La recaudación media diaria de las máquinas en 1998 se ha situado entre los 10 dólares para las máquinas en salones a los 8,5 dólares para la explotación en calle, con una tasa fiscal entre los 36 y los 62 dólares mensuales por máquina.

La actividad de bingos está poco desarrollada.

La legislación de casinos es muy permisiva, sin restricciones al número de salas ni a su localización. Existen actualmente una docena de casinos representativos, explotados por cuatro operadores grandes, y un número elevado de minicasinos.

En julio de 1998 el Grupo CODERE ha inaugurado en Cali, a través de su filial TURESA, el mayor casino colombiano: 3.000 metros cuadrados en explotación, que incluyen 18 mesas de juego, sala de bingo de 640 plazas y sala de máquinas con 125 unidades.

B.2. Argentina.

El sector del juego presenta en este país un desarrollo irregular.

La operación de máquinas recreativas en calle carece de un marco regulatorio estable y se encuentra poco desarrollada. Recientemente se ha autorizado su instalación en salas de bingo de la provincia de Buenos Aires (Resolución n° D-2588/98, de 2 de diciembre, del Instituto Provincial de Lotería y Casinos).

La tasa fiscal depende del número de puestos de cada máquina (un solo jugador, de 2 a 6 ó más de 6), y se sitúa entre los 30.000 y los 2.250 pesos anuales. Este canon se paga al Instituto Provincial, a la entidad de bien público titular de la licencia del bingo y al municipio.

El bingo está autorizado en varias provincias, pero únicamente en la de Buenos Aires ha alcanzado estabilidad y desarrollo. La Ley provincial 11.018 prevé el otorgamiento de concesiones para la instalación de bingos en cada distrito de la provincia. Existen en la actualidad en la provincia 34 autorizaciones administrativas de explotación, concedidas a entidades de interés público o de carácter benéfico que a su vez pueden subcontratar la gestión. El Grupo CODERE participa en trece de las salas que amparan tales autorizaciones, y que representan aproximadamente el 73% de los ingresos del área. Por otro lado, hay en la capital otras cinco salas de gran tamaño, dos de las cuales explota la multinacional inglesa LADBROKE.

BINGOS EN PROVINCIA DE BUENOS AIRES (Ranking 1998)

Sala	Ventas 1998 (miles de pesos)	Cuota de mercado %
San Martín	49.044	17,23
Lanús	48.363	16,99
La Plata	28.064	9,86
Banfield	18.277	6,42
Mar del Plata - Sol	17.006	5,97
Mar del Plata - Mar	16.095	5,65
San Miguel	16.052	5,64
Berazategui	13.425	4,72
Morón	13.075	4,59
Avellaneda	12.737	4,47
Quilmes	12.652	4,45
Ciudadela	10.466	3,68
Otros	29.371	10,45
TOTAL	284.627	100

Fuente: Instituto Provincial de Loterías y Casinos.

Las salas sombreadas pertenecen al Grupo CODERE.

El importe de los cartones vendidos se distribuye de la siguiente manera: un 58% se destina premios, el 21% para impuestos de juego y el restante 21% (frente al 10% vigente en España) constituye el ingreso bruto del operador. El canon pactado con la entidad de bien público titular de la licencia suele suponer entre un 1% y un 4% adicional.

Los casinos son de titularidad y gestión pública, aunque recientemente se está privatizando la operación de algunos centros (Iguazú, operado por la británica UNIVERSAL CASINO CONSULTANTS, y los casinos de Tigre y Paraná, operados por el Grupo BOLDT).

B.3. Méjico.

De forma general, los juegos de azar y los juegos con apuestas están prohibidos en todo el territorio nacional, excepto los de pelota, las carreras, las apuestas deportivas y los sorteos. Existe una Lotería Nacional, de titularidad y gestión pública, y se permiten los libros de apuestas relacionados con carreras de caballos y galgos y algunos acontecimientos deportivos. En cuanto al juego privado tal y como se entiende en otros países (los casinos, las salas de bingo y las máquinas recreativas), no está legalizado.

No obstante, determinados espectáculos en vivo considerados de interés turístico o cultural (hipódromos, canódromos, jai-alais, etc.) han ido obteniendo una autorización para explotar, además de su “book” de apuestas, un juego de apuestas de números (asimilable al que en Europa se conoce como bingo) cuyos ingresos permitan sufragar el espectáculo y asegurar su continuidad. Así, por vía de la excepción se ha ido abriendo la posibilidad de operar nuevos juegos en Méjico.

A la Secretaría de Gobernación compete la concesión de licencias en estos casos, así como señalar la participación que en los ingresos de los juegos autorizados corresponde al Gobierno Federal.

En la actualidad, dos grupos locales –el Grupo CALIENTE y la CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO (Grupo CIE), operadores de los hipódromos de Tijuana y México D.F. respectivamente- concentran la mayor parte de las licencias otorgadas. El Grupo CODERE ha celebrado acuerdos de colaboración con ambos grupos (ver Apartado IV.3.2.2.B. del Folleto) para desarrollar el negocio de apuestas numéricas. A finales de 1998 se ha inaugurado la primera sala en el Hipódromo de Agua Caliente, en Tijuana; en mayo de 1999 ha abierto otra sala en la ciudad de Puebla y en julio una tercera en México D.F. Las tres han subcontratado su operación con PRT, filial del Grupo CODERE. En la fecha de redacción del presente Folleto se trabaja en la apertura de una sala en el Hipódromo de las Américas, en México D.F., y se prevé inaugurar otras dos salas dentro de 1999.

En cuanto al importe de los cartones vendidos, se destina a premios (70%) y al pago de la tasa impositiva (5%), quedando un 25% como ingresos del operador.

B.4. República Dominicana.

La actividad de juego se concentra principalmente en tres áreas: Santo Domingo, Santiago de los Caballeros y la costa nordeste del país.

El otorgamiento de licencias a salas de juegos corresponde a la Comisión Nacional de Casinos. Los casinos están autorizados en hoteles de primera categoría de los principales núcleos urbanos y en las zonas turísticas. Existen en la actualidad unas veinte salas en explotación, más de la mitad en Santo Domingo, con un catálogo de juegos muy amplio. Los bingos son poco abundantes, al tener baja aceptación, y no tienen permitida la instalación de máquinas.

En septiembre de 1998 el Grupo CODERE ha entrado en este mercado al contratar la operación del casino del Hotel Quinto Centenario de Santo Domingo, uno de los principales de la ciudad.

B.5. Venezuela.

A excepción de las loterías, muy numerosas en este país, y las carreras de caballos, el juego ha estado prohibido hasta 1997. No obstante, las operaciones clandestinas han tenido gran importancia en Venezuela.

La nueva ley de juego ha autorizado, en áreas calificadas como zona turística y previa aprobación mediante referéndum parroquial, la apertura de casinos en hoteles de cinco estrellas y de salas de bingo en hoteles de cuatro y tres estrellas. En ambos casos la autorización incluye la instalación de máquinas recreativas. Las primeras explotaciones, un casino y dos salas de bingo, han ido apareciendo en la Isla Margarita, principal núcleo turístico.

En junio de 1999 CODERE VENEZUELA, S.A. ha contratado la instalación de un nuevo casino en el Hotel Marina Bay de Isla Margarita, que se prevé inaugurar en el año 2000.

IV.3. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.

Puesto que la estructura actual del Grupo CODERE deriva de la reorganización societaria llevada a cabo en 1998, toda la información que hace referencia a la actividad económica y financiera del mismo se ha obtenido a partir de los estados financieros consolidados proforma que se acompañan en el Anexo 1 de este Folleto y de estimaciones del propio Grupo sobre la actividad realizada por el conjunto de sociedades que pertenecen al mismo a la fecha de redacción del Folleto.

IV.3.1. Principales magnitudes del Grupo CODERE.

En los siguientes cuadros se resume la evolución de la situación económica y financiera del Grupo CODERE en los tres últimos ejercicios. El Capítulo V y el Anexo 1 de este Folleto contienen los estados financieros proforma completos del Grupo a estas fechas, con desglose de todas las cuentas.

EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL

(millones de pesetas)	31.12.96	31.12.97	31.12.98	Var. 98/97
Inmovilizado	5.567	6.915	7.632	10,4%
Fondo de comercio de consolidación	2	313	788	151,8%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	79	65	46	-29,2%
Activo circulante	5.946	7.525	6.842	-9,1%
ACTIVO = PASIVO	11.594	14.818	15.308	
Fondos propios	5.257	7.665	6.711	-12,4%
Socios externos	589	1.381	905	-34,4%
Diferencia negativa de consolidación	84	-	128	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	28	24	-14,3%
Provisiones para riesgos y gastos	24	10	355	3.450%
Acreedores a largo plazo	1.243	1.390	900	-35,3%
Acreedores a corto plazo	4.397	4.344	6.285	44,7%

La evolución de algunas de estas partidas está condicionada por el proceso de reestructuración societaria llevado a cabo por el Grupo CODERE. Tal es el caso de los recursos propios consolidados, cuya caída en 1998 se debe a ajustes patrimoniales derivados de la reestructuración (ver Capítulo V del Folleto).

EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

(millones de pesetas o %)	31.12.96	31.12.97	31.12.98	Var. 98/97
Endeudamiento financiero bruto	1.457	1.881	1.601	-14,9%
Fondo de maniobra	1.549	3.181	557	-82,5%
Activo circulante / Deudas a corto plazo	135%	173%	109%	-37,0%
Endeudamiento financiero / Fondos propios	6,8%	9,5%	14,9%	56,8%
Endeudamiento financiero / Deudas totales	6,4%	12,7%	13,9%	9,4%
Deudas totales / Total pasivo	48,6%	38,6%	46,9%	21,5%

El cuadro anterior muestra un bajo nivel de endeudamiento financiero bruto (deuda financiera a corto y largo plazo) en los últimos tres años. En cuanto al fondo de maniobra, la evolución del mismo está condicionada por el proceso de reestructuración societaria y por el crecimiento de la actividad del Grupo.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

(millones de pesetas)	1996	1997	1998	Var. 98/97
Cifra de negocios	15.976	19.413	20.543	5,8%
Ingresos de explotación	16.353	19.757	20.905	5,8%
Gastos de explotación	-14.185	-16.361	-16.944	3,6%
Resultado de explotación	2.168	3.396	3.961	16,6%
Amortizaciones	923	1.065	1.159	8,8%
Cash-flow operativo	3.154	4.494	5.181	15,3%
Resultados financieros netos	-59	-18	-94	422,0%
Amort. fondo comercio consolidación	-1	-36	-95	163,8%
Resultados extraordinarios netos	-528	-525	-226	-57,0%
Impuesto de sociedades	-438	-952	-1.173	23,2%
BENEFICIO NETO	1.142	1.865	2.373	27,2%
Socios externos	-282	-344	-419	21,8%
BENEFICIO NETO soc. dominante	860	1.521	1.954	28,5%
Plantilla media	1.252	1.321	1.600	21,0%
Rdo. de explotación / Cifra de negocios	13,57%	17,49%	19,28%	10,2%
Beneficio neto / Cifra de negocios	7,15%	9,61%	11,55%	20,2%

Los ingresos de explotación tienen entre 1996 y 1998 un crecimiento medio anual del 12,08%. El margen de explotación sobre la cifra de negocios registra un aumento de 5,71 puntos en el mismo período. No obstante, incluyendo en el resultado de explotación los resultados extraordinarios derivados de la rotación y baja de máquinas recreativas (que son gastos habituales e inherentes a la actividad), el margen de explotación sobre ventas ha pasado del 10,02% al 17,86%. El beneficio neto de la sociedad dominante crece en el período considerado a una tasa media anual del 50,7%.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

(millones de pesetas)	1996	1997	1998	Var. 98/97
Recaudación máquinas recreativas	12.577	14.907	17.031	14,2%
Nacional	10.393	11.989	14.107	17,7%
Internacional	2.184	2.918	2.924	0,2%
Salas de bingo/apuestas numéricas	1.861	2.872	1.674	-41,7%
Otros ingresos de explotación	1.915	1.978	2.200	11,2%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16.353	19.757	20.905	5,8%

En 1998 el 81,5% de los ingresos de explotación del Grupo Codere provienen del negocio de máquinas recreativas, el 8% de ingresos de las salas de bingo y el restante 10,5% de otros ingresos, entre los que se incluyen las ventas de máquinas recreativas y otros productos de consumo. En el mismo ejercicio, el 22% de los ingresos de explotación se generaron en el extranjero.

Hay que señalar que la evolución de los ingresos no es del todo homogénea: la caída de ingresos de las salas de bingo en 1998 está motivada fundamentalmente por el cambio en el criterio de consolidación de IBERARGEN S.A., que pasa de la integración global a la puesta en equivalencia.

EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

(millones de pesetas)	1996	1997	1998	Var. 98/97
Gastos de personal	3.045	3.527	3.749	6,3%
Consumos y otros gastos externos	1.664	1.797	2.012	12,0%
Amortizaciones	923	1.065	1.159	8,8%
Tasas de juego	3.874	4.385	5.053	15,2%
Otros gastos de explotación	4.680	5.587	4.970	-11,1%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	14.186	16.361	16.943	3,6%

La partida más relevante de los gastos de explotación es el coste de las tasas de juego, que en 1998 representaron un 30% del total de gastos de explotación del Grupo.

IV.3.2. Descripción de las áreas de actividad del Grupo CODERE.

El siguiente cuadro presenta la importancia relativa de las diferentes líneas de negocio del Grupo CODERE al cierre del ejercicio de 1998. En su interpretación hay que tener en cuenta que la línea de bingos/apuestas numéricas no incluye las cifras de las sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia.

(millones de pesetas o número de empleados)	MÁQUINAS RECREAT.	BINGOS	CASINOS	OTROS (1)	TOTAL
Activos totales	13.109	1.073	1.087	39	15.308
Ingresos de explotac.	18.932	1.838	135	-	20.905
Gastos de explotac.	15.419	1.309	142	73	16.943
Beneficio neto	2.194	317	-49	-89	2.373
B° neto / Activos totales	16,7%	29,5%	-4,5%	-228,0%	15,5%
B° neto soc. dominante	1.959	101	-18	-88	1.954
Plantilla media	1.131	228	220	21	1.600

(1) Cabecera.

IV.3.2.1. Explotación de máquinas recreativas y de azar.

La operación de máquinas recreativas es la primera línea de negocio del Grupo CODERE, tanto en antigüedad como en contribución a la cifra de negocios y al resultado. En los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 1998, esta actividad representa el 90,5% de los ingresos de explotación y un beneficio neto equivalente al del Grupo.

La actividad empezó en Madrid en 1981; en 1983 el Grupo inició su expansión a otras Comunidades Autónomas, especialmente Cataluña y Valencia; en 1984 penetró en el mercado colombiano; durante 1998 se ha mantenido operaciones en Ecuador, cerradas con posterioridad debido a la crisis financiera de este país; y por último, con fecha 17 de mayo de 1999 CODERE ha celebrado un contrato de promesa de compraventa de OPERIBÉRICA, la operadora del Grupo RF. Las cifras en cada uno de estos mercados a finales de 1998 se recogen en el cuadro siguiente.

(millones de ptas. o núm. de empleados)	Z. Centro	Cataluña	Levante	ESPAÑA	COLOMBIA	ECUADOR (*)	TOTAL
Activos totales	3.729	4.000	1.989	9.718	3.204	187	13.109
Ingresos explotac.	6.778	5.417	3.966	16.161	2.711	60	18.932
Gastos explotac.	5.628	4.231	3.435	13.294	2.073	52	15.419
Beneficio neto	669	699	402	1.770	426	-2	2.194
B° neto / Activos totales	17,9%	17,5%	20,2%	18,2%	13,3%	-1,1%	16,7%
B° neto s. dominante	609	621	306	1.536	426	-3	1.959
Plantilla media	280	146	201	627	459	45	1.131

(*) Actividad enajenada en marzo de 1999.

A. Explotación de máquinas recreativas en España.

Descripción del negocio

Esta actividad consiste en la operación de un parque de máquinas, tanto propias como alquiladas, mediante su instalación en locales de hostelería y en salas de bingo y previa negociación con el titular del establecimiento del reparto de su recaudación. La normativa estatal o autonómica vigente permite a las empresas operadoras de máquinas recreativas de los tipos A y B su instalación en locales de hostelería y en los recintos de admisión de las salas de bingo. El número y la tipología de máquinas autorizadas en un local de hostelería es distinto en cada Comunidad Autónoma (ver Apartado IV.2.2.A2. del Folleto). En cuanto a las salas de bingo, el número de máquinas B autorizadas es de una máquina por cada 50 plazas de juego ofertadas.

Las funciones que desarrollan las empresas operadoras del Grupo CODERE son:

- Identificación por parte del equipo comercial de oportunidades (“huecos”) para la instalación de máquinas.

La captación de nuevos clientes proviene fundamentalmente de los establecimientos de nueva apertura y del vencimiento de autorizaciones de instalación de clientes de la competencia. Otra vía de crecimiento es la adquisición de máquinas ya instaladas a empresas competidoras, o la compra de las propias empresas competidoras.

- Negociación con el titular del establecimiento de las condiciones de instalación de la máquina.

Como contrapartida a la instalación de una máquina en su local, el titular del establecimiento obtiene determinadas prestaciones de la empresa operadora. Las condiciones estándar del mercado consisten en la cesión del 50% de la recaudación neta, es decir, después del pago de la tasa fiscal de la máquina. No obstante, la prestación puede variar en función de la rentabilidad esperada de la máquina y/o de la política comercial de la empresa operadora. Así, a veces se pactan otras condiciones de reparto, o se realizan entregas a fondo perdido (ver en Apartado V.3.2.2. su tratamiento contable), regalos o la prestación de otros servicios subvencionados (anticipos de recaudación, etc.). Como apoyo comercial, en algunas zonas el Grupo CODERE presta a sus clientes de hostelería servicios subvencionados de gestión y asesoría, así como servicios de distribución de maquinaria de hostelería.

La normativa vigente regula también la duración temporal del acuerdo entre operadora y titular del local de hostelería. Cada Comunidad Autónoma ha establecido plazos mínimos o únicos para la autorización de instalación en un local, así como la posibilidad de prórrogas. No obstante, al margen de estos plazos administrativos la empresa operadora puede alcanzar acuerdos mercantiles con su cliente que aumenten la duración de su relación.

- Tramitación por parte del equipo de gestoría de la documentación administrativa necesaria para la operación de la máquina.

La instalación de una máquina en un establecimiento de hostelería requiere la tramitación de la documentación y de los permisos oportunos tanto por parte de la empresa operadora como del titular del local. Los documentos necesarios varían en cada Comunidad Autónoma, y se conocen como boletín de situación, autorización del local, autorización de instalación, habilitación del local, comunicación de instalación, etc. (ver Apartado IV.2.2.A2. del Folleto).

La explotación de máquinas B requiere la liquidación por trimestres, a cargo de la empresa operadora, de la tasa fiscal de cada máquina, coincidiendo el primer pago con su entrada en funcionamiento. La tasa estatal asciende a 456.000 pesetas al año por máquina B instalada, y en algunas Comunidades existen recargos autonómicos. Adicionalmente, las máquinas recreativas A y B pagan un Impuesto de Actividad Económica que asciende a 7.763 y 15.525 pesetas anuales respectivamente.

Como se ha indicado, el Grupo CODERE cuenta con equipos propios de gestoría que se encargan de los trámites correspondientes a las empresas operadoras y ofrecen también sus servicios a los clientes.

- Instalación y mantenimiento de la máquina por parte del equipo técnico.

Una vez conseguidos todos los permisos, se procede a instalar la máquina recreativa en el local de hostelería para iniciar su operación. Durante el tiempo de explotación, los equipos técnicos del Grupo CODERE se encargan del mantenimiento de la máquina en condiciones de uso y de las reparaciones necesarias en caso de avería.

- Recogida de las recaudaciones.

El equipo de recaudación del Grupo CODERE recoge semanalmente las monedas acumuladas en las máquinas en explotación (ver más adelante los sistemas de control de ingresos), para proceder a continuación al reparto de los importes con los dueños de los establecimientos.

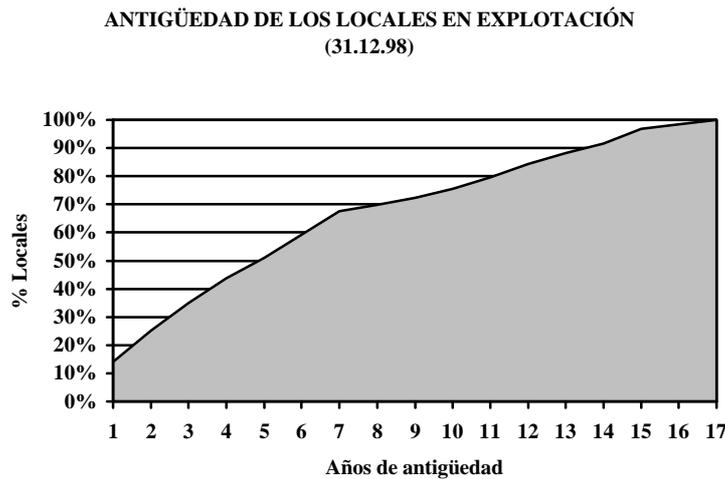
- Rotación de las máquinas.

Las máquinas recreativas tienen un ciclo de vida útil durante el cual alcanzan su rentabilidad máxima, y la optimización de las cantidades recaudadas solo se consigue con una gestión continua del producto instalado. El Grupo CODERE realiza un seguimiento exhaustivo de la recaudación de su parque instalado, para determinar el grado de aceptación de los diferentes modelos de máquina en cada zona de explotación, conocer la duración de su ciclo, detectar su entrada en obsolescencia y proceder a la renovación del modelo en cada lugar de instalación.

- Mantenimiento de la clientela.

Por último, el equipo comercial se mantiene en contacto permanente con los clientes para conocer su grado de satisfacción, atender sus necesidades puntuales y asegurar su permanencia mediante la renovación de los acuerdos de instalación.

El resultado de esta política se refleja en la curva de fidelidad de los clientes que muestra el siguiente gráfico:



Contratos entre empresas operadoras y locales de hostelería

Como consecuencia del desarrollo normativo que ha experimentado la actividad, los documentos que regulan la relación existente entre el operador y los locales de hostelería en que tiene máquinas instaladas están muy estandarizados (ver Apartado IV.2.2.A.2. anterior). No obstante, es frecuente la existencia de contratos mercantiles entre las partes que completan los documentos legalmente exigidos. Entre ellos:

➤ **Contrato de exclusiva:**

Se utiliza a menudo para ampliar la duración de la relación entre las partes, a la que muchos reglamentos autonómicos fijan un máximo. Su contenido fundamental es (i) el sometimiento a prórroga forzosa de la relación administrativa a cambio de una contraprestación económica, (ii) la subrogación obligatoria de terceros en los derechos y obligaciones del contrato y (iii) una cláusula indemnizatoria o penal por incumplimiento. A veces este contrato reviste la forma de arras o señal.

➤ **Contrato de anticipo:**

Acompaña a la concesión al cliente de un anticipo monetario, que se descuenta de su participación en la recaudación futura de las máquinas instaladas en su establecimiento.

➤ **Contrato de depósito:**

Formaliza la entrega al cliente de objetos y aparatos diversos para su uso y disfrute durante la relación entre las partes: maquinaria de hostelería (cafeteras, molinillos, lavavajillas, etc.), aparatos de radio y televisión u otros enseres variados.

Áreas de explotación

A la fecha de redacción del presente Folleto, CODERE tiene máquinas instaladas en las siguientes Comunidades Autónomas: Madrid, Cataluña, Valencia, Andalucía, Castilla-La Mancha, Castilla-León y Extremadura. La compra de OPERIBÉRICA le dará entrada en otras zonas geográficas (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto).

Parque instalado

A continuación se presenta la evolución del parque de máquinas en explotación del Grupo CODERE en los últimos años. El grueso está formado por máquinas B, que son las que pertenecen en sentido estricto al sector del juego. No obstante, los establecimientos clientes de este tipo de máquinas demandan también otros productos, por lo que el Grupo CODERE explota también máquinas A (pin-ball, vídeos, etc.), máquinas deportivas (futbolines, dardos, etc.), grúas de premio, máquinas con bolas de chicle, máquinas con bolas de regalos, máquinas de discos compactos, etc. Este grupo de máquinas ha ido decreciendo en los últimos años, y su contribución actual a la cifra de negocios de esta actividad no llega al 5%.

EVOLUCIÓN DEL PARQUE MEDIO INSTALADO

	1994	1995	1996	1997	1998
Máquinas B	7.052	7.128	7.745	8.189	9.322
Zona Centro	3.274	3.398	3.676	3.865	4.615
Cataluña	2.198	2.130	2.201	2.324	2.315
Levante	1.580	1.600	1.868	2.000	2.392
Máquinas A y otras	2.255	1.961	1.772	1.475	1.324
Zona Centro	936	621	432	285	235
Cataluña	1.017	1.022	970	837	683
Levante	302	318	370	353	406

Sistemas de control interno

Los procedimientos del Grupo CODERE tendentes a proteger los activos, asegurar la veracidad de la información y promover la eficiencia de las operaciones son los siguientes:

- Definición de áreas de responsabilidad, líneas de autoridad y canales de comunicación tendentes a conseguir la segregación de funciones entre

decisión, custodia y registro. Para ello se cuenta con organigramas y manuales de funciones y procedimientos.

- Sistemas de recaudación previamente planificados, gestión de arqueos y recaudaciones, políticas comerciales y canales de aprobación de operaciones.
- Verificación de los sistemas de información y de proceso contable por medio de elementos manuales y mecánicos, diseño de registros y comprobantes, correcto circuito de la información.
- Existencia de un departamento de auditoría interna para todas las empresas del grupo, dependiente de Dirección General.
- Auditoría de los estados financieros por sociedades independientes de reconocido prestigio.

En concreto, el control de ingresos y tesorería cuenta con:

- Segregación adecuada de las funciones de autorización, custodia y registro de las operaciones:
 1. Las personas encargadas del manejo de efectivo no lo realizan individualmente ni tienen acceso a los registros contables.
 2. Lo contabilizado es controlado por personal externo al canal de las operaciones.
 3. El efectivo diario se controla por medio de arqueos permanentes.
- Existencia de controles adecuados sobre las entradas diarias de dinero:
 1. Las máquinas recreativas cuentan con contadores de pasos de monedas, tanto de entrada como de salida. La diferencia entre los dos marcadores indica la recaudación teórica, que debe coincidir con el efectivo recogido en el cajetín de la máquina.
 2. El recaudador realiza los cobros mediante sistemas electrónicos, tomando los datos en un equipo portátil directamente de las máquinas y emitiendo una boleta de recaudación que es firmada y aceptada por el establecimiento, así como una liquidación de recaudaciones del local. Por medio de estas liquidaciones y de los partes de ruta, el recaudador liquida todas las boletas emitidas al cajero y vuelca los datos contenidos en el portátil en una aplicación informática de gestión.
 3. El cajero verifica la corrección de las liquidaciones y prepara la custodia material del dinero. Existen para ello instalaciones de seguridad adecuadas, máquinas contadoras de efectivo y servicio de recogida diaria de efectivo por compañía de transporte de caudales. El director de delegación supervisa el arqueos diarios de la caja y autoriza el ingreso en banco. Desde el departamento de contabilidad se contrastan los datos registrados en caja con los proporcionados por el informe de gestión, y se procesan contablemente.
 4. Existe total separación entre el departamento comercial y el de recaudación.
 5. Las rutas de recaudación son fijadas por el director de operaciones de cada delegación, rotando a los recaudadores.

6. Existe una acción programada por medio de inspectores que efectúan procesos de control periódico de contadores de manera aleatoria e independiente al proceso de recaudación.

Compras y suministros

El “input” principal de la actividad de operación de máquinas recreativas lo constituyen las propias máquinas. El parque que explota una empresa operadora representa una de las partidas fundamentales de sus inversiones o de sus gastos, según se trate de máquinas compradas o alquiladas.

El mercado español de máquinas recreativas ha sido tradicionalmente oligopolístico, concentrando dos fabricantes nacionales (el Grupo RF y CIRSA) casi la totalidad de la oferta. En los últimos años la situación ha cambiado, accediendo al mercado otros fabricantes nacionales y extranjeros, y la oferta se ha diversificado.

El precio de compra de una máquina B se sitúa en una media de 350.000-400.000 pesetas por máquina, según el modelo. Su vida útil ronda desde el punto de vista técnico los tres años, aunque la obsolescencia comercial puede producirse alrededor de los 18 ó 24 meses de operación.

Las empresas operadoras del Grupo CODERE han seguido siempre una política de compras independiente, adquiriendo el modelo de máquina recreativa más conveniente en cada momento, fuera quien fuera su fabricante. Ninguna de ellas tiene ni ha tenido compromiso alguno de compra de máquinas. En cualquier caso, la cercanía entre el Grupo CODERE y el Grupo RF, por la existencia de accionistas comunes, ha permitido el acceso privilegiado a los productos de nueva generación de este fabricante.

Adicionalmente, el Grupo RF es el único proveedor que ofrece a las operadoras del Grupo CODERE la posibilidad de optar por el alquiler de máquinas en vez de su compra. Ambos Grupos tienen desde 1994 un acuerdo marco de alquiler de máquinas, que establece para cada modelo una duración mínima de alquiler, una renta mensual y una penalización por rescisión anticipada del arrendamiento. Desde la negociación de este acuerdo, el número de máquinas B alquiladas por las operadoras del Grupo CODERE ha ido en aumento, llegando a representar más del 80% del parque instalado en 1998. Como puede observarse en el cuadro siguiente, en dicho ejercicio el gasto de alquiler de máquinas supuso el 603% del gasto de amortización de las máquinas recreativas en propiedad.

COMPOSICIÓN DEL PARQUE INSTALADO DE MÁQUINAS B

	1995	1996	1997	1998
En propiedad	1.339	2.199	1.555	1.733
Alquiladas	5.789	5.546	6.634	7.589
Total parque medio	7.128	7.745	8.189	9.322
Amortización (MPts.)	169	219	230	171
Valor contable neto (MPts.)	646	805	482	538
Gasto de alquiler (MPts.)	937	989	1.116	1.030
Alquiler medio anual (MPts.)	0,161	0,178	0,168	0,136

Datos económicos

La estructura económica utilizada para presentar la actividad de explotación de máquinas recreativas es la siguiente:

- Cantidades jugadas: importe de las partidas jugadas en las máquinas B instaladas.
- Recaudación bruta: importe recaudado por las máquinas B instaladas, una vez descontadas las cantidades devueltas en concepto de premios. El parque del Grupo CODERE reparte una media de premios del 80% de las cantidades jugadas, porcentaje que el Grupo estima como el más eficiente a efectos de recaudación.
- Pagos a clientes: parte de la recaudación bruta corresponde a los establecimientos donde están instaladas las máquinas B, según el acuerdo alcanzado entre la empresa operadora y su cliente.
- Ingreso de la empresa operadora: diferencia entre la recaudación bruta y los pagos a clientes.
- Ingresos totales de explotación: incluyen la recaudación del resto de máquinas y los correspondientes a otras actividades (distribución de máquinas recreativas, distribución de maquinaria de hostelería, asesoría y gestión, etc.).
- Tasa fiscal: cantidades pagadas por las máquinas B instaladas.
- Alquiler de máquinas: incluye las cuotas pagadas por las máquinas B alquiladas y las cantidades satisfechas como indemnización por la cancelación de contratos de alquiler.
- Amortización de máquinas: referida al parque de máquinas B en propiedad.
- Gastos de personal.
- Otros gastos de explotación.
- Resultados de explotación.
- Resultados extraordinarios: recoge solo los derivados de la venta o baja de máquinas B en propiedad.

A continuación se recoge la evolución de estos datos económicos entre 1995 y 1998 para la actividad nacional de explotación de máquinas recreativas del Grupo CODERE, y los correspondientes a 31 de diciembre de 1998 para las áreas de explotación de la Zona Centro, Cataluña y Levante. Se acompaña también Balance resumido de esta línea de actividad a 31 de diciembre de 1998.

EXPLOTACIÓN NACIONAL DE MÁQUINAS RECREATIVAS

(millones de pesetas ó)	1995	1996	1997	1998
Nº medio de máq. B instaladas	7.128	7.745	8.189	9.322
Plantilla media	507	513	539	627
Nº máq. B/empleado	14,06	15,10	15,19	14,87
Cantidades jugadas	72.570	82.950	98.465	115.795
Recaudación bruta	14.514	16.590	19.693	23.159
Recaud. bruta/máq. B	2,04	2,14	2,40	2,48
Recaud. bruta día/máq. B (Pts.)	5.579	5.870	6.585	6.806
Pagos a clientes	-5.819	-6.695	-8.154	-9.554
Ingresos empresa operadora	8.695	9.895	11.539	13.605
Ingresos/máq. B	1,22	1,28	1,41	1,46
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10.689	11.851	13.578	16.122
Ingresos/empleado	21,25	23,11	25,20	25,78
Tasa fiscal	-3.123	-3.521	-3.854	-4.308
Alquiler de máquinas	-937	-989	-1.116	-1.030
Amortización de máquinas	-169	-219	-230	-171
Gastos de personal	-1.845	-1.842	-1.995	-2.381
Otros gastos explotación	-3.605	-4.082	-4.346	-5.365
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.010	1.198	2.037	2.867
Resultado explotación/máq. B	0,142	0,155	0,249	0,308
Resultados extraordinarios	-435	-292	-363	-241

ÁREAS DE EXPLOTACIÓN DE MÁQUINAS RECREATIVAS EN 1998

(millones de pesetas ó)	Z. Centro	Cataluña	Levante	TOTAL
Nº medio de máq. B instaladas	4.615	2.315	2.392	9.322
Plantilla media	280	146	201	627
Nº máq. B/empleado	16,48	15,86	11,90	14,87
Cantidades jugadas	55.090	33.665	27.040	115.795
Recaudación bruta	11.018	6.733	5.408	23.159
Recaud. bruta/máq. B	2,39	2,91	2,26	2,48
Recaud. bruta día/máq. B (Pts.)	6.541	7.968	6.194	6.806
Pagos a clientes	-4.629	-2.779	-2.146	-9.554
Ingresos empresa operadora	6.389	3.954	3.262	13.605
Ingresos/máq. B	1,38	1,71	1,36	1,46
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6.779	5.417	3.966	16.122
Ingresos/empleado	24,21	37,10	19,73	25,78
Tasa fiscal	-2.097	-1.143	-1.068	-4.308
Alquiler de máquinas	-520	-270	-240	-1.030
Amortización de máquinas	-76	-46	-49	-171
Gastos de personal	-1.202	-627	-552	-2.381
Otros gastos explotación	-1.733	-2.145	-1.527	-5.365
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.151	1.186	530	2.867
Resultado explotación/máq. B	0,249	0,512	0,222	0,308
Resultado financiero	-31	23	23	15
Amort. fondo comercio consolid.	-11	-26	-20	-57
Resultados extraordinarios	-103	-96	-42	-241
Impuesto de sociedades	-337	-388	-89	-814
Socios externos	-60	-78	-96	-234
Bº NETO SOC. DOMINANTE	609	621	306	1.536

EXPLOTACIÓN NACIONAL DE MÁQUINAS RECREATIVAS

BALANCE A 31.12.98

(millones de pesetas)	Z. Centro	Cataluña	Levante	TOTAL
Inmovilizado	1.346	1.664	713	3.723
Fondo de comercio de consolidac.	76	204	175	455
Gastos distrib. varios ejercicios	1	7	6	14
Activo circulante	2.306	2.125	1.095	5.526
TOTAL ACTIVO/PASIVO	3.729	4.000	1.989	9.718
Fondos propios	1.627	1.968	466	4.061
Socios externos	153	252	260	665
Provisiones	11	343	-	354
Acreeedores l/p	82	235	691	1.008
Acreeedores c/p	1.856	1.202	572	3.630

B. Explotación de máquinas recreativas en Colombia.

Esta actividad es desarrollada por INTERAMERICANA DE ELECTRÓNICA INTEREC, S.A. (“INTEREC”), sociedad constituida en Santa Fe de Bogotá en junio de 1984. Hasta 1998, INTEREC ha tenido otras líneas de negocio: fabricación de máquinas recreativas, venta y alquiler de máquinas y explotación de salones recreativos. Estas ramas de actividad han sido segregadas con ocasión del proceso de reestructuración societaria del Grupo CODERE (ver Apartado IV.1.D. anterior), quedando únicamente el negocio de operación de máquinas en locales de terceros (“explotación en calle”). Los datos contenidos en este apartado corresponden a los estados financieros proforma de INTEREC.

Descripción del negocio

Las peculiaridades, frente al español, del mercado colombiano son las siguientes:

- Las máquinas recreativas existentes son más parecidas a las catalogadas en España como tipo C: los premios que reparten dependen siempre del azar, y no son un porcentaje de las cantidades que recaudan. El premio máximo que un jugador puede conseguir depende del modelo de máquina.
- La remuneración estándar del titular del establecimiento como contrapartida a la instalación de una máquina en su local consiste en la cesión del 30% de la recaudación, frente al 50% que rige en España.
- La cuota fiscal de los operadores autorizados se establece por número de máquinas autorizadas, estén instaladas o inactivas. Estos deben realizar mensualmente una transferencia a ECOSALUD por importe equivalente al 14% de sus ingresos más una comisión adicional de 3/14 partes. Al final del año se ajustan los pagos realizados a la cuota establecida. A su vez, el titular del establecimiento donde está instalada la máquina debe transferir a ECOSALUD un 15% de sus ingresos.

- El operador debe pagar también un Impuesto de Industria y Comercio en los municipios donde tenga instaladas máquinas, con una tarifa promedio del 1,20% de los ingresos obtenidos en el lugar.

Áreas de explotación y parque instalado

INTEREC desarrolla su actividad en más de 150 municipios por todo el país, y tiene instaladas sus máquinas en más de 5.500 establecimientos. En la fecha de redacción del presente Folleto, el número de máquinas instaladas es de 11.782. La evolución del parque de INTEREC y su correspondiente valor contable se muestra en los siguientes cuadros:

EVOLUCIÓN DEL PARQUE MEDIO INSTALADO

	1994	1995	1996	1997	1998
Bogotá	5.290	4.633	4.009	4.322	4.341
Barranquilla	1.256	1.108	1.051	1.207	1.321
Cali	1.232	1.099	1.099	1.209	1.201
Bucaramanga	1.067	802	702	884	999
Medellín	1.478	1.217	1.120	1.208	1.235
Otros	3.905	2.833	2.689	2.900	2.906
Parque fin de año	14.228	11.692	10.670	11.730	12.003
Parque medio	14.611	12.205	11.139	10.934	11.588
Número de clientes	7.045	6.039	5.184	5.098	5.674

VALOR CONTABLE DEL PARQUE

(millones de pesetas)	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98
Inmov. Mat. - Máquinas recr.	2.015	2.782	3.390	2.912
Amortiz. acumulada	779	1.181	1.416	1.025
Valor contable neto	1.236	1.601	1.974	1.887

Compras y suministros

En el pasado INTEREC ha sido fabricante de una parte importante de las máquinas recreativas que operaba. Con ocasión de la reestructuración societaria del Grupo CODERE llevada a cabo en 1998, la rama de actividad de fabricación se transmitió a INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A. (en adelante, "ISG"), compañía perteneciente a una sociedad patrimonial controlada por las familias Franco y Martínez Sampedro.

A diferencia de las operadoras españolas, INTEREC adquiere las máquinas que opera y no tiene posibilidad de alquilarlas. Sus principales proveedores son ISG y la estadounidense IGT. Se hace constar que no existe compromiso alguno de compra de máquinas a ISG por parte de INTEREC, y cualquier relación futura entre ambas será decidida libremente y se atenderá a las condiciones de mercado.

Datos económicos

La evolución del resultado de la operación colombiana y el Balance resumido de esta línea de actividad a 31 de diciembre de 1998 se muestran en los cuadros siguientes, en los que la conversión a pesetas se ha realizado con estos tipos de cambio:

(pesetas/peso colombiano)	1995	1996	1997	1998
Tipo de cambio medio	0,138	0,113	0,127	0,105
Tipo de cambio de cierre	0,123	0,131	0,116	0,092

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PROFORMA DE INTEREC

(millones de pesetas ó ...)	1995	1996	1997	1998
Nº medio de máq. instaladas	12.205	11.139	10.934	11.588
Plantilla media	390	415	412	459
Nº máq./empleado	31,29	26,84	26,54	25,25
Recaudación bruta	3.001	3.120	4.143	3.873
Recaud. bruta/máq.	0,25	0,28	0,38	0,33
Recaud. bruta día/máq. (Ptas.)	674	767	1.038	916
Pagos a clientes	-900	-936	-1.243	-1.162
Ingresos empresa operadora	2.101	2.184	2.900	2.711
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.214	2.190	2.920	2.711
Ingresos/empleado	5,68	5,28	7,87	5,91
Tributos	-337	-315	-453	-609
Amortización de máquinas	-263	-251	-307	-334
Gastos de personal	-458	-451	-599	-617
Otros gastos explotación	-467	-517	-706	-513
Resultados extraordinarios	-20	-166	-124	8
Impuesto sobre beneficios	-198	-184	-263	-230
RESULTADO DEL EJERCICIO	471	340	484	426
Bº NETO SOC. DOMINANTE	471	340	484	426

BALANCE PROFORMA DE INTEREC A 31.12.98

(millones de pesetas)	
Inmovilizado	1.903
Gastos distrib. varios ejercicios	16
Activo circulante	1.285
TOTAL ACTIVO/PASIVO	3.204
Fondos propios	1.673
Acreedores l/p	1.232
Acreedores c/p	299

IV.3.2.2. Operación de salas de bingo.

Segunda línea de negocio del Grupo CODERE, tanto en antigüedad como en contribución a la cifra de negocios y al resultado. En los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 1998 (que no incluyen las cifras de las sociedades argentinas y mejicanas consolidadas por puesta en equivalencia), representa el 8,8% de los ingresos de explotación y el 5,2% del beneficio neto del Grupo.

La actividad se inició en Buenos Aires en 1990, en 1997 tuvo lugar la entrada en el mercado mejicano de juegos de apuesta numérica y, por último, en abril de 1999 CODERE ha adquirido su primera sala de bingo en España. La situación del negocio a finales de 1998 en cada uno de estos mercados (con la misma puntualización del párrafo anterior) se recoge en el cuadro siguiente.

(millones de ptas. o núm. de empleados)	ARGENTINA	MÉJICO	TOTAL
Activos totales	876	197	1.073
Ingresos de explotación	1.838	-	1.838
Gastos de explotación	1.309	-	1.309
Beneficio neto	317	-	317
Bº neto / Activos totales	36,2%	-	29,6%
Bº neto sociedad dominante	101	-	101
Plantilla media	228	-	228

A. Operación de salas de bingo en Argentina.

El Grupo CODERE llegó a Argentina a finales de los años 80. La operación de máquinas recreativas en calle adolecía de un marco regulatorio inseguro e inestable, pero existía una oportunidad en la operación de salas de bingo en Buenos Aires y decidió aprovecharla.

Las gestiones desarrolladas por el Grupo condujeron a la contratación de la operación de cuatro salas situadas en la provincia de Buenos Aires, para lo que se constituyeron las siguientes sociedades:

- BINGO DEL BUEN AIRE, S.A. y BINGOS DEL RÍO DE LA PLATA, S.A.
En 1997 se fusionaron con la competidora INTERMAR, S.A., naciendo INTERMAR BINGOS, S.A.
- BINGOS PLATENSES, S.A.
- IBERARGEN, S.A., en la que D. Carlos Vázquez Loureda tomó un 50%.

En 1998 CODERE alcanzó un acuerdo con Loureda, cediéndole otro 25% de IBERARGEN, S.A. y tomando el 25% de las sociedades LOARSA, S.A. y PUNTO 3, S.A. A finales del mismo año el Grupo ha tomado una participación del 25% en tres nuevos proyectos con el mismo socio (INTERBAS, S.A., RAJOY PALACE, S.A. y PACÍFICO, S.A.).

Con fecha 28 de mayo de 1999, CODERE ha celebrado un contrato de opción de compra sobre la participación que la familia Loureda tiene, directa e indirectamente, en las seis sociedades mencionadas en el párrafo anterior (ver Apartado IV.6.3.2. del Folleto). La opción puede ejercitarse hasta el 15 de noviembre de 1999 por un precio de 62 millones de dólares estadounidenses. El ejercicio de esta opción permitiría a CODERE elevar su participación en estas sociedades a un nivel entre el 65% y el 100%. Es intención de la Sociedad, después de su salida a Bolsa, ejercitar la mencionada opción de compra, destinando a ello una parte de los fondos obtenidos con la ampliación de capital anterior a su salida a Bolsa.

En 1999 CODERE ha comprado BINGOS DEL OESTE, S.A. (transacción entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) e INTERJUEGOS, S.A., operadoras de sendas salas. Adicionalmente, BINGOS PLATENSES, S.A. e INTERMAR BINGOS, S.A. están trabajando para la apertura de dos nuevas salas en el presente ejercicio.

Con todas las operaciones descritas, en la fecha de redacción del presente Folleto el Grupo participa en trece salas de bingo en la provincia de Buenos Aires (cuatro de ellas en proceso de apertura).

Descripción del negocio

Se trata del juego del bingo en su modalidad española. No obstante, la actividad presenta en Buenos Aires las siguientes peculiaridades:

- Las licencias, de 15 años de duración (prorrogables) a contar desde la apertura de la sala, se conceden a entidades de bien público. A su vez, estas pueden contratar con terceros la gestión de la actividad a cambio de un canon. El canon suele ser una cantidad fija mensual o un porcentaje sobre las ventas de cartones, normalmente entre un 1% y un 4%.
- El importe de los cartones vendidos se distribuye de la siguiente manera: 58% para premios, 21% para impuestos de juego y el restante 21% (frente al 10% vigente en España) constituye el ingreso bruto del operador, con el que atiende el canon de la entidad de bien público.
- Dado el reducido número de licencias existentes, el mercado ha seguido un modelo de sala de gran tamaño.
- Desde enero de 1999 se ha regularizado la operación de máquinas de azar en las salas de bingo. Las máquinas autorizadas son similares a las de los casinos (tipo C, máquinas de caballos y otras multipuestos), y se permite instalar un máximo de 30 en cada sala sin restricción de número de puestos de juego. Surge así para las filiales de CODERE una actividad complementaria de gran importancia económica.

Sistemas de control

Los cartones vendidos están numerados e impresos por la Fábrica de Moneda.

Las salas

Los bingos operados por sociedades del Grupo CODERE son los siguientes (en MPts.):

Sala	Aforo	Apertura	Operadora	Ventas bingo 1998	Ingresos totales 1998	Beneficio neto 1998
Ciudad de La Plata 1	798	1992	Bingos Platenses	4.195	759	65
Ciudad de La Plata 2	400	Sep. 1999	Bingos Platenses	-	-	-
Mar del Plata 1 (Sol)	429	1991	Intermar Bingos	2.542	546	106
Mar del Plata 2 (Mar)	637	1992	Intermar Bingos	2.406	517	100
Mar del Plata 3	200	Jul. 1999	Intermar Bingos	-	-	-
Lomas de Zamora	667	1991	Bingos del Oeste	2.732	475	-129
San Miguel	900	1992	Interjuegos	2.399	-	-
San Martín	1.190	1994	Iberargen	7.330	1.809	175
Lanús	890	1992	Loarsa	7.229	1.605	160
Morón	1.100	1998	Punto 3	1.954	510	-343
Ramos Mejía	200	May. 1999	Pacífico	-	-	-
LaFerrere	200	Jul. 1999	Interbas	-	-	-
San Justo	1.000	Sep. 1999	Rajoy Palace	-	-	-

Datos económicos

A continuación se refleja la evolución de los bingos y su Balance al cierre de 1998. Las cifras consolidadas de 1997 se comparan (i) con las agregadas de 1998, que por recoger los datos de todas las sociedades, incluidas las que consolidan por puesta en equivalencia, son más representativas y (ii) con las cifras consolidadas de 1998, que no incluyen los ingresos y gastos de explotación de las sociedades puestas en equivalencia. La conversión a pesetas se ha realizado con estos tipos de cambio:

(pesetas/peso argentino)	1996	1997	1998
Tipo de cambio medio	126,37	146,85	149,47
Tipo de cambio de cierre	131,24	150,15	142,61

EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS

(millones de pesetas ó)	1997	1998 Agregado	Var. 98/97	1998 Consolidado
Nº salas operativas	6	7	16,7%	7
Plantilla media	382	846	221,5%	228
Venta de cartones	15.166	25.723	69,6%	9.212
Ingresos netos de bingo	2.654	4.790	80,5%	1.671
Ventas de hostelería	505	625	23,7%	98
Otros ingresos	46	382	835,3%	68
Ingresos Totales	3.205	5.797	80,8%	1.837
Gastos de personal	827	1.762	213,0%	542
Amortización	101	246	244,3%	46
Otros gastos explotación	1.599	3.025	89,2%	720
RDO. DEL EJERCICIO	670	317	-47,3%	317
Bº NETO SOC. DOMINANTE	192	101	-52,5%	101

La caída de rentabilidad en 1998 se debe a las pérdidas operativas de los primeros meses de funcionamiento de la sala de Morón, inaugurada en el segundo semestre de 1998, y al coste financiero de dicha inversión.

BALANCE A 31.12.98

(millones de pesetas)	Agregado	Consolidado
Inmovilizado	2.932	331
Fondo de comercio	191	191
Activo circulante	971	354
TOTAL ACTIVO/PASIVO	4.094	876
Fondos propios (*)	735	-158
Socios externos	132	132
Difer. negativa 1ª consolid.	60	60
Provisiones	235	-
Acreedores l/p	414	435
Acreedores c/p	2.518	407

(*) Fondos propios de consolidación, que resultan negativos por la diferencia existente entre el valor de la inversión financiera y el neto patrimonial de las sociedades participadas. Esto se debe a que la diferencia de primera consolidación se calculó sobre el valor de incorporación al grupo consolidado antes de la reestructuración societaria llevada a cabo en 1998 (ver Apartado IV.1.D. anterior).

B. Operación de salas de juegos de apuesta numérica en Méjico.

Como se ha comentado en el Apartado IV.2.2.B.3. del presente Folleto, los juegos de apuesta numérica han ido abriéndose paso en Méjico como una vía para permitir a determinados espectáculos de interés turístico o cultural unos ingresos complementarios que aseguraran su continuidad. Así, al amparo de tener un espectáculo en vivo (carreras de caballos o galgos, pelota vasca, etc.), determinados empresarios locales han obtenido licencias para operar locales de apuestas y desarrollar en ellos sorteos y rifas de números asimilables a lo que en Europa se conoce como bingo.

El Grupo CODERE ha instrumentado su entrada en el mercado mejicano mediante la asociación con empresarios locales provistos de licencias, a los que ofrece su conocimiento del negocio, su experiencia en la gestión y su capacidad financiera.

Acuerdo con PROMOCIONES E INVERSIONES GUERRERO, S.A.

El primer acuerdo de colaboración se alcanzó en junio de 1997 con esta sociedad mejicana, titular de la concesión del jai-alai de Acapulco y con licencia para dos salas de apuestas numéricas. PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. (en adelante, "PREMSA"), filial de CODERE, contrató con ella la instalación y operación de una sala en el mismo inmueble del juego de pelota. La sala fue inaugurada en noviembre de 1997.

Con posterioridad, PREMSA se ha visto involucrada en litigios sobre el alquiler de su local cuya solución es incierta en el tiempo y que le hacen incurrir en pérdidas operativas. CODERE ha preferido desprenderse de su participación en la compañía antes de su salida a Bolsa. Sus actuales accionistas de control, FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. y RECREATIVOS FRANCO, S.A., han otorgado a CODERE (transacción entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) opción de compra sobre el 84% del capital de PREMSA, opción que CODERE está interesada en ejercitar cuando se resuelvan los conflictos y la sociedad vuelva a tener beneficios. El precio de ejercicio de la opción es el equivalente a un PER 5 sobre el beneficio operativo neto de impuestos del último ejercicio cerrado, y el plazo de ejercicio llega hasta el 30 de junio del año 2002.

Acuerdo con el Grupo CALIENTE

El Grupo CALIENTE, propiedad de Jorge Hank (miembro de una reconocida familia empresarial, con intereses en negocios muy diversos), dispone desde 1973 de una concesión gubernamental sobre los terrenos donde se halla el Hipódromo de Agua Caliente, en Tijuana, y permiso para operar en ellos carreras de caballos y de galgos. La concesión ha sido renovada en 1989 por 25 años. Al amparo de esta concesión, CALIENTE disfruta también de licencias para operar 65 locales de captación de apuestas en todo el territorio nacional (lo que se conoce como "books de apuestas" o "libros foráneos"), muchos de los cuales ya se encuentran operativos. En diciembre de 1997, CALIENTE solicitó a la Secretaría de Gobernación una ampliación de su catálogo de apuestas y juegos permitidos en los

65 locales, obteniendo autorización para el desarrollo de juegos de apuesta numérica.

El Grupo CALIENTE ha instalado una primera sala de juego en el Hipódromo de Tijuana, contratando para su puesta en marcha los servicios de PRT, filial del Grupo CODERE. La sala fue inaugurada en septiembre de 1998. Como contraprestación a sus labores de gestión, administración y desarrollo del negocio, PRT recibe el 50% del rendimiento neto del negocio.

Animados por la buena experiencia de esta primera colaboración, CALIENTE y PRT han firmado un acuerdo general de colaboración para desarrollar el negocio con sus 65 licencias. Las bases fundamentales del convenio son las siguientes:

- Concesión a CALIENTE por parte de PRT de un préstamo por importe de 10 millones de dólares, a devolver en 5 años, para financiar el desarrollo de esta actividad. El préstamo cuenta con garantías prendarias (prenda sobre acciones representativas del 33% del capital de HIPÓDROMO DE AGUA CALIENTE, S.A. de C.V.).
- Apoyo financiero puntual de PRT a CALIENTE para la apertura de cada sala, a recuperar en 24 mensualidades.
- Licencias, activos, sociedades operadoras y plantilla pertenecen al Grupo CALIENTE.
- Gestión de las sociedades operadoras y del desarrollo del negocio a cargo de PRT, en base a un contrato de prestación de servicios.
- Administración y contabilidad de las sociedades operadoras a cargo de CALIENTE, con la supervisión de auditores externos.
- CALIENTE y PRT se reparten al 50% del rendimiento neto de las salas que se vayan abriendo.
- Compromiso de CALIENTE de compartir con el Grupo CODERE futuras oportunidades de negocio de juego en territorio mejicano.

El comportamiento de la sala de Tijuana en sus primeros meses de funcionamiento se describe en el Capítulo VII del Folleto. En mayo se abrió una segunda sala en Puebla, y a la fecha de redacción del Folleto se ha inaugurado una tercera en México D.F. y se trabaja en la apertura de otra más en la localidad de Monterrey.

Esta línea de actividad se encuentra en su fase de arranque y financiación de las inversiones, y a la fecha de redacción del Folleto todavía no ha contribuido al resultado consolidado del Grupo. Las inversiones realizadas por CODERE en base al acuerdo con el Grupo CALIENTE son las siguientes:

- a) Constitución de PRT en mayo de 1998, participando CODERE al 40%, y sucesivas ampliaciones de capital durante el ejercicio para financiar la primera sala en el Hipódromo de Tijuana. Inversión total de 197 MPts.
- b) Ampliación de capital de PRT en marzo de 1999, por importe de 1.336 MPts., para realizar el préstamo de 10 millones de dólares al Grupo CALIENTE. La

ampliación fue suscrita y desembolsada por CODERE por importe de 608 MPts., elevando su participación del 40% al 44,07%.

- c) En mayo de 1999 CODERE ha comprado a INFORMÁTICA FRANCO, S.A. (operación entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) su 44,07% de PRT por 9,85 millones de dólares estadounidenses, importe equivalente a su coste histórico. La compraventa está sujeta a la condición suspensiva de la salida a Bolsa de CODERE y, en su caso, se financiará con los fondos captados por CODERE en la ampliación de capital previa a su salida a Bolsa (ver Apartado IV.6.3.1. siguiente).

En el mes de mayo de 1999 han aparecido en la prensa mejicana y estadounidense noticias que involucraban a algunos miembros de la familia Hank en operaciones de narcotráfico y blanqueo de dinero, según resultaba de investigaciones oficiales de funcionarios estadounidenses. Tales noticias fueron inmediatamente seguidas por otras que negaban fundamento a las acusaciones, así como por declaraciones de funcionarios de los Estados Unidos que negaban la existencia de investigaciones realizadas a la familia Hank. Esta no es la primera vez que aparecen ataques en prensa a los Hank. Debido a su participación activa en la política mejicana, han estado sometidos a especulación en otras ocasiones. CODERE hace constar que, con anterioridad a la firma del acuerdo de colaboración con el Grupo CALIENTE, conocía las especulaciones aparecidas en el pasado y realizó diversas investigaciones, entre las que se incluye un extenso informe realizado por el bufete estadounidense Akin, Gump, Strauss, Hauer & Feld, L.L.P., que concluye de forma taxativa la carencia de fundamento de las imputaciones periodísticas.

Acuerdo con CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. (Grupo CIE)

Se trata de la única empresa mejicana de entretenimiento y juego que cotiza en Bolsa, con una capitalización bursátil de más de 400 millones de dólares. Inició sus operaciones en 1990, como promotora de conciertos y otros eventos en vivo. En 1998, su filial ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPÓDROMOS, S.A. ha ganado la licitación para operar el Hipódromo de las Américas, de México D.F., por un período de 25 años prorrogable por otros 25. Al amparo de esta concesión, el Grupo CIE disfruta de licencias para operar 45 locales de captación de apuestas en el territorio nacional, autorizados también para el desarrollo de juegos de apuesta numérica. Los planes de CIE incluyen la apertura, en los terrenos del hipódromo, del mayor centro de entretenimiento integral de Iberoamérica.

COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. (en adelante, "CIMS"), filial de CODERE, ha alcanzado un acuerdo con el Grupo CIE en abril de 1999, cuyas bases fundamentales son:

- Pago al Grupo CIE por CIMS de 10 millones de dólares por los servicios de asesoría para el desarrollo del mercado y por el diseño e implementación de la

estructura de negocio conjunta para la explotación de las licencias de libros foráneos y juegos de apuesta numérica.

- Realización de las inversiones para la apertura de salas de juego a través de ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A., compañía titular de los activos, las sociedades operadoras y la plantilla, y participada al 50% por el Grupo CIE y CIMSA.
- Gestión del desarrollo del negocio a cargo de CIMSA, en base a un contrato de prestación de servicios y a cambio de unos honorarios de asistencia técnica.
- El suministro de la señal (información en tiempo real de los acontecimientos deportivos sobre los que se realizan las apuestas y de sus resultados) para los libros de apuestas lo asegura el Grupo CALIENTE.
- El Grupo CIE y CIMSA se reparten al 50% el rendimiento neto de ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A.
- Compromiso del Grupo CIE de compartir con ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. futuras oportunidades de negocio de juego en territorio mejicano.

En la fecha de redacción del Folleto se trabaja en la apertura de una sala en el Hipódromo de México D.F., y se prevé otras tres inauguraciones en esta ciudad durante el año 2000.

Esta línea de actividad se encuentra en su fase de arranque y financiación de las inversiones, y a la fecha de redacción del Folleto todavía no ha contribuido al resultado consolidado del Grupo. Las inversiones realizadas por CODERE en base al acuerdo con el Grupo CIE son las siguientes:

- a) En abril de 1999 CODERE ha adquirido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. (operación entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto), por un importe de 52,5 MPts., coincidente con su coste histórico, el 50% de CIMSA.
- b) En mayo de 1999 CIMSA ha realizado una ampliación de capital por importe de 770,7 MPts. para financiar una parte del pago de 10 millones de dólares al Grupo CIE y las inversiones necesarias para la sala del Hipódromo de México D.F. La ampliación ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad por CODERE, ampliando su participación hasta el 93,41%.
- c) En mayo de 1999 CODERE ha comprado a INFORMÁTICA FRANCO, S.A. (operación entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) el resto de las acciones de PRT por 0,37 millones de dólares estadounidenses, importe equivalente a su coste histórico. La compraventa está sujeta a la condición suspensiva de la salida a Bolsa de CODERE y, en su caso, se financiará con los fondos captados por CODERE en la ampliación de capital previa a su salida a Bolsa (ver Apartado IV.6.3.1. siguiente).

C. Operación de salas de bingo en España.

En abril de 1999 el Grupo CODERE ha adquirido por 522 MPts. la sociedad MARSEGA, S.A., autorizada como empresa de servicios para la explotación de una sala de bingo en Denia (Alicante). La compraventa ha generado un fondo de comercio de 389 MPts.

Esta compañía, constituida en 1984, opera el único bingo existente en Denia: una sala de categoría 2ª y aforo de 250 plazas, cuya licencia ostenta el Club Deportivo Denia. La sala alcanzó en 1998 unas ventas de cartones de 1.603 MPts. y un beneficio neto de 49 MPts. Tiene tres máquinas B instaladas en recepción y una plantilla de 34 empleados. El canon anual que recibe el Club Deportivo Denia asciende a 2,5 MPts.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE MARSEGA, S.A.

(millones de pesetas ó ...)	1997	1998
Ventas de cartones	1.519	1.603
Cifra de negocios	509	542
Resultado de explotación	64	72
Beneficio neto	45	49
Plantilla	36	34

BALANCE A 31.12.98

(millones de pesetas)	
Inmovilizado	31
Activo circulante	163
TOTAL ACTIVO/PASIVO	194
Fondos propios	133
Acreedores l/p	2
Acreedores c/p	59

IV.3.2.3. Operación de casinos de juego.

Esta línea de actividad se ha iniciado en 1998, con la apertura del Gran Casino de Cali (Colombia) y la contratación de la operación del Casino V Centenario en Santo Domingo (República Dominicana). En la fecha de redacción del Folleto CODERE VENEZUELA, C.A. trabaja en el proyecto de un nuevo casino en el Hotel Marina Bay de Isla Margarita.

Sistemas de control interno

Los procedimientos del Grupo CODERE tendentes a proteger los activos, asegurar la veracidad de la información y promover la eficiencia de las operaciones son:

- Procedimientos relacionados con el personal:
 - Las personas candidatas a cubrir un puesto de trabajo en un casino pasan por la comprobación de su historial de seguridad. La profundidad de este análisis es función del nivel del puesto, del país en que se encuentre y de otras variables.
 - Se procura la adecuada rotación del personal.
- Procedimientos relacionados con el control de ingresos:
 - Aplicación del principio de segregación de funciones a toda operación de casino en que existan transacciones económicas, haciendo intervenir a más de una persona. La apertura y el cierre de las mesas de juego, así como los procesos normales de cambio y conteo, son realizados al menos por dos empleados.
 - Existencia de un circuito cerrado de televisión, con una cámara en cada mesa o caja, que graba en vídeo toda la operación. Las grabaciones se conservan durante varios días para su comprobación por el personal de control.
 - Todas las cajas del casino se arquean al menos una vez al día, así como en cada cambio de turno.
 - Todas las mesas de juego que han estado operativas se cuentan diariamente, interviniendo en el proceso tres personas de diferentes departamentos.
- Procedimientos tendentes a evitar el blanqueo de dinero:
 - Cualquier documento aportado como forma de pago por un cliente es registrado por los departamentos administrativos del casino. En el caso de tarjetas de crédito se conserva fotocopia de la misma y del documento de identidad del cliente.
 - Los cambios de divisa extranjera siempre se realizan en caja, y la devolución al cliente siempre empieza por la divisa inicialmente depositada.
 - Nunca se emiten cheques contra la devolución de fichas.

A. Gran Casino de Cali.

Inaugurado en julio de 1998 en la ciudad colombiana de Cali, está operado por TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. (TURESA), sociedad en la que el Grupo CODERE participa al 73,38%. El casino ocupa una superficie de unos 1.000 m². en un inmueble de 3.000 m². propiedad de TURESA, que incluye también una sala de bingo de 640 plazas (operada por la filial DEPORTES ARROYOHONDO,

S.L.), un restaurante-cafetería y un recinto de exposiciones de arte. La inversión total realizada asciende a 5,2 millones de dólares hasta la inauguración, incluyendo la compra del inmueble.

El casino cuenta con 18 mesas de juego: 4 ruletas, 2 de póker caribeño, 3 de póker retiro, 1 de baccarat, 1 de punto y banco y 7 de black-jack. A su vez, la sala de máquinas recreativas reúne 125 puestos de juego, entre los que figuran 18 puestos de una máquina de caballos Royal Ascot y varios modelos del fabricante IGT.

En cuanto a la fiscalidad, las mesas soportan una tasa de 485 dólares mensuales, el bingo paga 2.600 dólares al mes y las máquinas de azar un impuesto fijo de 52 dólares mensuales y una tasa variable en función del precio de la jugada.

Datos económicos

El resultado de la operación en 1998, con solo seis meses de actividad, se muestra en el siguiente cuadro. La conversión a pesetas de las cifras se ha realizado al tipo de cambio medio de 0,105 pts./peso y al tipo de cambio de cierre de 0,092 pts./peso. El resultado atribuible al Grupo CODERE está calculado al 50%, equivalente a la participación a 31 de diciembre de 1998.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE TURESA

(millones de pesetas ó ...)	1998
Nº de visitantes	59.122
Plantilla media	133
Recaudación del casino	87
Ingresos de bingo	2
Otros ingresos	2
INGRESOS TOTALES	91
Gastos de personal	40
RESULTADO DEL EJERCICIO	-66
Bº NETO SOC. DOMINANTE	-33

BALANCE A 31.12.98

(millones de pesetas)	
Inmovilizado	763
Activo circulante	50
TOTAL ACTIVO/PASIVO	813
Fondos propios (*)	-218
Socios externos	70
Provisiones	3
Acreedores l/p	286
Acreedores c/p	672

(*) Fondos propios de consolidación, que resultan negativos por la diferencia existente entre el valor de la inversión financiera y el neto patrimonial de las sociedades participadas. Esto se debe a que la diferencia de primera consolidación se calculó sobre el valor de incorporación al grupo consolidado antes de la reestructuración societaria llevada a cabo en 1998 (ver Apartado IV.1.D. anterior).

B. Casino del Hotel V Centenario (Santo Domingo).

En noviembre de 1999, CODERE SANTO DOMINGO, S.A., sociedad participada en un 79,99% por CODERE, contrató el uso de la licencia del casino del Hotel Inter-Continental del V Centenario, de Santo Domingo (República Dominicana), y de las dependencias del mismo por un periodo de diez años. Aunque la operación no se ha interrumpido, el local ha sido sometido a remodelación y ampliación de su capacidad, reinaugurándose el pasado mes de mayo. La inversión total asciende a 4,6 millones de dólares.

El casino cuenta con 18 mesas de juego, que pagan una tasa mensual de 1.000 dólares, y una sala de máquinas con 72 aparatos y una máquina de caballos multipuesto de Royal Ascot. El impuesto mensual promedio por máquina es de 210 dólares.

Datos económicos

El resultado de la operación en 1998, con solo tres meses de actividad, se muestra en el siguiente cuadro. La conversión a pesetas de las cifras se ha realizado al tipo de cambio medio de 9,84 pts./peso dominicano y al tipo de cambio de cierre de 9,03 pts./peso.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CODERE SANTO DOMINGO, S.A.

(millones de pesetas ó)	1998
Plantilla media	87
Recaudación de mesas	36
Recaudación de máquinas	7
INGRESOS TOTALES	43
Gastos de personal	6
RESULTADO DEL EJERCICIO	18
Bº NETO SOC. DOMINANTE	15

BALANCE A 31.12.98

(millones de pesetas)	
Inmovilizado	545
Activo circulante	91
TOTAL ACTIVO/PASIVO	636
Fondos propios (*)	14
Socios externos	5
Acreedores l/p	7
Acreedores c/p	610

(*) Los fondos propios han aumentado en 35,8 MPts. mediante ampliación del capital social en enero de 1999.

C. Casino del Hotel Marina Bay (Isla Margarita, Venezuela).

En junio de 1999 CODERE VENEZUELA, C.A. ha contratado, junto con el grupo local PRIMA SUITE, la instalación de un nuevo casino en este hotel de Isla Margarita. Las obras de ampliación a 200 del número de habitaciones del hotel, para cumplir todos los requisitos legales de acreditación de la licencia, se encuentran en curso.

El casino, que se prevé inaugurar en el año 2000, contará con 24 mesas de juego y 200 máquinas de azar y será el segundo de la isla.

IV.4. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

Sector regulado:

El sector del juego, especialmente en España y en lo que se refiere a la línea de negocio las máquinas recreativas tipo B (ver Apartado IV.2.2.A.2. anterior), se encuentra intensamente regulado, no sólo por la amplitud de aspectos cubiertos por las disposiciones aplicables y por el enfoque restrictivo de las mismas, sino por su dispersión, al haber asumido las diversas Comunidades Autónomas competencias exclusivas en la materia.

A pesar de que el equipo directivo de CODERE no lo anticipa, no puede descartarse que en el futuro se produzca un endurecimiento de los requisitos y los controles impuestos sobre las compañías operadoras; que se contingente las máquinas en operación (lo que ha sucedido ya en alguna Comunidad Autónoma española), limitando las posibilidades de crecimiento de las empresas del sector; ni que pueda resultar revocada o suspendida la autorización como empresa operadora en supuestos (ciertamente extremos, que ninguna de las empresas participadas por CODERE ha sufrido nunca hasta el momento) de sanciones por infracciones. De producirse alguno o varios de tales eventos, podrían resultar negativamente afectados la condición financiera y los resultados de CODERE.

Fiscalidad:

El sector del juego, particularmente en España, soporta una elevada fiscalidad, especialmente en lo que afecta al negocio de máquinas recreativas tipo B por el devengo de la denominada tasa fiscal, cuyo régimen se describe con mayor detalle en el Apartado IV.2.2.A.2. anterior. Aunque durante los últimos años la citada tasa fiscal se ha mantenido prácticamente invariable en su cuantía, no puede descartarse que, en un futuro, las autoridades competentes resuelvan incrementar su importe, así como los importes de los demás tributos que gravan las diversas áreas de actividad de CODERE tanto en España como en Iberoamérica, con el potencial efecto negativo sobre la condición financiera y resultados de CODERE.

En cuanto a las reclamaciones contra la Administración Tributaria planteadas por las operadoras españolas del Grupo CODERE por modificaciones de la tasa de juego de las máquinas recreativas, todavía pendientes de resolución judicial a la fecha de redacción del presente Folleto, podrían generar en el futuro, de ser resueltas en línea con otras de idéntica naturaleza y ya sentenciadas, ingresos extraordinarios antes de impuestos por importe superior a 2.000 MPts.

Programa de inversiones:

Desde principios de 1999 la Sociedad ha puesto en marcha un programa de inversiones por importe superior a 25.000 MPts. Una parte de estas inversiones ya han sido realizadas y se han financiado con el préstamo sindicado de 7.500 MPts. concertado por CODERE en marzo de 1999 (ver Apartado VII.3. del Folleto). Las otras inversiones comprometidas (ver Apartado IV.6.3. del Folleto) son la adquisición de OPERIBÉRICA, S.A., sociedad operadora de unas 3.900 máquinas recreativas tipo B, y la adquisición de la participación que la familia Loureda tiene, directa e indirectamente, en un conjunto de sociedades argentinas dedicadas a la operación de salas de bingo en la provincia de Buenos Aires). Es intención de CODERE llevar a cabo, tan pronto como la situación de los mercados lo aconseje, una Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones (ver Apartado III.3.4. del Folleto). Los fondos que CODERE obtenga por la ampliación de capital de dicha Oferta se destinarán fundamentalmente a financiar estas inversiones comprometidas.

El volumen de este programa de inversiones es significativo y su ejecución llevaría a duplicar el tamaño del Grupo CODERE (los activos totales del grupo consolidado ascendían a 15.300 MPts. al cierre de 1998). Así pues, la evolución futura del Grupo está fuertemente vinculada al comportamiento de las nuevas inversiones.

El equipo directivo de CODERE considera que las inversiones, en las condiciones en que han sido negociadas, tendrán efectos muy beneficiosos para el Grupo, consolidando su posición y su cuota de mercado en los distintos segmentos de actividad y generando una rentabilidad adecuada. No obstante, no es posible asegurar que estas inversiones tengan en el futuro los resultados previstos.

Además, de materializarse todas las operaciones previstas se generará un fondo de comercio de consolidación que la Sociedad ha estimado en unos 19.000 MPts. Dicho fondo deberá amortizarse en un periodo de diez años, salvo el generado por la compra de los bingos argentinos, cuya amortización se prolongará durante la vigencia de las licencias (hasta 15 años).

Riesgo país y riesgo moneda:

Una parte significativa del negocio de CODERE se desarrolla en Iberoamérica, especialmente en Argentina, Méjico y Colombia. Al margen de consideraciones sobre la estabilidad política, legislativa o económica de estos países, las inversiones realizadas por CODERE en los mismos y los ingresos que genera la actividad allí desarrollada están sujetos al riesgo de la evolución del tipo de cambio de sus respectivas monedas frente al dólar y el euro. Aunque Argentina ha

conseguido mantener fijo el tipo de cambio con el dólar estadounidense a partir de la denominada Ley de Convertibilidad, no es posible asegurar que dicha ley no sea derogada y que Argentina, Colombia y Méjico no padezcan devaluaciones de sus respectivas monedas locales, con el consiguiente efecto sobre la condición financiera y los resultados de CODERE.

El cuadro siguiente muestra la evolución en los últimos años del tipo de cambio de las divisas referidas y de la peseta frente al dólar. Esta volatilidad afecta a las magnitudes consolidadas del Grupo CODERE denominadas en divisas, que se detallan a continuación.

**EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
FRENTE AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
1996 - 1998**



**PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS
DEL GRUPO CODERE A 31.12.98 (MPts.)**

Denominados en	Pesetas	Peso argentino	Peso colombiano	Peso mejicano	Otros	Total
Activos totales	9.781	876	3.952	197	502	15.308
Ingresos de explot.	16.162	1.838	2.802	-	103	20.905
Beneficio neto	1.448	101	392	-	13	1.954

Se hace constar que el Grupo CODERE no tiene concertada ninguna operación de cobertura de tipos de cambio. Por último, en ninguno de los países mencionados existen normas de control de cambios que impidan o restrinjan la repatriación de los capitales invertidos. No se puede asegurar, sin embargo, que controles de esa naturaleza no puedan imponerse en alguno de estos países en el futuro.

Relación con los accionistas principales:

Las familias Martínez Sampedro y Franco tienen la intención de mantener conjuntamente en CODERE, incluso después de su salida a Bolsa, un porcentaje superior al 50% del capital social. En consecuencia, preservarán su posición de influencia significativa en la toma de decisiones que requieran aprobación de la Junta General de Accionistas de CODERE, con independencia de cualquier oferta de acciones que, al amparo de un Folleto Informativo, se realice en el futuro.

Operaciones entre partes vinculadas:

Tal y como se señala en el Apartado VI.11. del Folleto, un porcentaje elevado de las máquinas recreativas y de azar compradas o alquiladas por las operadoras del Grupo CODERE son suministradas por partes vinculadas. Se hace constar que, pese a lo anterior, el Grupo ha seguido siempre una política de suministros independiente, y ninguna de sus operadoras ha tenido o tiene compromiso alguno de compra o alquiler de máquinas.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad establece medidas y procedimientos concretos para prevenir y, en su caso, resolver los posibles conflictos de interés derivados de esta circunstancia (ver Apartado VI.1.1. del Folleto).

Competencia:

En la principal línea de negocio de CODERE, la operación de máquinas recreativas, el mercado está muy atomizado en España. Como se indica en el Apartado IV.2.2.A.2. anterior, los cuatro primeros grupos españoles que se dedican a esta actividad no alcanzan, en conjunto, el 20% del parque total de máquinas en explotación. En este sector de actividad existe competencia efectiva, aunque se observa una tendencia hacia la concentración. Hasta el momento CODERE ha aprovechado las oportunidades de concentración que se le han ido presentando. No puede descartarse, sin embargo, que en el futuro no se presenten nuevas oportunidades, o que CODERE no sea capaz de responder a las que se le vayan presentando, y que ello acabe afectando negativamente a su competitividad en el mercado y, en última instancia, a su situación financiera y resultados.

Concentración en el suministro de máquinas:

Tanto en España como en Colombia, CODERE se suministra de máquinas recreativas de un limitado número de proveedores. En particular, durante los últimos años el 80% del parque de máquinas de CODERE ha sido suministrado en

España por un único proveedor (el Grupo RF). Aunque es intención del equipo directivo diversificar sus fuentes de suministro y reducir significativamente y en el corto plazo su dependencia del proveedor principal español, no puede asegurarse que esa dependencia, de mantenerse, particularmente si el proveedor, por cualquier circunstancia, no estuviera en condiciones de suministrar máquinas en los números y plazos requeridos por CODERE, no acabara afectado negativamente la condición financiera y los resultados de CODERE.

Acuerdo marco con proveedor:

En España CODERE tiene suscrito con el Grupo RF un contrato marco de alquiler de máquinas recreativas tipo B en cuya virtud este último suministra, en régimen de alquiler, el número de máquinas que vaya requiriendo CODERE dentro de los plazos establecidos. No puede descartarse que el citado contrato sea eventualmente resuelto y se discontinúe el suministro de máquinas recreativas en alquiler, lo que obligaría a dedicar más recursos a la compra de máquinas, con el potencial efecto negativo que ello podría ocasionar en la condición financiera y en los resultados de CODERE.

Selección de máquinas recreativas:

Una de las razones del éxito de CODERE en el negocio de explotación de máquinas recreativas ha sido su capacidad de identificar en cada momento el tipo o tipos de máquinas de mayor aceptación por parte del público, así como rotarlas entre los diversos establecimientos con los que tiene concertados acuerdos de explotación. Aunque el equipo directivo confía en que cuenta con la experiencia suficiente para seguir identificando en el futuro el tipo o tipos de máquinas de mayor aceptación, no se puede excluir que potenciales errores en la selección de máquinas puedan incidir negativamente en la condición financiera y en los resultados de CODERE.

Relaciones con socios locales:

CODERE ha fundamentado la expansión de las diversas áreas de su negocio en asociaciones con personas físicas o grupos empresariales locales, tanto en España como en Iberoamérica. La razón de estas asociaciones suele estar relacionada con la existencia de barreras de entrada en muchos de tales mercados locales. El equipo directivo está convencido de que todos los socios en todas sus operaciones significativas gozan de reputación y solvencia en sus respectivos mercados y que, hasta el momento, tanto CODERE como sus socios locales han mantenido unas relaciones comerciales correctas que han permitido desarrollar el negocio. No puede descartarse, sin embargo, que en el futuro y en algún caso aislado la relación comercial con algún socio local pueda deteriorarse y que, en caso de afectar a una operación significativa de CODERE, quedaran afectados, de resultas, la condición financiera y los resultados de la Sociedad.

Estacionalidad y carácter cíclico del negocio:

Como cualquier otro sector, el juego está sometido a los condicionamientos económicos generales. El subsector de explotación de máquinas recreativas, que constituye la principal área de negocio de CODERE, y en general otras actividades de juego privado, no están sometidos sin embargo a oscilaciones estacionales significativas.

Litigios:

Ni CODERE ni sus sociedades dependientes figuran como demandadas en un número significativo de pleitos, y la cuantía de los existentes, en conjunto y en el caso de ser resueltos todos en contra de CODERE (lo que el equipo directivo no anticipa), no supondría un impacto significativo en la condición financiera ni en los resultados de la Sociedad.

Patentes, marcas y royalties:

El negocio de CODERE no depende ni de patentes ni de marcas, por lo que no está sujeto al pago de *royalties* por el uso o disfrute de derechos de propiedad industrial, comercial o intelectual. La Sociedad tiene registrado “CODERE” como marca y como nombre comercial en todos los países en que tiene operaciones abiertas.

Equipo directivo:

El equipo directivo de CODERE, cuya composición actual se detalla en el Apartado VI.1.2. del Folleto, ha contribuido significativamente al desarrollo de CODERE en los últimos años. Una parte de los directivos actuales pertenecen a la familia Martínez Sampedro. Los demás miembros del equipo directivo, que no son accionistas de la Sociedad, han expresado su intención de permanecer en CODERE. Además, CODERE tratará de retenerlos, así como de atraer otro personal directivo suficientemente cualificado para colaborar en la expansión y diversificación del Grupo en el futuro. No puede asegurarse, sin embargo, que la pérdida o abandono de miembros del equipo directivo y la posible dificultad de CODERE para reemplazarlos o contratar nuevos miembros de igual calidad y preparación, no afecte negativamente al desarrollo futuro de la Sociedad.

Efecto 2000 e introducción del euro:

En sus relaciones comerciales, CODERE depende de sus programas y sistemas de ordenador, así como de los de sus proveedores y de otros terceros ajenos a su grupo de empresas. La Sociedad ha adoptado las pautas normalmente utilizadas en su sector para prevenir los efectos de la llegada del año 2000 y de la introducción del euro, siendo sus sistemas nuevos o suficientemente adaptados. No puede asegurarse, sin embargo, que CODERE no se vea afectada por problemas causados por terceros sobre los que no ejerce control, y que podrían afectar a la eficiencia de su gestión o a sus operaciones.

IV.5. INFORMACIONES LABORALES.

IV.5.1. Número medio del personal empleado y su evolución durante los últimos tres años.

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo CODERE durante los ejercicios anuales de 1996, 1997 y 1998 es la que se detalla a continuación:

	1996	1997	1998
Directivos	41	43	69
Mandos intermedios	98	106	128
Especialistas	160	166	168
Administrativos	167	165	215
Auxiliares	93	94	197
Vendedores	166	215	287
Recaudadores	201	206	259
Mecánicos	83	86	137
Resto del personal	243	240	140
TOTAL	1.252	1.321	1.600
Fijos	1.176	1.249	1.381
Eventuales	76	72	219

Los datos correspondientes a 1998 no incluyen, lógicamente, la plantilla de las sociedades que desde dicho ejercicio consolidan por puesta en equivalencia. Estas compañías aportan 614 empleados más.

Los gastos consolidados de personal durante los mismos ejercicios se desglosan del siguiente modo, expresados en miles de pesetas:

(miles de pesetas)	1996	1997	1998
Sueldos, salarios y asimilados	2.576.482	3.087.227	3.020.297
Seguros sociales	468.160	439.892	729.001
TOTAL	3.044.642	3.527.119	3.749.298
Gasto por empleado	2.431	2.670	2.343

La reducción del gasto medio de personal por empleado, especialmente entre 1997 y 1998, obedece a la incorporación en este último año de las plantillas de los casinos sudamericanos. En estas compañías los sueldos unitarios son menores y existen empleados a tiempo parcial.

En cuanto a distribución de la plantilla por mercados geográficos y líneas de actividad, las cifras (incluidas las de las sociedades que en 1998 consolidan por puesta en equivalencia) son las siguientes:

	1996	1997	1998
Máquinas recreativas	928	951	1.131
España	513	539	627
<i>Zona Centro</i>	254	265	280
<i>Cataluña</i>	135	145	146
<i>Levante</i>	124	129	201
Colombia	415	412	459
Ecuador	-	-	45
Bingos/apuestas numéricas	323	369	842
Argentina	323	368	842
Méjico	-	1	-
Casinos	-	-	220
Colombia	-	-	133
República Dominicana	-	-	87
Cabecera	1	1	21
España	1	1	21
TOTAL	1.252	1.321	2.214

IV.5.2. Negociación colectiva en el marco de la Sociedad.

En las empresas españolas operadoras de máquinas recreativas se aplica el Convenio sectorial de Comercio-Metal, con excepción de algunas empresas de la Zona Centro que se acogen al Convenio de Hostelería y Actividades Turísticas de la Comunidad de Madrid.

En Argentina, las empresas operadoras de salas de bingo tienen sus relaciones laborales reguladas bien por el Convenio de Agentes de Loterías y Afines, bien por el Convenio provincial de Hostelería.

En Colombia, INTEREC negocia cada dos años un pacto colectivo voluntario con el personal no directivo que no está sindicalizado (la mayor parte), que regula la actualización de salarios y determinadas prestaciones complementarias. El pacto actual está vigente hasta finales del año 2000.

En ninguna sociedad del Grupo CODERE hay antecedentes de huelgas ni de ningún otro supuesto de conflictividad laboral.

IV.5.3. Descripción de la política seguida por la Sociedad en materia de ventajas al personal y, en particular, en materia de pensiones de toda clase.

En ninguna sociedad del Grupo CODERE hay pactados beneficios sociales distintos de los legalmente exigidos, ni existe complemento alguno de pensiones a cargo del empleador.

IV.6. POLÍTICA DE INVERSIONES.

IV.6.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones, incluidas las participaciones en otras empresas tales como acciones, participaciones, obligaciones, etc., realizadas durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.

IV.6.1.1. Inversiones en España.

Entre las estrategias seguidas para hacer crecer la línea de negocio de explotación de máquinas recreativas en España, se encuentra la toma de participaciones en otras empresas operadoras, adquiriendo la totalidad o una parte de sus acciones. Las operaciones realizadas desde el 1 de enero de 1996 hasta la fecha de redacción del Folleto incluyen:

Fecha	Sociedad	Particip. adquirida	Precio (miles pts.)	Máquinas tipo A	Máquinas tipo B
Mar.97	Orstmatic, S.A.	76%	141.400	9	133
Dic.97	Super Pik, S.L. (*)	90%	450	-	2
Dic.97	Rec. Coslada, S.L. (*)	100%	0	3	295
Dic.97	Rec. Cresto, S.L. (*)	100%	0	-	98
Ene.98	O.M.R.4, S.L.	100%	908	-	3
Jul.98	Vimatir, S.L.	50%	103.000	31	81
Jul.98	Rec. Ruán, S.A.	50%	22.800	-	160
Jul.98	Rec. Agut85, S.A.	50%	65.000	-	47
Jul.98	Opealmar, S.L.	50%	42.355	-	38
Jul. 98	Plegamans 3, S.L.	60%	300	9	23
Oct.98	Rospay, S.L.	100%	12.000	-	5
Feb.99	Markoype, S.L.	100%	43.600	-	37
Mar.99	Rec. Añover, S.L.	100%	29.175	-	19
Mar.99	Gallasmatic, S.L.	100%	39.000	-	40
Mar.99	Plinmatic, S.L.	100%	36.000	-	36
	TOTAL		535.988	52	1.017

(*) Adquiridas en grupo.

Por otro lado, las empresas operadoras del Grupo han llevado a cabo programas de compra de nuevos modelos con fines de crecimiento y reposición del parque, que se recogen en el cuadro siguiente. Como puede observarse, las compras de máquinas han ido decreciendo en los últimos años, dando paso a los programas de alquiler de máquinas descritos anteriormente.

Inversión (miles pts.)	1996	1997	1998
Máquinas A	67.489	190.534	121.198
Máquinas B	641.232	519.018	349.710
TOTAL	708.721	709.552	470.908

El resto de inversiones materiales e inmateriales de las sociedades operadoras españolas han totalizado 1.031, 1.691 y 1.144 MPts. en los tres últimos ejercicios.

Por último, en abril de 1999 se ha adquirido la sociedad MARSEGA, S.L., operadora de una sala de bingo en Denia, por 522 MPts.

IV.6.1.2. Inversiones en Colombia.

La inversión total realizada por TURESA en el Gran Casino de Cali hasta su inauguración ha ascendido a 5,2 millones de dólares, incluyendo la compra del inmueble.

Las inversiones de INTEREC en los tres últimos ejercicios han sido las siguientes:

Inversión (miles pts.)	1996	1997	1998
Máquinas recreativas	954.325	1.043.366	323.635
Otras	175.319	95.873	21.987
TOTAL	1.129.644	1.139.239	345.622

IV.6.1.3. Inversiones en Argentina.

En febrero de 1998 CODERE compró un 25% del capital de PUNTO 3, S.A. por 700.000 dólares. Esta sociedad inauguró el mismo año la mayor sala de bingo de la provincia de Buenos Aires. La inversión total ascendió a 25 millones de dólares.

En abril de 1999 PACÍFICO, S.A. ha inaugurado la sala de bingo de Ramos Mejía. La inversión se eleva a 3,7 millones de dólares.

En el mismo mes CODERE ARGENTINA, S.A. ha adquirido las sociedades BINGOS DEL OESTE, S.A. (transacción entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) e INTERJUEGOS, S.A., operadoras de sendas salas de bingo, por 11 millones de dólares.

IV.6.1.4. Inversiones en República Dominicana.

La inversión total realizada por CODERE SANTO DOMINGO, S.A. en el Casino del V Centenario desde la contratación de la operación hasta su reinauguración ha ascendido a 4,6 millones de dólares. La parte más importante de la inversión (unos 485 MPts.) corresponde a los derechos de traspaso de la operación, que tiene diez años de vigencia.

IV.6.1.5. Inversiones en Méjico.

Las inversiones realizadas por CODERE en PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A. (PRT) y COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. (CIMSA) ascienden a 1.627 MPts. (ver Apartado IV.3.2.2.B. anterior).

PRT ha realizado inversiones por valor de 0,8 millones de dólares para la apertura de la sala de apuestas numéricas del Hipódromo de Tijuana, y de 1,2 millones en las salas de Puebla y México D.F. Adicionalmente, la sociedad ha prestado al Grupo CALIENTE la cantidad de 10 millones de dólares a un plazo de cinco años y con garantías reales, para desarrollar el negocio de juegos de apuesta numérica en otras ciudades mejicanas.

Desde la firma del acuerdo de colaboración con el Grupo CIE, CIMSA ha realizado pagos a su socio por importe de 10 millones de dólares. Su filial ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. se encuentra realizando una inversión de 5 millones de dólares para la apertura de la sala de juego del Hipódromo de México D.F.

IV.6.2. Indicaciones relativas a las principales inversiones en curso de realización, exclusión hecha de las participaciones en curso de adquisición en otras entidades.

Los acuerdos de colaboración firmados con los Grupos Caliente y CIE para el desarrollo del juego de apuestas numéricas en Méjico incluyen un programa de inversiones en nuevas salas. En la fecha de redacción del Folleto se trabaja para la apertura de cinco salas dentro de 1999. La inversión total se estima en 11 millones de dólares.

Por otro lado, las sociedades argentinas BINGOS PLATENSES, S.A., INTERMAR BINGOS, S.A., RAJOY PALACE, S.A. e INTERBAS, S.A. están finalizando las instalaciones de cuatro nuevas salas de bingo en Buenos Aires. La inversión total de estos cuatro proyectos se estima en 15 millones de dólares.

En cuanto a CODERE VENEZUELA, S.A., en la fecha de redacción del Folleto ha iniciado un programa de inversiones en el nuevo casino de Marina Bay que asciende a 8,8 millones de dólares hasta la inauguración.

IV.6.3. Indicaciones relativas a las principales inversiones futuras del emisor que hayan sido objeto de compromisos en firme.

Es intención de CODERE llevar a cabo, tan pronto como la situación de los mercados lo aconseje, una Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones, previa verificación y registro del correspondiente Folleto Informativo Reducido y como paso previo a la salida a Bolsa de la Sociedad (ver Apartado III.3.4. del Folleto). La

Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión de 7 de mayo de 1999, ha adoptado los acuerdos oportunos a tal fin.

La ampliación del capital social de CODERE que, en su caso, se lleve a cabo mediante Oferta Pública de Suscripción de acciones, supondrá una fuente de financiación que será utilizada para llevar a cabo las siguientes inversiones comprometidas.

IV.6.3.1. Adquisición de OPERIBÉRICA, S.A.

Contrato de promesa de compraventa

Con fecha 17 de mayo de 1999, CODERE ha celebrado con D. Joaquín y D. Jesús Franco (transacción entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) un contrato de promesa de compraventa de un conjunto de sociedades dedicadas a la operación de máquinas recreativas en España, organizadas bajo la sociedad de cabecera OPERIBÉRICA, S.A (en adelante, “OPERIBÉRICA”) y que formaban parte del Grupo RF. La adquisición está condicionada a la efectiva salida a Bolsa de CODERE.

El precio a pagar por este negocio es de 7.466 MPts., al que se añadirá (i) el importe equivalente al fondo de maniobra existente en las sociedades adquiridas (definido como activo circulante menos pasivo circulante), minorado en las deudas a largo plazo y (ii) el resultado futuro de determinadas reclamaciones de carácter fiscal. Para la negociación del precio la parte compradora ha contado con un informe de valoración de experto independiente. Suponiendo la existencia de un fondo de maniobra neto de unos 700 MPts., el precio final de compra de OPERIBÉRICA equivaldrá a un PER 12,7 sobre el beneficio neto previsto para 1999 (640 MPts.).

Esta operación, junto con la descrita en el Apartado IV.6.3.2. siguiente, constituye el destino fundamental de los fondos a recabar por CODERE en la Oferta Pública de Suscripción. Con ella se ha perseguido, en primer lugar, despejar la amenaza de conflicto de interés que podía suponer la participación de los hermanos Franco, accionistas significativos de CODERE, en actividades idénticas a las que desarrolla la Sociedad.

Características de la inversión

OPERIBÉRICA es una sociedad operadora de máquinas recreativas que, como es habitual en el sector, participa a su vez en otras sociedades de idéntica actividad. La compañía ha sido desde el principio la cabecera del Grupo RF en esta línea de negocio. Con carácter previo a su adquisición por parte del Grupo CODERE, los activos y pasivos de OPERIBÉRICA ajenos a la explotación de máquinas recreativas serán objeto de escisión parcial y la compañía adquirirá otras operadoras sobre las que tiene opción de compra.

SOCIEDADES ADQUIRIDAS

Denominación	Domicilio social	Participación	Ámbito de actuación	Máq. B a 31.12.98
Cabecera				
Operibérica, S.A.	Madrid	100%	Nacional	1.618
Sociedades dependientes				
Alfacoin, S.L.	Talavera de la Reina	100%	Toledo	86
Asturnene, S.A.	Gijón	100%	Asturias	368
Jetomar, S.A.	Toledo	100%	Castilla-Mancha	287
Málagamatic, S.L.	Málaga	100%	Málaga	91
Melimatic, S.L.	Melilla	100%	Melilla	51
Opercastilla, S.A.	Valladolid	100%	Castilla-León	176
Recandal, S.L.	Málaga	100%	Málaga	196
Representac. del Automático, S.A.	Santander	100%	Cantabria	376
Comercial Yontxa, S.A.	Bilbao	51%	País Vasco	378
Operoeste, S.A.	Villanueva de la Serena	50%	Extremadura	155
Sierramatic, S.L.	Granada	60%	Andalucía	117
TOTAL				3.899

Los administradores de CODERE han preparado, con ayuda de la Dirección de OPERIBÉRICA, los estados financieros consolidados proforma de esta última a 31 de diciembre de 1998, que han sido revisados por Ernst&Young y que se han depositado en la CNMV.

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS

(millones de pesetas ó ...)	1998
Nº medio de máq. B instaladas	3.687
Plantilla media	132
Nº máq. B/empleado	27,93
Recaudación bruta	7.648
<i>Recaud. bruta/máq. B</i>	2,07
<i>Recaud. bruta día/máq. B (Ptas.)</i>	5.683
Pagos a clientes	3.078
Ingresos empresa operadora	4.570
<i>Ingresos/máq. B</i>	1,24
INGRESOS TOTALES	4.616
<i>Ingresos/empleado</i>	34,97
Tasa fiscal	1.891
Alquiler de máquinas	504
Amortización de máquinas	65
Gastos de personal	570
Gastos de colaboradores	386
Otros gastos explotación	528
RESULTADO EXPLOTACIÓN	672
<i>Resultado explotación/máq. B (Ptas.)</i>	182.260
Resultado financiero	18
Resultados extraordinarios	-4
Impuesto de sociedades	-239
BENEFICIO NETO	447
Bº NETO SOC. DOMINANTE	413

Una de las particularidades de estas sociedades es la subcontratación de servicios (mantenimiento técnico, recaudación de las máquinas, etc.) con colaboradores locales, que perciben a cambio un porcentaje sobre el rendimiento de las máquinas que gestionan. Ello explica la reducida plantilla de las sociedades adquiridas.

BALANCE PROFORMA DE OPERIBÉRICA A 31.12.98

(millones de pesetas)	
Inmovilizado	624
Activo circulante	183
TOTAL ACTIVO/PASIVO	807
Fondos propios	666
Acreedores l/p	-
Acreedores c/p	141

La prioridad de CODERE será, lógicamente, la de integrar las sociedades adquiridas en la gestión global de operadoras del Grupo.

Efectos de la inversión

- Crecimiento del parque instalado de máquinas B en unas 3.900 máquinas, lo que consolidará la segunda posición del Grupo CODERE en el mercado español.
- Penetración en mercados regionales o autonómicos en los que hasta ahora no se ha tenido presencia o ha sido poco significativa (Asturias, Cantabria, País Vasco, Andalucía y Melilla).
- Incremento de la plantilla del Grupo en 132 empleados.
- Generación de un fondo de comercio de unos 7.600 MPts. por diferencia entre los recursos propios de OPERIBÉRICA y el precio pagado por la compañía. Este fondo de comercio será amortizado linealmente en un período de diez años, con el consiguiente efecto (760 MPts. anuales de gasto de amortización) sobre el resultado consolidado del Grupo CODERE.

Otros acuerdos con los hermanos Franco

Con fecha 17 de mayo de 1999, CODERE ha comprado a compañías propiedad de los hermanos Franco (transacción entre partes vinculadas, ver Apartado VI.11. del Folleto) su participación en las sociedades mejicanas PRT y CIMSA por un precio de 10.220.000 dólares estadounidenses, y en la sociedad venezolana CODERE VENEZUELA, C.A. por un precio de 40.000 dólares estadounidenses. Estos precios coinciden con el valor inicial de la inversión llevada a cabo en las tres compañías. Las adquisiciones suponen la renuncia del Grupo RF a su presencia directa en estos mercados, y están sujetas a la efectiva salida a Bolsa de CODERE.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(en millones de pesetas.)	PRT	CIMSA	C. VENEZUELA
Fecha de constitución	11.05.98	28.11.96	07.04.98
Fondos propios 30.06.99	2.099	778	14
Activos totales	2.519	1.231	111
Particip. vendida	44,07%	6,59	40%
Particip. final de CODERE	88,14%	100%	80%

Con los datos de la situación actual de estas sociedades, la compraventa generaría un fondo de comercio de 632 MPts.

IV.6.3.2. Adquisición de la participación de la familia Loureda en los bingos de Buenos Aires.

Con fecha 28 de mayo de 1999 CODERE ha firmado una opción de compra de la participación que la familia Loureda tiene, directa e indirectamente, en las sociedades IBERARGEN S.A., LOARSA, S.A., PUNTO 3, S.A., PACÍFICO, S.A., INTERBAS, S.A. y RAJOY PALACE, S.A., gestoras de seis salas de bingo (cuatro abiertas y dos en proceso de apertura) en la provincia de Buenos Aires, así como en las sociedades propietarias de cuatro de los inmuebles que ocupan estas salas. La operación incluye la previa capitalización de las posiciones acreedoras de la familia Loureda con las sociedades o su transmisión a CODERE.

La opción puede ejercitarse hasta el 15 de noviembre de 1999, momento en que todas las salas estarán en funcionamiento. Después de la operación la familia Loureda no mantendrá participación alguna en las sociedades vendidas ni saldos deudores o acreedores.

El precio total a pagar es de 62.111.000 dólares estadounidenses, y ha sido negociado entre las partes teniendo en cuenta (i) el calendario de apertura de las salas de bingo y su rentabilidad esperada para el año 2000, (ii) el efecto previsto en resultados por la autorización para instalar máquinas recreativas en los bingos desde enero de 1999 y (iii) el valor de mercado de los inmuebles comprados. No se ha realizado valoración por parte de expertos independientes.

Esta operación, junto con la descrita en el Apartado IV.6.3.1. anterior, constituye el destino fundamental de los fondos a recabar por CODERE en la Oferta Pública de Suscripción a realizar antes de su salida a Bolsa.

Características de la inversión

Con el ejercicio de la opción de compra, CODERE aumentará su participación accionarial (directa e indirecta) en las seis sociedades operadoras de salas de bingo y una sociedad inmobiliaria, en las que ya controla de forma directa un 25% del capital social, y tomará adicionalmente el control de las sociedades propietarias de los inmuebles ocupados por tres de los bingos.

La adquisición se materializará mediante la compra de tres sociedades de cartera que concentran las participaciones de la familia Loureda.

SOCIEDADES ADQUIRIDAS

Denominación	Participación adquirida		Titular	Porcentaje de consolidación final
	Directa	Indirecta (*)		
Sociedades de cartera				
1. Karnele, S.A.	100%			100%
2. Gallaecia, S.A.	100%			100%
3. La Base, S.A.		51%	2.	51%
Sociedades operadoras				
Iberargen, S.A.		75%	4.	100%
Loarsa, S.A.		74%	1.	99%
Punto 3, S.A.		53%	1.	78%
Pacífico, S.A.	10%	60%	3.	65,6%
Rajoy Palace, S.A.	10%	60%	3.	65,6%
Interbas, S.A.	10%	60%	3.	65,6%
Sociedades inmobiliarias				
Parques Inmobiliarios, S.A.		75%	4.	75%
4. Cuatro Caminos, S.A.	11%	89%	1.	75%
Spanish Eyes, S.A.		63%	1.	63%
C&K Internacional, S.A.		75%	3.	63,25%

(*) Participaciones de control

Toda la información sobre la actividad de las sociedades a adquirir se recoge en el Apartado IV.3.2.2.A. anterior.

Efectos de la inversión

- Adquisición de la mayoría accionarial, el control y la gestión de unas sociedades en las que CODERE ya participa al 25%. La nueva participación de CODERE en estas sociedades estará entre el 51% y el 100%, tal como recoge el cuadro anterior.
- Consolidación de la posición de CODERE en el mercado bonaerense del bingo.
- Consolidación de estas sociedades con la sociedad dominante mediante integración global, en lugar de por puesta en equivalencia, con el consiguiente efecto sobre las cifras consolidadas.
- Generación de un fondo de comercio de unos 59 millones de dólares estadounidenses, por diferencia entre los recursos propios de las sociedades adquiridas y el precio pagado por ellas. Este fondo de comercio será amortizado linealmente en un período coincidente con la duración de la licencia de los bingos (hasta 15 años), con el consiguiente efecto sobre el resultado consolidado del Grupo CODERE.

De haber tenido CODERE esta participación de control en las sociedades mencionadas a 31 de diciembre de 1998, las mismas habrían consolidado por integración global y los estados financieros consolidados habrían mostrado:

- Un incremento de las ventas de bingo desde los 1.674 a los 4.929 MPts.
- Un incremento en la cifra de negocios de 3.925 MPts.
- Un crecimiento del resultado de explotación de 3.961 a 4.195 MPts.
- Un mayor beneficio neto consolidado de 35 MPts. (Hay que tener en cuenta que el beneficio obtenido en 1998 corresponde a tres salas de bingo, una de ellas recién inaugurada, y sin máquinas de azar. Por el contrario, el resultado del año 2000, cuando la inversión ya se haya materializado, corresponderá a seis salas de bingo abiertas desde principios de año y con máquinas instaladas).
- Un crecimiento de la deuda financiera consolidada de 990 MPts. a 1.324 MPts.
- Un incremento de 614 empleados en la plantilla media consolidada.

Los administradores de CODERE han preparado, para facilitar la comprensión de los efectos descritos, los estados financieros combinados proforma que la Sociedad habría tenido a 31 de diciembre de 1998 si la adquisición de OPERIBÉRICA y de la participación de la familia Loureda en los bingos argentinos hubieran sido realizadas con fecha 1 de enero de 1998. Estas cuentas proforma, que se resumen en el Capítulo V del Folleto, han sido revisadas por Ernst&Young y se han depositado en la CNMV.

CODERE, S.A.

CAPÍTULO V

**EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA
Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES DE CODERE, S.A.

V.1.1. Balance y cuenta de resultados del último ejercicio cerrado.

CODERE, S.A. (en adelante, “CODERE” o “la Sociedad”) se constituyó el 28 de julio de 1998, como beneficiaria de la escisión total de la antigua CODERE, S.A. (ver Apartados III.3.4. y IV.1.D. del Folleto) y en calidad de sociedad gestora del patrimonio afecto a la actividad de juego que recibió de la sociedad escindida. La escisión total se acordó en base a un Balance de escisión cerrado al 31 de diciembre de 1997 y con efectos contables desde 1 de enero de 1998.

A continuación se presentan los estados financieros individuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 1998, que han sido auditados por Ernst&Young y depositados en la CNMV.

V.1.1.1. Balance de situación al 31 de diciembre de 1998.

(miles de pesetas)	31.12.98
Inmovilizado	2.526.170
Gastos de establecimiento	97.839
Inmovilizaciones inmateriales	37.589
Inmovilizaciones materiales	25.856
Inmovilizaciones financieras	2.364.886
Activo circulante	1.845.785
Deudores	489.298
Inversiones financieras temporales	863.042
Tesorería	493.445
TOTAL ACTIVO/PASIVO	4.371.955
Fondos propios	1.807.840
Capital suscrito	1.201.141
Pérdidas y ganancias	606.699
Acreeedores a largo plazo	236.047
Deudas con entidades de crédito	236.047
Acreeedores a corto plazo	2.328.068
Deudas con empresas del grupo y asociadas c/p	1.723.817
Acreeedores comerciales	483.301
Otras deudas no comerciales	120.950

V.1.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 1998.

(miles de pesetas)	1998
Cifra de negocios	3.099
Otros ingresos de explotación	134.446
Ingresos de explotación	137.545
Gastos de personal	94.740
Amortizaciones	12.015
Servicios exteriores	46.691
Tributos	5.278
Otros gastos de gestión corriente	171
Gastos de explotación	(158.895)
Resultado de explotación	(21.350)
Resultados financieros netos	581.241
Resultado ordinario	559.891
Resultado antes de impuestos	559.891
Impuesto de sociedades	(46.808)
Resultado del ejercicio	606.699

V.1.2. Cuadro de financiación del ejercicio de 1998.

Aplicaciones de fondos 1998	(miles de ptas.)
Adquisiciones de inmovilizado:	
Gastos de establecimiento	103.764
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	37.634
Adquisiciones de inmovilizado material	21.250
Adquisiciones de inmovilizado financiero	1.980.999
Total aplicaciones	2.143.647
Aumento de capital circulante	-
Orígenes de fondos 1998	(miles de ptas.)
Recursos procedentes de las operaciones	1.069.403
Capital social	201.141
Prima de emisión	-
Deudas a largo plazo	236.047
Enajenaciones de inmovilizado:	
Enajenaciones de inmovilizado financiero	139.758
Total orígenes de fondos	1.646.349
Disminución de capital circulante	497.298
Total	2.143.647

Recursos procedentes de las operaciones 1998	(miles de ptas.)
Resultado contable del ejercicio	606.699
Dotación provisiones de inversiones financieras	450.238
Dotación a la amortización de inmovilizado	6.541
Amortización de gastos de formalización de deudas	5.925
Resultado generado por las operaciones	1.069.403

Variación del capital circulante 1998	(miles de ptas.)
Deudores	489.298
Acreeedores	(2.328.068)
Inversiones financieras temporales	863.042
Tesorería	478.430
Disminución del capital circulante	(497.298)

V.2. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PROFORMA DE CODERE, S.A.

V.2.1. Cuadros comparativos del balance y la cuenta de resultados consolidados proforma del ejercicio de 1998 con los de los ejercicios de 1996 y 1997.

A continuación se presentan los estados financieros consolidados proforma a 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998 del Grupo CODERE, que han sido auditados por Ernst&Young y se recogen en el Anexo 1 del Folleto.

V.2.1.1. Balances de situación consolidados proforma.

(miles de pesetas)	31.12.96	31.12.97	31.12.98
Accionistas desembolsos no exigidos	26.400	26.400	-
Inmovilizado	5.540.648	6.888.004	7.632.459
Gastos de establecimiento	140.187	170.778	319.305
Inmovilizaciones inmateriales	453.545	758.612	1.781.064
Inmovilizaciones materiales	4.055.828	4.368.575	4.361.216
Inmovilizaciones financieras	891.088	1.590.039	1.170.874
Fondo de comercio de consolidación	2.268	313.317	787.731
Gastos a distribuir en varios ejercicios	79.321	65.280	45.600
Activo circulante	5.945.680	7.524.912	6.842.065
Existencias	272.868	382.232	186.167
Deudores	3.058.191	3.358.892	2.302.680
Inversiones financieras temporales	852.623	1.893.200	2.147.282
Tesorería	1.759.441	1.888.635	2.171.594
Ajustes por periodificación	2.557	1.953	34.342
TOTAL ACTIVO/PASIVO	11.594.317	14.817.913	15.307.855
Fondos propios	5.257.195	7.665.016	6.710.673
Capital suscrito	1.194.362	1.201.141	1.201.141
Reservas en sociedades consolidadas	3.359.657	5.803.055	5.196.601
Reservas en soc. puestas en equivalencia	-	-	73.598
Diferencias de conversión	(156.658)	(860.182)	(1.487.262)
Pérdidas y ganancias sociedad dominante	859.834	1.521.002	1.954.423
Dividendo a cuenta	-	-	(227.828)
Socios externos	589.201	1.381.193	905.600
Diferencia negativa de consolidación	83.907	478	127.735
Ingresos a distrib. en varios ejercicios	-	28.012	23.900
Provisiones para riesgos y gastos	24.038	9.608	355.390
Acreedores a largo plazo	1.242.869	1.389.328	899.667
Deudas con entidades de crédito	143.584	233.727	296.958
Deudas con otras empresas	690.145	489.383	-
Otros acreedores	409.140	666.218	602.709
Acreedores a corto plazo	4.397.107	4.344.278	6.284.890
Deudas con entidades de crédito	214.305	491.861	701.213
Proveedores otras empresas	-	381	-
Acreedores comerciales	979.574	962.209	1.048.179
Otras deudas no comerciales	3.025.075	2.884.460	4.517.660
Provisiones para operaciones de tráfico	-	1.100	16.473
Ajustes por periodificación	178.153	4.267	1.365

V.2.1.2. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas proforma.

(miles de pesetas)	1996	1997	1998
Cifra de negocios	15.975.720	19.412.840	20.543.091
Otros ingresos de explotación	377.773	344.072	361.465
Ingresos de explotación	16.353.493	19.756.912	20.904.556
Consumos y otros gastos externos	1.664.173	1.797.275	2.012.276
Gastos de personal	3.044.642	3.527.119	3.749.298
Dotaciones para amortiz. inmovilizado	922.908	1.065.165	1.158.940
Variación de provisiones de tráfico	63.004	32.794	61.341
Otros gastos de explotación	8.489.867	9.935.712	9.961.551
Inmovilizado transformado en existencias	1.120	3.125	-
Gastos de explotación	(14.185.714)	(16.361.190)	(16.943.406)
Resultados de explotación	2.167.779	3.395.722	3.961.150
Resultados financieros netos	(58.843)	(17.396)	(94.146)
Amort. fondo de comercio de consolidac.	1.131	35.817	95.294
Partic. en benef. de soc. puestas en equiv.	-	-	487
Resultado ordinario	2.107.805	3.342.509	3.772.197
Resultados extraordinarios netos	(528.056)	(525.332)	(225.917)
Resultado antes de impuestos	1.579.749	2.817.177	3.546.280
Impuesto de sociedades	(438.338)	(952.555)	(1.173.122)
Resultado consolidado	1.141.411	1.864.622	2.373.158
Resultado atribuido a socios externos	(281.577)	(343.620)	(418.735)
Rdo. atribuido a sociedad dominante	859.834	1.521.002	1.954.423

V.2.2. Cuadros de financiación consolidados proforma.

Aplicaciones de fondos (miles de pesetas)	1996	1997	1998
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	-
Adquisiciones de inmovilizado:			
Gastos de establecimiento	80.303	44.615	306.806
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	233.668	548.189	1.802.337
Adquisiciones de inmovilizado material	1.975.775	2.675.170	1.541.930
Adquisiciones de inmovilizado financiero	272.872	1.080.914	1.070.435
Variación fondo de comercio consolidación	-	346.866	569.708
Variación de gastos a distrib. varios ejercicios	33.957	(14.041)	(19.680)
Dividendos a cuenta entregados	-	-	227.828
Recursos aplicados adquisición soc. consolid.	191.936	(2.031.936)	2.948.186
Variación de provisiones riesgos y gastos	-	14.431	(345.782)
Disminución de acreedores a largo plazo	-	-	489.661
Total aplicaciones	2.788.511	2.664.208	8.591.429
Aumento de capital circulante	468.795	1.632.061	-
Total	3.257.306	4.296.269	8.591.429
Orígenes de fondos (miles de pesetas)	1996	1997	1998
Recursos procedentes de las operaciones	2.581.618	3.531.404	3.933.165
Aportac. socios externos y de soc. dominante.	-	6.779	-
Variación diferencia negativa consolidación	83.728	(83.429)	127.257
Variación diferencias de conversión	106.585	(703.524)	(627.080)
Aumento de acreedores a largo plazo	130.172	146.459	-
Variación de ingresos a distribuir varios ejerc.	-	28.012	(4.112)
Disminuc. gastos de establec. y form. deudas	-	-	147.528
Enajenaciones de inmovilizado:			
Enajenaciones de inmovilizado inmaterial	51.092	51.002	454.743
Enajenaciones de inmovilizado material	252.171	957.887	489.078
Enajenaciones de inmovilizado financiero	43.876	386.392	1.437.691
Variación de provisiones de inmovilizado	8.064	24.713	(16.700)
Total orígenes de fondos	3.257.306	4.296.269	5.941.570
Disminución de capital circulante	-	-	2.649.859
Total	3.257.306	4.296.269	8.591.429

Recursos procedentes de las operaciones	1996	1997	1998
Resultado consolidado del ejercicio	1.141.411	1.864.622	2.373.158
Aumento del beneficio o disminución de la pérdida			
Dotaciones amortizaciones y provisiones inmoviliz.	922.908	1.065.165	1.158.940
Dotación. amortización fondo de comercio	1.131	35.817	95.294
Variación de provisiones de inversiones	1.559	20.285	68.609
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	531.250	577.576	282.630
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida:			
Beneficios de la enajenación del inmovilizado	(16.641)	(32.061)	(45.466)
Resultado generado por las operaciones	2.581.618	3.531.404	3.933.165

Variación del capital circulante	1996	1997	1998
Accionistas por desembolsos exigidos			(26.400)
Existencias	(50.817)	109.364	(196.065)
Deudores	(134.798)	300.701	(1.056.212)
Acreedores	34.188	(121.057)	(1.940.612)
Inversiones financieras temporales	131.782	1.040.577	254.082
Tesorería	473.345	129.194	282.959
Ajustes por periodificación	15.095	173.282	32.389
Variación del capital circulante	468.795	1.632.061	-2.649.859

V.3. PRINCIPIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES Y DESGLOSE DE LAS PARTIDAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO PROFORMA DEL GRUPO CODERE.

V.3.1. Principios de elaboración y normas de valoración.

Los estados financieros consolidados proforma representan lo que hubiera sido el conjunto de sociedades que componen el Grupo CODERE de haber tenido desde un principio la estructura existente a 31 de diciembre de 1998. En su elaboración se ha tomado como punto de partida la situación jurídica, económica y financiera del Grupo existente en ese momento y se ha llevado hacia atrás, suponiéndola existente desde el 1 de enero de 1996, en base a la contabilidad histórica ajustada. Para ello se han realizado determinados ajustes y operaciones contables que materializan los criterios utilizados en su elaboración (ver Nota 3.5. de la Memoria incluida en el Anexo 1 del Folleto).

Las bases de presentación y los principios de consolidación utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados proforma se describen en la Nota 3 de la Memoria (ver Anexo 1), y son conformes con lo establecido en el Real Decreto 1815/91, que aprueba las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, y en las demás normas mercantiles y contables vigentes.

V.3.2. Desglose de las partidas más significativas del balance de situación consolidado proforma.

1) Gastos de establecimiento

Su desglose es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Gastos de constitución</u>	<u>Otros gastos amortizables</u>	<u>Gastos de ampliación de capital</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31.12.96	194	139.210	783	140.187
Saldo al 31.12.97	22.693	147.528	557	170.778
Saldo al 31.12.98	<u>26.394</u>	<u>193.125</u>	<u>99.786</u>	<u>319.305</u>

Las amortizaciones practicadas se calculan linealmente en un período de cinco años a partir del final del ejercicio en que se incurrieron los gastos.

Los saldos de “Otros gastos amortizables” al 31 de diciembre de 1996 y 1997 incluyen 139,2 y 147,5 MPts. de gastos de obtención de licencias de bingo en Argentina. En 1998 se produce su baja al pasar IBERARGEN, S.A. a consolidar por puesta en equivalencia. El saldo al 31 de diciembre de 1998 corresponde a gastos preoperativos y de puesta en marcha de los casinos de CODERE SANTO DOMINGO, S.A. y de TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. por 45 y 148 MPts. respectivamente.

El saldo en 1998 de “Gastos de ampliación de capital” incluye 96 MPts. de gastos incurridos en el proceso de reestructuración societaria del Grupo CODERE y de preparación de su salida a Bolsa (auditores, expertos independientes, asesores legales, consultores, etc.).

2) Inmovilizaciones inmateriales

Los conceptos que componen este epígrafe son, expresados en miles de pesetas:

	<u>Gastos I+D de negocio</u>	<u>Derechos de traspaso</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Derechos de leasing</u>	<u>Derechos de instalación</u>	<u>Total</u>
Coste						
Saldo al 31.12.96	13.431	16.165	32.264	71.883	764.211	897.954
Saldo al 31.12.97	13.431	20.165	41.059	99.569	1.187.799	1.362.023
Saldo al 31.12.98	<u>14.080</u>	<u>35.198</u>	<u>87.997</u>	<u>158.803</u>	<u>2.296.503</u>	<u>2.592.581</u>
Amortización						
Saldo al 31.12.96	2.686	7.905	10.718	11.621	411.479	444.409
Saldo al 31.12.97	8.059	9.215	14.255	11.872	560.010	603.411
Saldo al 31.12.98	<u>10.788</u>	<u>12.075</u>	<u>20.270</u>	<u>44.979</u>	<u>723.405</u>	<u>811.517</u>
Valor neto contable						
Saldo al 31.12.96	10.745	8.260	21.546	60.262	352.732	453.545
Saldo al 31.12.97	5.372	10.950	26.834	87.697	627.789	758.642
Saldo al 31.12.98	<u>3.292</u>	<u>23.123</u>	<u>67.727</u>	<u>113.824</u>	<u>1.573.098</u>	<u>1.781.064</u>

La cuenta de “Derechos de instalación” incluye al 31 de diciembre de 1998:

- la cantidad de 485 MPts. correspondiente a los derechos de traspaso del casino de CODERE SANTO DOMINGO, S.A.;
- los importes pagados a otras operadoras como precio de adquisición de máquinas ya instaladas, cuya amortización se realiza de forma lineal durante un período de 5 años, salvo que el derecho de explotación se pierda irreversiblemente antes de este plazo; y
- los derechos de exclusividad, importes pagados a fondo perdido por las sociedades operadoras a los locales de hostelería para la instalación de máquinas recreativas. Estas cantidades, que se amortizan según la duración de los contratos de instalación (entre tres y ocho años), presentan el siguiente desglose (en miles de pesetas):

<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Número de locales</u>	<u>Derechos de exclusividad</u>	<u>Amortización acumulada</u>
1999	518	166.200	146.908
2000	345	135.653	65.728
2001	502	207.556	77.085
2002	628	271.507	71.068
2003	734	353.466	34.898
Resto	43	85.502	8.408
TOTAL	<u>2.770</u>	<u>1.219.884</u>	<u>404.095</u>

Dentro del epígrafe de “Derechos de arrendamiento financiero” se incluyen inmuebles de CODERE LLEIDA, S.A. sujetos a garantías hipotecarias, con un valor neto contable de 44, 42 y 39 MPts. al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998.

3) Inmovilizaciones materiales

Los conceptos que componen este epígrafe son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Terrenos	39.884	39.884	42.852
Construcciones	918.243	1.002.973	822.700
Instalaciones técnicas	59.565	205.824	347.183
Maquinaria	20.884	21.718	21.465
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	697.822	951.579	778.335
Otro inmovilizado	283.247	303.770	354.965
Elementos de transporte	318.548	399.025	432.237
Máquinas tipo A y deportivas	663.378	663.085	694.101
Máquinas tipo B	3.841.227	4.236.767	4.017.112
Inmovilizado en curso	50.589	12.970	551
Coste	<u>6.893.387</u>	<u>7.837.595</u>	<u>7.511.501</u>
Construcciones	136.350	177.181	120.715
Instalaciones técnicas	16.075	145.282	272.456
Maquinaria	13.142	15.018	16.190
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	504.257	604.404	536.457
Otro inmovilizado	218.895	232.104	239.916
Elementos de transporte	153.255	189.924	197.707
Máquinas A y deportivas	365.344	380.390	442.740
Máquinas tipo B	1.430.241	1.724.717	1.324.104
Amortización acumulada	<u>2.837.559</u>	<u>3.469.020</u>	<u>3.150.285</u>
Valor neto contable	<u>4.055.828</u>	<u>4.368.575</u>	<u>4.361.216</u>

Las máquinas recreativas tipo B se amortizan de forma lineal en función de su vida útil, salvo ciertas de ellas para las que se utiliza el método de deprecivo a cinco años.

El reparto geográfico de las máquinas recreativas es el siguiente:

<u>País</u>	<u>Nº de máquinas</u>	<u>Valor contable neto 31.12.98 (miles pts.)</u>
España (1)	1.950	510.812
Colombia	12.104	1.979.836
Ecuador	280	140.711
Argentina	90	53.259
Rep. Dominicana	13	8.390
TOTAL	14.437	2.693.008

(1) Una parte importante de las máquinas que se operan en España son alquiladas

Varias sociedades del Grupo CODERE poseen terrenos y construcciones que se encuentran en garantía de préstamos hipotecarios, cuyos valores netos contables son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Codere Barcelona, S.A.	183.937	184.181	172.124
Codere Tarragona, S.A.	61.971	60.335	53.528
Codere Valencia, S.A.	30.717	-	-
Turismo y Recreación, S.A.	-	-	427.870
TOTAL	276.625	244.516	653.522

4) Inmovilizaciones financieras

a) Las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1998, todas ellas originadas durante el ejercicio excepto IBERARGEN, S.A., son las siguientes (en miles de pesetas):

<u>Participación</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
C&K Internacional, S.A.	Codere, S.A.	417
Gejinsa Argentina, S.A.	GEJINSA	32.327
GEJINSA (*)	Codere, S.A.	(2.916)
Iberargen, S.A.	Codere, S.A.	128.127
Interbas, S.A.	Codere, S.A.	428
Loarsa, S.A.	Codere, S.A.	137.751
Pacífico, S.A.	Codere, S.A.	428
Promociones Recreativas de Tijuana, S.A.	Codere, S.A.	196.611
Punto 3, S.A.	Codere, S.A.	(43.795)
Rajoy Palace, S.A.	Codere, S.A.	17.826
TOTAL		467.204

(*) Gestión de Juego Integral, S.A., sociedad enajenada en junio de 1999.

b) A continuación se detalla la cartera de valores mobiliarios a largo plazo, expresando los datos en miles de pesetas:

Valores	Titular	Saldo al 31.12.96	Saldo al 31.12.97	Saldo al 31.12.98
Maín, C.A.	Interec, S.A.	-	-	9.150
Inv. Interec Venezuela, S.A.	Interec, S.A.	11.529	11.529	-
Lovento, S.A.	Iberargen, S.A.	-	45.045	-
Otras		14.400	14.400	680
Participaciones Grupo		25.929	70.974	9.830
Valores Públicos de Renta Fija		98.270	169.970	183.888
Intereses largo plazo de Renta Fija		11.334	14.006	19.597
TOTAL		135.533	254.950	213.315
PROVISIÓN		(16.829)	(7.300)	-

c) Otros créditos a largo plazo presentan el desglose siguiente, expresados en miles de pesetas:

	Saldo al 31.12.96	Saldo al 31.12.97	Saldo al 31.12.98
Otros créditos	471.319	438.116	238.168
Créditos a empleados	1.430	3.190	2.020
Depósitos y fianzas	24.356	11.677	307.386
Imposiciones largo plazo	-	16.024	-
Créditos por venta de inmovilizaciones financieras	279.889	-	11.700
Créditos a otras empresas	-	394.042	-
TOTAL	776.994	863.049	559.274
PROVISIÓN	(4.610)	(9.710)	(68.919)

El epígrafe de “Otros créditos”, al igual que su homónimo en “Inversiones Financieras Temporales”, recoge fundamentalmente aquellos que han sido concedidos en calidad de anticipos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, y que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas.

5) Fondo de comercio de consolidación

a) Por sociedades en integración global (miles de pesetas):

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Andromatic, S.A.	-	-	12.083
Antigua Codere Servicios, S.A.	6.307	24.581	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	238.223
Codere Barcelona, S.A.	62.792	173.687	175.018
Codere Madrid, S.A.	24	24.109	24.109
Codere Proyectos, S.A.	-	-	20.648
Codere Valencia, S.A.	-	-	182.500
Codere, S.A.	-	-	3.835
El Portalón, S.L.	-	-	2.926
J. M. Quero Asociados, S.A.	-	-	3.933
Plusmatic, S.L.	-	-	1.686
Recreativos Coslada, S.L.	-	3.133	3.133
Recreativos Picovi, S.L.	-	143.375	143.375
Super Pik, S.L.	-	47.104	47.104
Coste	69.123	415.989	858.573
Andromatic, S.A.	-	-	1.208
Antigua Codere Servicios, S.A.	4.053	7.008	-
Casinos del Sur, S.A.	-	-	47.645
Codere Barcelona, S.A.	62.792	73.881	85.103
Codere Madrid, S.A.	10	2.423	4.836
Codere Proyectos, S.A.	-	-	8.368
Codere Valencia, S.A.	-	-	18.250
Codere, S.A.	-	-	383
El Portalón, S.L.	-	-	2.926
J. M. Quero Asociados, S.A.	-	-	1.594
Plusmatic, S.L.	-	-	169
Recreativos Coslada, S.L.	-	313	627
Recreativos Picovi, S.L.	-	14.337	28.675
Super Pik, S.L.	-	4.710	9.421
Amortización acumulada	66.855	102.672	209.205
Valor neto contable	2.268	313.317	649.368

b) Por sociedades puestas en equivalencia (miles de pesetas):

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>31.12.98</u>
Codere, S.A.	155.097
GEJINSA (*)	343
Coste	155.440
Codere, S.A.	17.043
GEJINSA	34
Amortización acumulada	17.077
Valor neto contable	138.363

(*) Gestión de Juego Integral, S.A., sociedad enajenada en junio de 1999.

Hasta 1998 el Grupo ha amortizado estos fondos de comercio en base lineal y durante un período de 10 años contados desde la fecha de su generación. Aunque la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, establece la posibilidad de amortizar los fondos de comercio en períodos de hasta 20 años, es intención de CODERE seguir amortizando en diez años los generados antes de 1999 y los que se generen con posterioridad, salvo cuando se trate de sociedades con licencias de juego o concesiones administrativas de duración determinada. En tales casos, los fondos se amortizarán en el plazo de duración de la licencia o concesión, con el límite máximo de 20 años.

6) Deudores, inversiones financieras temporales y tesorería

El epígrafe de “Clientes” recoge fundamentalmente los saldos con compradores de máquinas B y maquinaria de hostelería de las sociedades que realizan esta actividad comercial.

La cuenta de “Otros deudores” incluye principalmente al 31 de diciembre de 1998 la deuda de 575 MPts. de INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A. con INTEREC, S.A. por la adquisición de las ramas de actividad segregadas en 1998, así como las cuentas con las Administraciones Públicas, cuyo desglose es, en miles de pesetas:

	<u>31.12.98</u>
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	3.610
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	26.763
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	522.208
Impuesto sobre beneficios anticipado	100.037
Organismos Seguridad Social deudores	<u>325</u>
TOTAL	<u><u>652.943</u></u>

Los créditos a empresas asociadas corresponden principalmente a Punto 3, S.A. por importe de 367 MPts.

El epígrafe de “Otros créditos” incluye al 31 de diciembre de 1998:

- un saldo de 1.300 MPts. de anticipos concedidos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas;
- 127 MPts. correspondientes a las monedas existentes en los depósitos de las máquinas recreativas (el “hopper”), y
- la deuda de 264 MPts. de FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. con CODERE por la compra del 42% de PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A.

El saldo de tesorería existente al 31 de diciembre de 1998 corresponde a cantidades en caja y cuentas corrientes en España y otros países, con el siguiente desglose (en miles de pesetas):

	<u>Caja</u>	<u>Bancos c/c</u>	<u>Bancos c/ahorro</u>	<u>Bancos moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
31.12.96	527.767	1.227.792	3.061	821	1.759.441
31.12.97	294.388	1.535.414	58.012	821	1.888.635
31.12.98	217.666	1.471.709	481.241	978	2.171.594

Los importes existentes fuera de España al final de cada ejercicio totalizaron 596,4, 435,7 y 890,4 MPts., en Argentina, Colombia, Ecuador y República Dominicana, países que carecen de restricciones al libre movimiento de capitales.

7) Diferencias de conversión

A continuación se detallan las sociedades que han producido diferencias de conversión al convertir a pesetas al tipo de cambio de cierre los activos y pasivos, al tipo de cambio promedio del período en que se produjeron los ingresos y gastos, y al tipo de cambio histórico los fondos propios, frente al cambio de cierre, expresadas en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>Saldo al 31.12.97</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
Bingo Río de la Plata, S.A.	25.591	-	-
Bingos del Buen Aire, S.A.	27.758	-	-
Bingos Platenses, S.A.	4.607	5.182	(969)
Codere Argentina, S.A.	-	-	(1.558)
Codere Santo Domingo, S.A.	-	-	(1.467)
Confiterías Mar Platenses, S.A.	(24)	-	-
Deportes Arroyohondo, S.L.	-	-	94
Iberargen, S.A.	52.103	(6.926)	-
Interec, S.A.	(266.693)	(829.730)	(1.434.874)
Interecuador, S.A.	-	-	(25.626)
Intermar Bingos, S.A.	-	5.925	(3.154)
Promociones Recreat. Mexicanas, S.A.	-	(34.632)	-
Turismo y Recreación, S.A.	-	(1)	(13.119)
Sociedades en integración global	<u>(156.658)</u>	<u>(860.182)</u>	<u>(1.480.673)</u>
C&K Internacional, S.A.	-	-	6
Iberargen, S.A.	-	-	(6.220)
Interbas, S.A.	-	-	6
Loarsa, S.A.	-	-	(1.625)
Pacífico, S.A.	-	-	5
Punto 3, S.A.	-	-	1.007
Rajoy Palace, S.A.	-	-	232
Sociedades puestas en equivalencia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6.589)</u>

En el caso de monedas que no tienen paridad directa con la peseta, se convierten primero a dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado financiero, y posteriormente a pesetas al tipo de cambio oficial publicado en el BOE.

En cuanto a las sociedades existentes en países afectados por altas tasas de inflación, sus balances y cuentas de pérdidas y ganancias, antes de su conversión a pesetas conforme al método del tipo de cambio de cierre, se ajustan conforme a las normas establecidas al efecto en el país donde radican.

8) Diferencia negativa de consolidación

a) Por sociedades en integración global (miles de pesetas):

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Antigua Codere Servicios, S.A.	179	478	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	59.677
Codere Proyectos, S.A.	-	-	401
Codere Valencia, S.A.	83.728	-	-
Codere, S.A.	-	-	52
JM Quero Asociados, S.A.	-	-	77
Turismo y Recreación, S.A.	-	-	1.236
TOTAL	<u>83.907</u>	<u>478</u>	<u>61.443</u>

b) Por sociedades puestas en equivalencia (miles de pesetas):

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Codere, S.A.	-	-	66.292
TOTAL	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66.292</u>

9) Acreedores a largo plazo

El desglose de esta cuenta, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Deudas con entidades de crédito	143.584	233.727	296.958
Deudas con otras empresas	690.145	489.383	-
Otros acreedores	409.140	666.218	602.709
TOTAL	<u>1.242.869</u>	<u>1.389.328</u>	<u>899.667</u>

Las sociedades consolidadas no han realizado operaciones de cobertura ni inversión en derivados.

El epígrafe "Otros acreedores" incluye al 31 de diciembre de 1998:

- una deuda de 250 MPts. de CODERE ARGENTINA, S.A. por la compra de INTERMAR BINGOS, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A., y
- las cantidades aportadas por cuentapartícipes de algunas explotaciones de máquinas recreativas en España, que totalizan 165 MPts..

10) Acreedores a corto plazo

El epígrafe “Otras deudas no comerciales” presenta el desglose siguiente, en miles de pesetas:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Deudas a corto plazo	273.471	326.949	509.027
Dividendos y primas de Consejo	-	64.565	1.500
Ampliación de capital pendiente de formalizar	6.220	6.220	-
Otras deudas	510.313	2.564	420.838
Hacienda Pública IVA repercutido	-	7.002	243
Remuneraciones pendientes de pago	87.028	150.203	225.095
Hacienda Pública acreedora	1.898.217	2.054.477	2.990.982
Organismos Seguridad Social acreedores	41.551	71.545	56.900
Impuesto sobre beneficios diferido	-	3.226	5.376
Efectos comerciales a pagar/proveedores corto plazo	19.624	36.122	254.247
Copartícipes juego	25.533	21.591	22.249
Proveedores inmovilizado corto plazo	1.140	5.787	-
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	922	22.788
Deudas con empresas asociadas	161.978	133.287	8.394
Intereses por deudas con empresas asociadas	-	-	21
TOTAL	<u>3.025.075</u>	<u>2.884.460</u>	<u>4.517.660</u>

Las “Deudas a corto plazo” incluyen, al 31 de diciembre de 1998, unos 400 millones de deuda de TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. por la compra del local del casino de Cali (Colombia).

El saldo en 1998 de “Hacienda Pública acreedora” incluye 1.283,5 MPts. del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio de 1998 y 1.512,2 millones por aplazamiento del pago de tasas de juego, el cual estaba solicitado al 31 de diciembre de 1998 ante la inminente estimación definitiva de reclamaciones judiciales contra Hacienda en relación con este mismo tributo.

Importe de las deudas con garantía real, expresadas en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>	<u>Garantía</u>	<u>Activos afectos</u>
Codere Barcelona, S.A.	59.848	45.760	30.056	Hipotecaria	Terrenos y construcciones
Codere Lleida, S.A.	42.324	35.261	34.250	Hipotecaria	Oficinas leasing (Balaguer)
Codere Tarragona, S.A.	20.555	16.075	11.084	Hipotecaria	Edificio oficinas (Reus)
Codere Valencia, S.A.	75.988	-	-	Hipotecaria	Local comercial (Alicante)
Turismo y Recreación, S.A.	-	-	184.000	Hipotecaria	Edificio del casino
TOTAL	<u>198.715</u>	<u>97.096</u>	<u>259.390</u>		

11) Situación fiscal

Para las sociedades con tributación según la normativa española, el impuesto sobre beneficios se contabiliza como gasto del ejercicio. Para las sociedades con tributación en el extranjero el impuesto se calcula con criterios fiscales, siguiendo las normas y criterios aplicables en el país en donde tributan.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. 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%.

Conciliación del resultado contable de las sociedades del Grupo CODERE con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, expresada en miles de pesetas:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
1. Resultado contable consolidado	1.141.411	1.864.622	2.373.158
2. Diferencias permanentes			
- Ajustes de consolidación	(247.921)	(138.691)	(210.576)
- Impuesto sobre Sociedades, devengado	438.338	952.555	1.173.122
- Gastos no deducibles			
• aumentos	15.297	99.267	176.424
• disminuciones	(76.580)	(16.724)	(111.774)
3. Diferencias temporales			
• aumentos	16.434	49.519	438.739
• disminuciones	-	(10.901)	(6.143)
• compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(215.800)	(30.762)	(181.162)
4. Base imponible (Resultado fiscal)	<u>1.071.179</u>	<u>2.768.885</u>	<u>3.651.788</u>

Al 31 de diciembre de 1998 y sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1997, el último presentado, las bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar de sociedades españolas del Grupo CODERE ascienden a la cantidad de 560 MPts..

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 de situación consolidado proforma adjunto, por un criterio de prudencia valorativa.

12) Garantías y avales

Siendo una de las actividades del Grupo la explotación de máquinas recreativas y de azar, varias sociedades tienen depositadas ante el organismo competente en cada Comunidad Autónoma Española, las fianzas necesarias para el desarrollo de esta actividad, reguladas por la correspondiente norma autonómica. A pesar de que la sociedad matriz, CODERE, S.A., no desarrolla actividad de juego, también tiene prestados avales propios de empresa operadora ante la exigencia a las operadoras reales, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la propia CODERE.

Las garantías prestadas al 31 de diciembre de 1998 están concedidas por Solbank, Caja Duero, Banco Santander y St. Paul Insurance, y su coste oscila entre el 0,8% y el 1,3% anual.

El desglose al 31 de diciembre de 1998, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

<u>Avales por juego</u>	<u>Garant. hipotecarias</u>	<u>Otras garantías</u>	<u>Total</u>
<u>2.993.956</u>	<u>692.522</u>	<u>1.145.421</u>	<u>4.831.899</u>

El detalle de “Otras garantías” se indica a continuación, expresado en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>Importe 31.12.98</u>
Codere Argentina, S.A.	Prenda de acciones de Intermar Bingos, S.A. y Bingos Platenses, S. A. en garantía de deuda	385.039
Codere Valencia, S.A.	Garantías comprometidas con Bancaja	2.485
Interec, S.A.	Garantías otorgadas para respaldar obligación financiera de Internacional Slot Games S.A.	642.416
Interec, S.A.	Garantías otorgadas para respaldar obligación financiera de Turismo y Recreación, S.A.	115.000
Rebing, S.A.	Garantías comprometidas con Bancaja	481
TOTAL		<u>1.145.421</u>

13) Ingresos

La distribución por actividades y según mercado geográfico del importe neto de la cifra de negocios durante los ejercicios anuales de 1996, 1997 y 1998, es la siguiente (expresada en miles de pesetas):

	<u>Recaudación máquinas</u>	<u>Venta productos consumo</u>	<u>Ingresos bingos</u>	<u>Otras ventas</u>	<u>TOTAL</u>
Nacional	10.392.705	996.284	-	180.914	11.569.903
Extranjero	<u>2.184.217</u>	<u>360.908</u>	<u>1.860.692</u>	-	<u>4.405.817</u>
Total 1996	<u>12.576.922</u>	<u>1.357.192</u>	<u>1.860.692</u>	<u>180.914</u>	<u>15.975.720</u>
Nacional	11.988.361	1.186.264	-	127.751	13.302.376
Extranjero	<u>2.918.340</u>	<u>320.315</u>	<u>2.871.809</u>	-	<u>6.110.464</u>
Total 1997	<u>14.906.701</u>	<u>1.506.579</u>	<u>2.871.809</u>	<u>127.751</u>	<u>19.412.840</u>
Nacional	14.106.698	1.352.318	-	341.294	15.800.310
Extranjero	<u>2.924.371</u>	<u>100.293</u>	<u>1.673.911</u>	<u>44.206</u>	<u>4.742.781</u>
Total 1998	<u>17.031.069</u>	<u>1.452.611</u>	<u>1.673.911</u>	<u>385.500</u>	<u>20.543.091</u>

14) Otros gastos de explotación

Concepto (miles pts.)	1996	1997	1998
Tasa fiscal sobre el juego	3.874.433	4.385.015	5.053.275
Alquiler maquinas recreativas tipo B	667.975	933.281	1.036.608
Indemnización alquiler maquinas	5.322	31.412	1.366
Arrendamientos y cánones	502.467	493.167	126.109
Reparaciones y conservaciones	118.325	210.671	99.638
Servicios profesionales independientes	234.811	621.181	251.271
Transportes	24.765	34.800	25.931
Primas de seguro	35.629	47.496	32.043
Servicios bancarios y similares	23.017	59.085	40.023
Publicidad y propaganda	100.973	295.869	121.436
Suministros	46.442	63.137	44.520
Otros servicios	1.634.482	1.310.773	1.428.991
Tributos varios	1.156.427	1.374.404	1.330.321
Otros gastos de gestión corriente	64.799	75.421	370.019
TOTAL	8.489.867	9.935.712	9.961.551

El gasto principal es el correspondiente a la tasa fiscal sobre el juego. En el caso de máquinas recreativas tipo B existe una tasa estatal de 456.000 pesetas anuales por máquina instalada, pagadera por trimestres, y un recargo autonómico que oscila entre el 10% y el 20% del tributo estatal. Otra partida significativa es el gasto de alquiler de máquinas recreativas tipo B. En 1998, alrededor del 80% del parque de máquinas operado en España corresponde a aparatos alquilados al Grupo RF.

V.3.3. Evolución del endeudamiento neto consolidado proforma.

Composición y evolución del endeudamiento neto consolidado proforma del Grupo CODERE, expresado en miles de pesetas:

	1996	1997	1998
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	143.584	233.727	296.958
Otras deudas a largo plazo	1.099.285	1.155.601	602.709
Endeudamiento financiero a largo plazo	1.242.869	1.389.328	899.667
Endeudamiento financiero a corto plazo	214.305	491.861	701.213
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO	1.457.174	1.881.189	1.600.880
Otras inversiones financieras a largo plazo	772.384	1.342.389	490.355
Inversiones financieras temporales	-852.623	-1.893.200	-2.147.282
Tesorería	-1.759.441	-1.888.635	-2.171.594
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	-1.927.274	-3.243.035	-3.208.351
Fondos propios / Endeudamiento financiero bruto	360,78%	407,46%	419,19%
Fondos propios / Endeudamiento neto total	-272,78%	-236,35%	-209,16%
Endeudamiento financiero bruto / Deudas totales	25,84%	32,81%	22,28%
Endeud. financiero c.p./ Endeud. financiero bruto	14,71%	26,15%	43,80%
Tesorería disponible / Endeudamiento financiero c.p.	1218,85%	768,88%	615,91%

Las deudas no comerciales en moneda extranjera, expresadas en miles de pesetas, son las siguientes:

	31.12.96		31.12.97		31.12.98	
	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	5.040	287.645
Pesos dominicanos	-	-	-	-	-	6.210
Pesos argentinos	6.675	1.000.325	210.418	752.682	-	376.021
Pesos colombianos	-	247.342	-	265.658	28.758	198.328
Sucres ecuatorianos	-	-	-	-	-	8.222
Pesos mejicanos	-	-	577	13.476	184.503	13.812
TOTAL	6.675	1.247.667	210.995	1.031.816	218.301	890.238

A continuación se detallan las líneas de descuento y pólizas de crédito, expresadas en miles de pesetas:

	31.12.96		31.12.97		31.12.98	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Líneas descuento	-	97.500	91.470	132.500	-	355.000
Pólizas crédito	149.178	150.000	353.664	487.538	384.544	594.456
TOTAL	149.178	247.500	445.134	620.038	384.544	949.456

Las deudas no comerciales clasificadas por año de vencimiento son, en miles de pesetas:

	Deudas con entidades de crédito	Deudas con otras empresas	Otros acreedores	Otras deudas no comerciales	TOTAL
1997	185.840	151.360	-	2.863.097	3.200.297
1998	50.795	-	54.792	-	105.587
1999	27.193	-	-	-	27.193
2000	28.886	-	354.348	-	383.234
2001	24.542	393.844	-	-	418.386
Resto	12.168	296.301	-	-	308.469
Saldo al 31.12.96	329.424	841.505	409.140	2.863.097	4.443.166
Gastos financieros a c/p devengados y no pagados	28.465	10.618	-	-	39.083
1998	487.763	125.424	-	2.751.173	3.364.360
1999	27.534	-	268.651	-	296.185
2000	198.254	-	397.567	-	595.821
2001	7.939	489.383	-	-	497.322
Resto	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.97	721.490	614.807	666.218	2.751.173	4.753.688
Gastos financieros a c/p devengados y no pagados	4.098	7.863	-	-	11.961

	Deudas con entidades de crédito	Deudas con otras empresas	Otros acreedores	Otras deudas no comerciales	TOTAL
1999	693.520	-	81.359	4.436.280	5.211.159
2000	221.084	-	282.228	3.724	507.036
2001	43.150	-	122.030	3.724	168.904
2002	26.361	-	25.000	-	51.361
2003	6.363	-	-	-	6.363
Resto	-	-	166.003	-	166.003
Saldo a 31.12.98	990.478	-	676.620	4.443.728	6.110.826
Gastos financieros a c/p devengados y no pagados	7.693	-	21	-	7.714

V.3.4. Evolución del fondo de maniobra consolidado proforma.

En el cuadro adjunto se recoge la composición y evolución del fondo de maniobra del Grupo CODERE consolidado proforma, expresado en miles de pesetas:

	1996	1997	1998
Existencias	272.868	382.232	186.167
Clientes	749.854	849.327	927.771
Acreedores Comerciales	979.574	962.590	1.048.179
Fondo de maniobra de explotación ajustado	43.148	268.969	65.759
Otros deudores a corto plazo	2.310.894	2.511.518	1.409.251
Otros acreedores no financieros a corto plazo	3.203.228	2.889.827	4.535.498
Fondo de maniobra de explotación	(892.334)	(378.309)	(3.126.247)
Tesorería disponible	2.612.064	3.781.835	4.318.876
Endeudamiento financiero a corto plazo	214.305	491.861	701.213
FONDO DE MANIOBRA NETO	1.548.573	3.180.634	557.175
Fondo de maniobra neto / Capitales permanentes	23,82%	35,13%	7,32%

V.3.5. Estado de cash-flow consolidado proforma.

El cuadro adjunto presenta la evolución del cash-flow del Grupo CODERE consolidado proforma, para los ejercicios 1996, 1997 y 1998, expresado en miles de pesetas, y desglosando para cada período los fondos generados por operaciones, inversiones o financiación, conciliando adicionalmente la variación interanual de la tesorería.

	1996	1997	1998
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Resultado del Ejercicio	859.834	1.521.002	1.954.423
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con los recursos Procedentes de las operaciones:			
Dotaciones a la amortización y provisiones de inmovilizado	922.908	1.065.165	1.158.940
Amortización Fondo de Comercio	1.131	35.817	95.294
Variación de provisiones de inversiones	1.559	20.285	68.609
Resultados atribuidos a socios externos	281.577	343.620	418.735
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	531.250	577.576	282.630
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(16.641)	(32.061)	(45.466)
Recursos procedentes de las operaciones	<u>2.581.618</u>	<u>3.531.404</u>	<u>3.933.165</u>
Variaciones netas de activos y pasivos que han generado flujos de tesorería			
Accionistas desembolsos exigidos	-	-	26.400
Existencias	50.817	(109.364)	196.065
Deudores	134.798	(300.701)	1.056.212
Ajustes por periodificación	(15.095)	(173.282)	(32.389)
Acreedores	(34.188)	121.057	1.940.612
Efectos contables de perímetro de consolidación y diferencias de cambio	<u>(1.623)</u>	<u>904.896</u>	<u>(4.245.545)</u>
<i>Flujos netos de tesorería producidos (utilizados) en las actividades ordinarias</i>	<u>2.716.327</u>	<u>3.974.010</u>	<u>2.874.520</u>
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Inversiones en inmovilizado inmaterial	(233.668)	(548.189)	(1.802.337)
Inversiones en inmovilizado material	(1.975.775)	(2.675.170)	(1.541.930)
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	(80.303)	(44.615)	(306.806)
Desinversiones en inmovilizado inmaterial	51.092	51.002	454.743
Desinversiones en inmovilizado material	252.171	957.887	489.078
Disminución de gastos de establecimiento	-	-	147.528
<i>Flujos netos de tesorería utilizados por las actividades de inversión</i>	<u>(1.986.483)</u>	<u>(2.259.085)</u>	<u>(2.559.724)</u>
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Ingresos a distribuir	-	28.012	(4.112)
Gastos a distribuir	(33.957)	14.041	19.680
Inversiones financieras temporales	(131.782)	(1.040.577)	(254.082)
Inversiones en inmovilizado financiero	(272.872)	(1.080.914)	(1.070.435)
Desinversiones de inmovilizado financiero	43.876	386.392	1.437.691
Variación de provisiones de inmovilizado financiero	8.064	(24.713)	(16.700)
Variación de provisiones para riesgos y gastos	-	(14.431)	345.782
Deudas a largo plazo	130.172	146.459	(489.661)
<i>Flujos netos de tesorería utilizados por las actividades de financiación</i>	<u>(256.499)</u>	<u>(1.585.731)</u>	<u>(31.837)</u>
INCREMENTO/DISMINUCION DE TESORERIA E INVERS. FINANCIERAS			
Tesorería al comienzo del ejercicio	1.286.096	1.759.441	1.888.635
Tesorería al final del ejercicio	<u>1.759.441</u>	<u>1.888.635</u>	<u>2.171.594</u>
	<u>473.345</u>	<u>129.194</u>	<u>282.959</u>

V.3.6. Evolución de los fondos propios consolidados proforma.

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados durante los ejercicios 1996, 1997 y 1998 es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Resultados consolidados de la sociedad dominante</u>	<u>Diferencias de conversión</u>		<u>Reservas</u>		<u>Dividendo a cuenta</u>	<u>Total</u>
			<u>De sociedades consolidadas por integración global</u>	<u>De sociedades puestas en equivalencia</u>	<u>En sociedades consolidadas por integración global</u>	<u>En sociedades puestas en equivalencia</u>		
Saldo al 31.12.96	1.194.362	859.834	(156.658)	-	3.359.657	-	-	5.257.195
Altas	6.779	1.521.002	(860.182)	-	1.583.564	-	-	2.251.163
Bajas	-	-	156.658	-	-	-	-	156.658
Trasposos	-	(859.834)	-	-	859.834	-	-	-
Saldo al 31.12.97	1.201.141	1.521.002	(860.182)	-	5.803.055	-	-	7.665.016
Altas	-	1.954.423	(1.480.673)	(6.589)	-	73.598	(227.828)	312.931
Bajas	-	-	860.182	-	(2.127.456)	-	-	(1.267.274)
Trasposos	-	(1.521.002)	-	-	1.521.002	-	-	-
Saldo al 31.12.98	1.201.141	1.954.423	(1.480.673)	(6.589)	5.196.601	73.598	(227.828)	6.710.673

V.4. CUENTAS ANUALES COMBINADAS PROFORMA A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 DE CODERE, S.A., EL GRUPO OPERIBÉRICA Y LOS INTERESES DE LA FAMILIA LOUREDA EN ALGUNAS SOCIEDADES ARGENTINAS DEL GRUPO CODERE.

Con fecha 17 de mayo de 1999 CODERE ha celebrado con D. Joaquín y D. Jesús Franco Muñoz, propietarios del Grupo RECREATIVOS FRANCO (“Grupo RF”), un contrato de promesa de compraventa del negocio de máquinas recreativas que dicho Grupo tiene en España, organizado bajo la sociedad OPERIBÉRICA, S.A. (“OPERIBÉRICA”). El contrato, que está sujeto a la efectiva salida a Bolsa de CODERE, establece un precio de compra de 7.466 MPts. más el fondo de maniobra existente en la sociedad adquirida (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto). La ampliación del capital social de CODERE que, en su caso, se realice como paso previo a su salida a Bolsa (ver Apartado III.3.4. del Folleto) ayudará a financiar esta adquisición.

Por otro lado, con fecha 28 de mayo de 1999 CODERE ha celebrado con D. Carlos Vázquez Loureda un contrato de opción de compra sobre la participación de la familia Loureda en un conjunto de sociedades operadoras de salas de bingo en la provincia de Buenos Aires (Argentina), opción que puede ejercitarse hasta el 15 de noviembre de 1999 por un precio de 62 millones de dólares estadounidenses (ver Apartado IV.6.3.2. del Folleto). El ejercicio de esta opción permitiría a CODERE elevar su participación en estas sociedades del 25% que posee en la actualidad a un nivel entre el 65% y el 100%. Es intención de CODERE, inmediatamente después de su salida a Bolsa, ejercitar la mencionada opción de compra, destinando a ello los fondos obtenidos con la referida ampliación de capital.

Los administradores de CODERE han preparado los estados financieros combinados proforma que la Sociedad habría tenido a 31 de diciembre de 1998 si la adquisición de OPERIBÉRICA y de la participación de la familia Loureda en los bingos argentinos hubieran sido realizadas con fecha 1 de enero de 1998. Estas cuentas proforma, que se presentan a continuación, han sido revisadas por Ernst&Young y se han depositado en la CNMV.

Los estados financieros combinados proforma no han tomado en consideración el fondo de comercio que se hubiera producido al realizar ambas adquisiciones el 1 de enero de 1998, ni el efecto que la amortización de dicho fondo de comercio tendría en el resultado combinado proforma.

Los administradores de CODERE estiman, en función de los datos sobre OPERIBÉRICA y los bingos argentinos disponibles a la fecha de redacción del presente Folleto y teniendo en cuenta las condiciones negociadas en las adquisiciones, que (i) la compra de OPERIBÉRICA dará lugar a un fondo de comercio cercano a los 7.600 MPts., y (ii) el ejercicio de la opción de compra sobre los bingos argentinos generaría en noviembre de 1999 un fondo de comercio en torno a los 59 millones de dólares estadounidenses (ver Apartados IV.6.3.1., IV.6.3.2. y VII.4. del Folleto).

V.4.1. Balance de situación combinado proforma al 31 de diciembre de 1998.

(miles de pesetas)	31.12.98
Inmovilizado	10.879.346
Gastos de establecimiento	816.322
Inmovilizaciones inmateriales	2.543.155
Inmovilizaciones materiales	6.530.245
Inmovilizaciones financieras	989.624
Fondo de comercio de consolidación	930.283
De sociedades consolidadas integración global	929.974
De sociedades puestas en equivalencia	309
Gastos a distribuir en varios ejercicios	46.547
Activo circulante	8.297.357
Existencias	292.080
Deudores	2.885.220
Inversiones financieras temporales	2.353.958
Tesorería	2.713.090
Ajustes por periodificación	53.009
TOTAL ACTIVO/PASIVO	20.153.533
Fondos propios	7.610.700
Capital suscrito	1.554.141
Reservas de la sociedad dominante	552.132
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(432.034)
Reservas soc. consolidadas integración global	5.273.331
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(4.028)
Diferencias de conversión	
Soc. integración global	(1.507.709)
Soc. puestas en equivalencia	0
Pérdidas y ganancias sociedad dominante	2.402.695
Pérdidas y ganancias consolidadas	2.824.410
Pérdidas y ganancias socios externos	(421.715)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(227.828)
Socios externos	1.114.793
Diferencia negativa de consolidación	271.310
De soc. consolidadas integración global	247.999
De sociedades puestas en equivalencia	23.311
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	24.489
Provisiones para riesgos y gastos	728.692
Acreedores a largo plazo	2.001.749
Deudas con entidades de crédito	463.028
Otros acreedores	1.538.721
Acreedores a corto plazo	8.401.800
Deudas con entidades de crédito	870.981
Proveedores otras empresas	21.597
Acreedores comerciales	1.342.000
Otras deudas no comerciales	6.109.776
Provisiones para operaciones de tráfico	54.680
Ajustes por periodificación	2.766

V.4.2. Cuenta de pérdidas y ganancias combinada proforma del ejercicio 1998.

(miles de pesetas)	31.12.98
Cifra de negocios	29.057.732
Otros ingresos de explotación	421.087
Ingresos de explotación	29.478.819
Consumos y otros gastos externos	2.679.441
Gastos de personal	5.514.250
Dotaciones para amortiz. inmovilizado	1.510.929
Variación de provisiones de tráfico	83.824
Otros gastos de explotación	14.799.761
Gastos de explotación	(24.588.205)
Resultado de explotación	4.890.614
Resultados financieros netos	(146.283)
Amort. fondo de comercio de consolidación	(111.133)
Partic. en benef. soc. puestas en equivalencia	14.256
Partic. pérdidas. soc. puestas en equivalencia	(752)
Resultado ordinario	4.646.702
Resultados extraordinarios netos	(253.564)
Resultado antes de impuestos	4.393.138
Impuesto de sociedades	(1.568.728)
Resultado consolidado	2.824.410
Resultado atribuido a socios externos	(421.715)
Rdo. atribuido a sociedad dominante	2.402.695

V.5. PRINCIPIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES Y DESGLOSE DE LAS PARTIDAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE DE SITUACION COMBINADO PROFORMA.

V.5.1. Principios de elaboración y normas de valoración.

Estos estados financieros proforma representan lo que hubiera sido el conjunto de sociedades que componen el Grupo CODERE junto con el Grupo OPERIBERICA y los intereses de la familia Loureda en algunas de las sociedades argentinas dependientes del Grupo CODERE, durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1998. Para su elaboración se han realizado determinados ajustes y operaciones contables que materializan los criterios utilizados en su elaboración, y que coinciden con los utilizados para los estados financieros consolidados proforma de CODERE recogidos en el Apartado V.3. anterior.

Las bases de presentación y principios de consolidación utilizados para la elaboración de los estados financieros proforma adjuntos son también los mismos referidos en el Apartado V.3. anterior, y son conformes con lo establecido en el Real Decreto 1815/91, que aprueba las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, y en las demás normas mercantiles y contables vigentes.

V.5.2. Desglose de las partidas más significativas del balance de situación combinado proforma.

1) Gastos de establecimiento

El desglose de las cuentas agrupadas bajo este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 es:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gastos de constitución	26.394
Gastos de ampliación de capital	100.150
Otros gastos amortizables	<u>689.778</u>
TOTAL	<u><u>816.322</u></u>

Las amortizaciones practicadas se calculan linealmente en un período de cinco años a partir del final del ejercicio en que se incurrieron los gastos.

El saldo de “Otros gastos amortizables” recoge los de puesta en marcha de los negocios y de obtención de licencias, que se amortizan en el tiempo de duración de la licencia del bingo o casino. Al 31 de diciembre de 1998 los saldos más significativos son:

	<u>Mpts.</u>
Codere Santo Domingo, S.A.	45
Turismo y Recreación, S.A.	148
Iberargen, S.A.	132
Punto 3, S.A.	333
Otras sociedades	<u>32</u>
TOTAL	<u><u>690</u></u>

2) Inmovilizaciones inmateriales

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Fondo de comercio	645.672
Gastos de investigación y desarrollo de negocio	14.080
Concesiones administrativas	1.112
Derechos de traspaso	35.698
Aplicaciones informáticas	89.114
Derechos bienes arrendamiento financiero	269.340
Derechos de instalación	<u>2.569.456</u>
Coste	<u>3.624.472</u>
Fondo de comercio	137.176
Gastos de investigación y desarrollo de negocio	10.788
Derechos de traspaso	12.417
Aplicaciones informáticas	20.529
Derechos bienes arrendamiento financiero	64.042
Derechos de instalación	<u>836.365</u>
Amortización acumulada	<u>1.081.317</u>
Valor neto contable	<u><u>2.543.155</u></u>

La cuenta de “Derechos de instalación” incluye al 31 de diciembre de 1998:

- los importes pagados a otras operadoras como precio de adquisición de máquinas ya instaladas y con derechos de explotación, cuya amortización se realiza de forma lineal durante un período de 5 años, salvo que el derecho de explotación se pierda irreversiblemente antes de este plazo;
- los derechos de exclusividad, importes pagados a fondo perdido por las sociedades operadoras a los locales de hostelería para la instalación de máquinas recreativas; y
- la cantidad de 485 MPts. correspondiente a los derechos de apertura del casino de CODERE SANTO DOMINGO, S.A.

Dentro del epígrafe de “Derechos bienes arrendamiento financiero” se incluyen inmuebles de CODERE LLEIDA, S.A. sujetos a garantías hipotecarias, con un valor neto contable de 39 MPts. al 31 de diciembre de 1998.

3) Inmovilizaciones materiales

Los conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Terrenos	259.747
Construcciones	2.375.887
Instalaciones técnicas	482.542
Maquinaria	21.465
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.356.664
Otro inmovilizado	433.512
Elementos de transporte	546.921
Máquinas tipo A y deportivas	842.374
Máquinas tipo B	4.299.498
Inmovilizado en curso	<u>21.483</u>
Coste	<u>10.640.093</u>
Construcciones	439.717
Instalaciones técnicas	334.618
Maquinaria	18.072
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	830.783
Otro inmovilizado	301.832
Elementos de transporte	243.103
Máquinas A y deportivas	522.935
Máquinas tipo B	<u>1.418.788</u>
Amortización acumulada	<u>4.109.848</u>
Valor neto contable	<u><u>6.530.245</u></u>

4) Inmovilizaciones financieras

a) Las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1998, todas ellas originadas durante el ejercicio excepto IBERARGEN, S.A., son las siguientes (en miles de pesetas):

<u>Participación</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>31.12.98</u>
GEJINSA (*)	Codere, S.A.	(2.916)
Gejinsa Argentina, S.A.	GEJINSA	32.327
Operoeste, S.L.	Operibérica, S.A.	44.567
Promociones Recreativas de Tijuana, S.A.	Codere, S.A.	196.611
TOTAL		<u>270.589</u>

(*) Gestión de Juego Integral, S.A., sociedad enajenada en junio de 1999.

b) A continuación se detalla la cartera de valores mobiliarios a largo plazo al 31 de diciembre de 1998, indicando la sociedad titular de cada participación:

<u>Valores mobiliarios</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Asturgar, S.G.R.	Asturnene, S.A.	1.050
Jenofonte, S.L.	Andamatic, S.L.	1.990
Main, C.A.	Interec, S.A.	9.150
Papeo Sevillano, S.L.	REDAUSA	10.000
Otras		6.150
Total		28.340
Valores públicos de renta fija		183.888
Intereses largo plazo de renta fija		19.597
TOTAL		<u>231.825</u>
PROVISIONES		<u>(11.990)</u>

c) Los otros créditos a largo plazo al 31 de diciembre de 1998 se desglosan como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Otros créditos	238.166
Créditos a empleados	2.020
Créditos por venta de inmovilizaciones financieras	11.700
Créditos a otras empresas	3.239
Depósitos y fianzas	312.995
TOTAL	<u>568.120</u>
PROVISIONES	<u>(68.920)</u>

El epígrafe de “Otros créditos”, al igual que su homónimo en “Inversiones financieras temporales”, recoge fundamentalmente los concedidos en calidad de anticipos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, y que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas.

5) Fondo de comercio de consolidación

El detalle de sociedades que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 son las siguientes, expresado en miles de pesetas:

a) Por sociedades en integración global:

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>
Andamatic, S.L.	97.973	9.797
Andromatic, S.A.	12.083	1.208
Codere Argentina, S.A.	238.223	47.645
Codere Barcelona, S.A.	175.018	85.103
Codere Madrid, S.A.	24.109	4.836
Codere Proyectos, S.A.	20.648	8.368
Codere Valencia, S.A.	182.500	18.250
Codere, S.A.	155.097	17.043
Codere, S.A.	3.835	383
El Portalón, S.L.	2.926	2.926
J. M. Quero Asociados, S.A.	3.933	1.594
Operibérica, S.A.	60.417	6.041
Plusmatic, S.L.	1.686	169
Recreativos Coslada, S.L.	3.133	627
Recreativos Picovi, S.L.	143.375	28.675
Super Pik, S.L.	47.104	9.421
Total	<u>1.172.060</u>	<u>242.086</u>
Valor neto contable al 31.12.98	<u>929.974</u>	

b) Por sociedades por puesta en equivalencia:

<u>Sociedad</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
GEJINSA	Codere, S.A.	<u>343</u>	<u>(34)</u>	<u>309</u>

Hasta 1998 el Grupo ha amortizado estos fondos de comercio en base lineal y durante un período de 10 años contados desde la fecha de su generación. Aunque la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, establece la posibilidad de amortizar los fondos de comercio en períodos de hasta 20 años, es intención de CODERE seguir amortizando en diez años los generados antes de 1999 y los que se generen con posterioridad, salvo cuando se trate de sociedades con licencias de juego o concesiones administrativas de duración determinada. En tales casos, los fondos se amortizarán en el plazo de duración de la licencia o concesión, con el límite máximo de 20 años.

6) Deudores, inversiones financieras temporales y tesorería

El epígrafe de “Clientes” recoge fundamentalmente los saldos con compradores de máquinas recreativas tipo B y maquinaria de hostelería de las sociedades que realizan esta actividad comercial.

La cuenta de “Otros deudores” incluye al 31 de diciembre de 1998 la deuda de 575 MPts. de INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A. con INTEREC, S.A. por la adquisición de las ramas de actividad segregadas en 1998, así como las cuentas con las Administraciones Públicas, cuyo desglose es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	101.115
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	29.399
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	649.231
Impuesto sobre beneficios anticipado	100.300
Organismos Seguridad Social deudores	2.348
TOTAL	<u>882.393</u>

El epígrafe de “Otros créditos” incluye al 31 de diciembre de 1998:

- un saldo de 1.432 MPts. de anticipos concedidos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas,
- 127 MPts. correspondientes a las monedas existentes en los depósitos de las máquinas recreativas (el “hopper”), y
- la deuda de 264 MPts. de FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. con CODERE por la compra del 42% de PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A.

El saldo de tesorería existente al 31 de diciembre de 1998 corresponde a cantidades en caja y cuentas corrientes en España y otros países, con el siguiente desglose, expresado en miles de pesetas:

<u>Caja</u>	<u>Bancos c/c</u>	<u>Bancos c/ahorro</u>	<u>Bancos moneda extranjera</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
289.715	1.931.007	491.390	970	2.713.090

Los importes existentes fuera de España totalizan 960 MPts., y se encuentran en Argentina, Colombia, Ecuador y República Dominicana, países que carecen de restricciones al libre movimiento de capitales.

7) Diferencias de conversión

A continuación se detallan las sociedades que han producido diferencias de conversión al convertir a pesetas al tipo de cambio de cierre los activos y pasivos, al tipo de cambio promedio del período en que se produjeron los ingresos y gastos, y al tipo de cambio histórico los fondos propios, frente al cambio de cierre, expresadas en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
Bingos Platenses, S.A.	(969)
C&K Internacional, S.A.	15
Codere Argentina, S.A.	(1.558)
Codere Santo Domingo, S.A.	(1.467)
Deportes Arroyohondo, S.L.	94
Iberargen, S.A.	(24.880)
Interbas, S.A.	15
Interec, S.A.	(1.434.874)
Interecuador, S.A.	(25.626)
Intermar Bingos, S.A.	(3.154)
Loarsa, S.A.	(6.437)
Pacífico, S.A.	15
Punto 3, S.A.	3.626
Rajoy Palace, S.A.	610
Turismo y Recreación, S.A.	(13.119)
TOTAL	<u><u>(1.507.709)</u></u>

Las monedas sin paridad directa con la peseta se convierten primero a dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado financiero, y posteriormente a pesetas al tipo de cambio oficial publicado en el BOE. En cuanto a las sociedades existentes en países afectados por altas tasas de inflación, sus estados financieros, antes de su conversión a pesetas conforme al método del tipo de cambio de cierre, se ajustan conforme a las normas del país donde radican.

8) Diferencia negativa de consolidación

El detalle de las diferencias negativas de consolidación al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

a) Por sociedades en integración global:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Alfacoin, S.L.	3.922
Codere Argentina, S.A.	59.677
Codere Proyectos, S.A.	401
Codere, S.A.	66.344
Comercial Yontxa, S.A.	14.331
Jetomar, S.A.	824
J.M. Quero Asociados, S.A.	77
Melimatic, S.L.	4.874
Opercastilla, S.A.	63.846
Redau, S.A.	31.036
Sierramatic, S.L.	1.431
Turismo y Recreación, S.A.	1.236
TOTAL	<u><u>247.999</u></u>

b) Por sociedades puestas en equivalencia:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Operoeste, S.A.	<u>23.311</u>
TOTAL	<u><u>23.311</u></u>

9) Otros acreedores a largo plazo

El epígrafe "Otros acreedores" incluye al 31 de diciembre de 1998:

- una deuda de 250 MPts. de CODERE ARGENTINA, S.A. por la compra de INTERMAR BINGOS, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A.,
- las cantidades aportadas por cuentapartícipes de algunas explotaciones de máquinas recreativas en España, que totalizan 165 MPts., y
- un crédito que los socios le tienen concedido a la sociedad PUNTO 3, S.A. por importe de 835 millones aproximadamente, y que devenga un tipo de interés anual del 7%.

10) Acreedores a corto plazo

La composición por conceptos de las deudas a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 es:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deudas con entidades de crédito	870.981
Proveedores otras empresas	21.597
Acreedores comerciales	1.342.000
Deudas a corto plazo	1.230.824
Dividendo y prima de consejo	1.500
Otras deudas	701.366
Hacienda Pública IVA repercutido	243
Remuneraciones pendientes de pago	304.098
Hacienda Pública acreedora	3.382.251
Organismos Seguridad Social acreedores	69.333
Impuesto sobre beneficios diferido	34.089
Efectos comerciales a pagar/proveedores corto plazo	329.144
Copartícipes juego	22.249
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	26.264
Deudas con otras empresas asociadas	8.394
Intereses por deudas con empresas asociadas	21
Provisiones para operaciones de tráfico	54.680
Ajustes por periodificación	<u>2.766</u>
TOTAL	<u><u>8.401.800</u></u>

11) Situación fiscal

Para las sociedades con tributación según la normativa española, el impuesto sobre beneficios se contabiliza como gasto del ejercicio. Para las sociedades con tributación en el extranjero el impuesto se calcula con criterios fiscales, siguiendo las normas y criterios aplicables en el país en donde tributan.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. 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%.

12) Garantías y avales

Siendo una de las actividades del Grupo la explotación de máquinas recreativas y de azar, varias sociedades tienen depositadas ante el organismo competente en cada Comunidad Autónoma e, las fianzas necesarias para el desarrollo de esta actividad, reguladas por la correspondiente norma autonómica. A pesar de que la sociedad matriz no desarrolla actividad de juego, también tiene prestados avales propios de empresa operadora ante la exigencia a las operadoras reales, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la propia CODERE.

Las garantías prestadas al 31 de diciembre de 1998 están concedidas por Solbank, Caja Duero, Banco Santander y St. Paul Insurance, y su coste oscila entre el 0,8% y el 1,3% anual. Su desglose al 31 de diciembre, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

<u>Avales por juego</u>	<u>Garant. hipotecarias</u>	<u>Otras garantías</u>	<u>Total</u>
<u>3.480.023</u>	<u>695.522</u>	<u>1.145.421</u>	<u>5.320.966</u>

El detalle de "Otras garantías" es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>Importe 31.12.98</u>
Codere Argentina, S.A.	Prenda de acciones de Intermar Bingos, S.A. y Bingos Platenses, S. A. en garantía de deuda	385.039
Codere Valencia, S.A.	Garantías comprometidas con Bancaja	2.485
Interec, S.A.	Garantías otorgadas para respaldar obligación financiera de Internacional Slot Games S.A.	642.416
Interec, S.A.	Garantías otorgadas para respaldar obligación financiera de Turismo y Recreación, S.A.	115.000
Rebing, S.A.	Garantías comprometidas con Bancaja	481
TOTAL		<u>1.145.421</u>

13) Ingresos

Los ingresos correspondientes a las máquinas recreativas tipo B, se contabilizan por la parte correspondiente a la empresa operadora.

La distribución por actividades y según mercado geográfico del importe neto de la cifra de negocios durante el ejercicio anual de 1998, es la siguiente, expresada en miles de pesetas:

	<u>Recaudación máquinas</u>	<u>Venta productos consumo</u>	<u>Ingresos bingos</u>	<u>Otras ventas</u>	<u>TOTAL</u>
Nacional	18.582.056	1.352.318	-	455.557	20.389.931
Extranjero	3.233.101	461.242	4.929.253	44.205	8.667.801
TOTAL	<u>21.815.157</u>	<u>1.813.560</u>	<u>4.929.253</u>	<u>499.762</u>	<u>29.057.732</u>

14) Otros gastos de explotación

La cuenta de “Otros gastos de explotación” presenta el siguiente desglose, en miles de pesetas:

<u>Concepto</u>	<u>1998</u>
Tasa fiscal sobre el juego	6.867.641
Alquiler maquinas recreativas tipo B	1.441.229
Indemnización alquiler maquinas	1.366
Arrendamientos y cánones	387.376
Reparaciones y conservaciones	145.055
Servicios profesionales independientes	1.061.515
Transportes	32.849
Primas de seguro	50.942
Servicios bancarios y similares	64.221
Publicidad y propaganda	268.580
Suministros	67.727
Otros servicios	2.206.857
Tributos varios	1.759.468
Otros gastos de gestión corriente	444.935
TOTAL	<u>14.799.761</u>

El gasto principal es el correspondiente a la tasa fiscal sobre el juego. En el caso de máquinas recreativas tipo B existe una tasa estatal en España de 456.000 pesetas anuales por máquina instalada, pagadera por trimestres, y un recargo autonómico que oscila entre el 10% y el 20% del tributo estatal. Otra partida significativa es el gasto de alquiler de máquinas recreativas tipo B. En el ejercicio 1998, alrededor del 85% del parque de máquinas operado en España corresponde a aparatos alquilados al Grupo RF.

V.5.3. Situación del endeudamiento financiero.

En cuanto a las deudas a largo plazo con entidades de crédito, su saldo al 31 de diciembre de 1998 comprende fundamentalmente un importe de 236 MPts. dispuesto por la Sociedad en una póliza de crédito con Solbank de 250 MPts. de límite y coste al 4,31%, y a un préstamo bancario de 81,2 MPts. que tiene concedido PUNTO 3, S.A. con un devengo de intereses anual de entre el 14% y el 17%. El resto son pequeñas operaciones de préstamo en España con tipos de interés entre el 5% y el 8%, y en Argentina con tipos de interés entre el 14% y el 17%.

Las sociedades consolidadas no han realizado operaciones de cobertura ni inversión en derivados.

Las operaciones con entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 se reparten en 488 millones en España, a tipos de interés entre el 5% y el 8%, 170 MPts. en Argentina, a un tipo de interés entre el 14% y el 17% y 213 MPts. en Colombia, estos últimos a tipos de interés entre el 28% y el 33% y que se han cancelado en marzo de 1999.

V.5.4. Situación del fondo de maniobra.

El fondo de maniobra al 31 de diciembre de 1998 presenta el siguiente desglose, en miles de pesetas:

	Proforma Grupo CODERE	OPERIBÉRICA	Loureda	Total Combinado
Existencias	186.167	1.435	104.478	292.080
Deudores	2.302.680	216.510	366.030	2.885.220
Inv. financ. temporales	2.147.282	569.135	(362.459)	2.353.958
Tesorería	2.171.594	471.925	69.571	2.713.090
Ajustes por periodif.	34.342	16.522	2.145	53.009
Acreedores c/p	<u>(6.284.890)</u>	<u>(457.660)</u>	<u>(1.659.250)</u>	<u>(8.401.800)</u>
FONDO DE MANIOBRA NETO	<u>557.175</u>	<u>817.867</u>	<u>(1.479.485)</u>	<u>(104.443)</u>

La situación es coyuntural y responde al espíritu de tener una flexibilidad financiera a corto plazo para acometer las inversiones realizadas a principios de 1999.

CODERE, S.A.

CAPÍTULO VI

**LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN
Y EL CONTROL DEL EMISOR**

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

VI.1.1. Miembros del órgano de administración.

Composición

Según establece el artículo 24 de los Estatutos Sociales de CODERE, S.A. (en adelante, “CODERE” o “la Sociedad”), la administración de la Sociedad está encomendada a un Consejo de Administración compuesto por un mínimo de cuatro y un máximo de quince miembros, que pueden ser personas físicas o jurídicas. Los Consejeros son elegidos por la Junta General de Accionistas por un período de cinco años.

No existen límites de edad para ser miembro del Consejo, pero para ser nombrado es preciso haber sido accionista de la Sociedad con una participación de al menos 100 acciones y una antelación mínima de dos años. No obstante, la Junta podrá nombrar Consejeros que no cumplan estos requisitos siempre que (i) el acuerdo sea adoptado por mayoría del 75% del capital social presente o representado en la Junta, o (ii) hayan sido propuestos por el Consejo de Administración como Consejeros externos independientes, es decir, aquellas personas llamadas a ser miembros del Consejo por su alta cualificación profesional, con independencia de que sean o no accionistas, y conforme a la definición de la Comisión Especial para el Estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades. En cualquier caso, no se propondrá como Consejero independiente a personas que, por sus vinculaciones personales, familiares o profesionales con la Sociedad o con otras empresas, puedan ver mermada su independencia a juicio del Comité de Remuneraciones y Nombramientos o del Consejo de Administración.

No podrán ser Consejeros las personas, o quienes representen o estén vinculados a personas o entidades, a quienes afecte alguna causa de incompatibilidad, inhabilitación, incapacidad o prohibición legal de ámbito nacional o autonómico, y especialmente aquellas establecidas para el sector del juego y azar.

En la fecha de redacción del presente Folleto, el Consejo de Administración de CODERE está compuesto por diez miembros, nombrados por cinco años, y no se prevé su sustitución. Es intención de la Sociedad convocar en los próximos meses Junta General para aprobar el nombramiento de un nuevo Consejero externo independiente, elevando a once el número de miembros.

La composición actual del Consejo es la siguiente:

	Fecha de nombramiento	Categoría
Presidente y Consejero Delegado		
D. José Antonio Martínez Sampedro	07.05.99	Ejecutivo y dominical
Consejeros		
D. Jesús Franco Muñoz	28.07.98	Dominical
D. Joaquín Franco Muñoz	28.07.98	Dominical
D. Luis Javier Martínez Sampedro	07.05.99	Ejecutivo y dominical
D ^a . Encarnación Martínez Sampedro	01.07.99	Ejecutivo y dominical
D. Francisco Javier Carro Calleja	01.07.99	Dominical
D. José Ramón Romero Rodríguez	01.07.99	Dominical
D. José Ignacio Cases Méndez	01.07.99	Dominical
D. Eugenio Vela Sastre	01.07.99	Independiente
D. Juan José Zornoza Pérez	01.07.99	Independiente
Secretario no consejero		
D. Fernando Lorente Hurtado	28.06.99	
Vicesecretario no consejero		
D. Carlos Pueyo Ballabriga	28.06.99	

D. Eugenio Vela Sastre, 51 años, ingeniero industrial y licenciado en Ciencias Económicas, es Presidente de TECNOBIT, S.A. y ELCO SISTEMAS, S.A. Anteriormente ha ocupado los cargos de Vicepresidente y Consejero Delegado del Grupo AMPER y Director General del Grupo INDRA.

D. Juan José Zornoza Pérez, 42 años, es Catedrático de Derecho Financiero y Tributario y Director del Departamento de Derecho Público del Estado en la Universidad Carlos III de Madrid.

Funcionamiento del Consejo de Administración

Con fecha 28 de junio de 1999 el Consejo de Administración de CODERE adoptó un Reglamento basado en las recomendaciones de la Comisión Especial para el Estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración, con el fin de adaptar su normativa interna al denominado “Código de Buen Gobierno”.

Según este Reglamento, el Consejo se reunirá al menos una vez cada dos meses.

Son funciones que se reserva el Consejo de Administración las siguientes:

- La formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad y su presentación a la Junta General.
- La aprobación del plan estratégico y los presupuestos anuales de la Sociedad.
- La constitución de nuevas sociedades o aumento de participación en las ya existentes, cuando suponga una inversión significativa de carácter permanente o ajena a la actividad principal de la Sociedad.
- La aprobación de operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que esté interesada cualquiera de las sociedades del Grupo.
- Las decisiones de enajenación de activos fijos cuyo valor supere los 500 MPts.

- La aprobación de las inversiones de cuantía superior a 500 MPts.
- La emisión en serie de pagarés, obligaciones o títulos similares.
- El otorgamiento de afianzamientos para garantizar obligaciones de entidades no controladas.
- La cesión de derechos sobre nombres comerciales, marcas, patentes, tecnología o cualquier modalidad de propiedad industrial.
- La constitución y supervisión de la gestión de planes de pensiones del personal.
- La celebración de acuerdos a largo plazo de importancia estratégica.
- El inicio de nuevas actividades o negocios.

No existe una Comisión Ejecutiva, y el Presidente del Consejo, en su calidad de Consejero Delegado, es el único miembro con funciones delegadas, estando facultado para ejercer todas las que no son indelegables.

Funcionan con carácter permanente los siguientes Comités (formados cada uno de ellos por un mínimo de tres miembros, con representación de todas las categorías de Consejero y que se renovarán cada tres años):

(i) el Comité de Auditoría y Cumplimiento, entre cuyas funciones destacan la propuesta de nombramiento del auditor externo y sus emolumentos, la investigación de cualquier aspecto relacionado con la actividad de auditoría, el seguimiento del sistema de control financiero interior y la supervisión de la información periódica sobre actividades y resultados de la Sociedad.

(ii) el Comité de Remuneraciones y Nombramientos, a quien corresponde proponer al Consejo los nombramientos de sus miembros, la distribución de las retribuciones del Consejo, la retribución del Presidente como primer ejecutivo, la política general de remuneración del equipo directivo y las directrices relativas al nombramiento, desarrollo, promoción y despido de directivos, preparar informes y propuestas en supuestos de conflictos de interés y supervisar el cumplimiento del Reglamento del Consejo y del Reglamento Interno de Conducta.

La composición actual de los Comités es la siguiente:

	Fecha de nombramiento	Categoría
Auditoría y Cumplimiento		
D ^a . Encarnación Martínez Sampedro	28.06.99	Ejecutivo y dominical
D. Francisco Javier Carro Calleja	28.06.99	Dominical
D. Juan José Zornoza Pérez	28.06.99	Independiente
Remuneraciones y Nombramientos		
D. José Antonio Martínez Sampedro	28.06.99	Ejecutivo y dominical
D. José Ramón Romero Rodríguez	28.06.99	Dominical
D. José Ignacio Cases Méndez	28.06.99	Dominical
D. Eugenio Vela Sastre	28.06.99	Independiente

Como medidas de control sobre los conflictos de interés, el Reglamento del Consejo establece (i) la abstención en la deliberación y voto de asuntos en que los Consejeros

tengan interés de cualquier tipo, (ii) el informe previo del Comité de Remuneraciones y Nombramientos para realizar operaciones de contenido económico entre la Sociedad y sus Consejeros o las empresas en que estos participen y (iii) la inclusión en la Memoria de CODERE de información sobre las operaciones realizadas.

Reglamento Interno de Conducta

En cumplimiento de lo establecido en el RD 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los Mercados de Valores y Registros Obligatorios, el Consejo de Administración de CODERE aprobó, en su reunión del 28 de junio de 1999, el correspondiente Reglamento Interno de Conducta.

Este Reglamento impone a los miembros del Consejo de Administración y del equipo directivo de CODERE y su grupo de empresas (y, en general, al personal que por razón de su trabajo, cargo o funciones tenga acceso a información que pueda influir de forma sensible en la cotización de las acciones de la Sociedad) determinadas obligaciones dirigidas a evitar el uso de información privilegiada, su facilitación a terceros y los conflictos de interés con la Sociedad en razón de sus relaciones familiares, su patrimonio personal o cualquier otra causa. El Reglamento regula también la actuación en materia de información sobre hechos relevantes y la política de autocartera.

Tanto el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad como el Reglamento Interno de Conducta han sido depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y se harán públicos cuando las acciones de CODERE vayan a ser admitidas a cotización en las Bolsas de Valores.

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

La gestión de la Sociedad al nivel más elevado corresponde al Presidente y Consejero Delegado, D. José Antonio Martínez Sampedro.

La Sociedad está en proceso de redefinir su estructura organizativa, y comunicará a los mercados los cambios decididos tan pronto como se realicen. A la fecha de redacción del presente Folleto, el equipo directivo es el siguiente:

Cargo	Titular
Presidente y Consejero Delegado	D. José Antonio Martínez Sampedro
Director General	D. José Warren Cano
Director del Área Internacional	D. Luis Javier Martínez Sampedro
Director Financiero	D. Angel Moreda Blanco
Director de Auditoría Interna	D. Javier Encinar Cabranes
Director de Asesoría Jurídica	D. Carlos Pueyo Ballabriga
Director de Recursos Humanos	D. Nemesio Montero Monago
Director de Sistemas de Información	D. José Luis González González
Director de Desarrollo Corporativo	D. Pedro Echevarría Arnaiz

VI.1.3. Fundadores de la Sociedad si fue fundada hace menos de cinco años.

La Sociedad se constituyó como beneficiaria de la escisión total de la extinta CODERE, S.A. el 28 de julio de 1998, con un capital social de mil millones de (1.000.000.000) pesetas, representado por diez millones (10.000.000) de acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una. Dicho capital social fue suscrito íntegramente por los accionistas de la antigua CODERE, S.A. en idéntica proporción a la que ostentaban en esta sociedad, mediante el correspondiente canje de acciones. Los accionistas fundadores fueron:

Fundadores	Particip. inicial (%)	Particip. 30.06.99 (%)
D. Jesús Franco Muñoz	25,00	21,81
D. Joaquín Franco Muñoz	25,00	21,81
D. José Antonio Martínez Sampedro	25,00	21,81
D. José Martínez Hidalgo	18,00	12,49
D. Luis Javier Martínez Sampedro	3,00	2,50
D ^a . Encarnación Martínez Sampedro	2,00	1,67
D ^a . M ^a del Carmen Martínez Sampedro	2,00	1,67
TOTAL	100,00	83,76

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente.

El siguiente cuadro recoge (en número de acciones y en porcentaje del capital social) las acciones de la Sociedad propiedad de los miembros del Consejo y las acciones que representan en el Consejo a la fecha de redacción del presente Folleto.

Consejeros	Acciones poseídas	Acciones Representadas(*)	% total
Jesús Franco Muñoz	7.858.716	-	21,81
Joaquín Franco Muñoz	7.858.716	-	21,81
José A. Martínez Sampedro	7.858.716		
Luis Javier Martínez Sampedro	900.000	6.358.716	43,62
Encarnación Martínez Sampedro	600.000		
Fco. Javier Carro Calleja	-	-	-
José Ignacio Cases Méndez	-	-	-
Fernando Lorente	-	-	-
Carlos Pueyo Ballabriga	-	-	-
José Ramón Romero Rodríguez	-	-	-
Eugenio Vela Sastre	-	-	-
Juan José Zornoza Pérez	-	-	-
TOTAL	25.076.148	6.358.716	87,24

(*) Representan las acciones propiedad de otros miembros de su familia.

El personal directivo que no es miembro del Consejo de Administración no tiene participación accionarial en la Sociedad.

VI.2.2. Participaciones de las personas citadas en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Con fecha 17 de mayo de 1999, D. Joaquín y D. Jesús Franco Muñoz han celebrado con CODERE un contrato de promesa de compraventa de la sociedad OPERIBÉRICA, S.A., cabecera de un grupo de sociedades operadoras de máquinas recreativas, por un precio de 7.466 MPts. (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto).

El resto de miembros del Consejo de Administración no han participado en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas en el último ejercicio cerrado.

El artículo 24 de los Estatutos Sociales establece que *“el cargo de Consejero será retribuido. La retribución comprenderá los tres conceptos siguientes:*

- 1.- *Una asignación fija anual a cada Consejero de doce mil (12.000) euros.*
- 2.- *Una asignación en función de la asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En el caso de asistencia personal a las reuniones del Consejo, cada Consejero recibirá la cantidad de mil doscientos (1.200) euros por reunión.*
- 3.- *Una remuneración para el conjunto de los Consejeros consistente en una cantidad equivalente al 1% de los resultados consolidados del ejercicio atribuidos a la Sociedad. El Consejo de Administración, por acuerdo del mismo, fijará en cada ejercicio el importe concreto a percibir por cada uno de sus miembros, graduando la cantidad a percibir por cada uno de ellos en función de los cargos que ocupe en dicho órgano, así como de su dedicación efectiva al servicio de la Sociedad. En cualquier caso, la participación en los resultados de la Sociedad sólo podrá ser hecha efectiva en los términos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.*

El importe de la remuneración a que se refiere los apartados 1. a 3. anteriores se acomodará anualmente conforme a las variaciones que, al alza o a la baja, experimente el Índice General de Precios al Consumo (conjunto nacional), sin que para ello sea preciso un acuerdo de la Junta General.

Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos Consejeros que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la Sociedad, ya laboral –común o especial de alta dirección-, mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.

El devengo de la retribución se entenderá por meses vencidos, de tal forma que la retribución de cada Consejero será proporcional al tiempo que dicho Consejero haya ejercido su cargo durante el año para el que se fija dicha remuneración”.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 17 de junio de 1999 adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo:

“TERCERO.- RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO PARA EL AÑO 1999.

Fijar, en línea con la nueva redacción del artículo 24 de los Estatutos Sociales, en seis mil (6.000) euros la asignación fija anual de cada Consejero para lo que resta del año 1999”.

Desde la constitución de la Sociedad y hasta la fecha de redacción del presente Folleto solo se han devengado en favor de los miembros del Consejo de Administración (al margen de la retribución laboral a los Consejeros ejecutivos) las asignaciones correspondientes a la asistencia a una reunión del Consejo.

En cuanto al equipo directivo, las remuneraciones totales devengadas (incluyendo la retribución laboral a los Consejeros ejecutivos) se recogen en el siguiente cuadro:

(millones de pesetas)	31.12.98	30.06.99
Sueldos	99	57
Retribución variable	26	14
Retribución en especie	11	5
TOTAL	136	76

No existen planes de opciones sobre acciones de la Sociedad destinados a directivos o Consejeros.

VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

CODERE no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos o actuales del órgano de administración, directivos actuales ni sus antecesores.

Los Estatutos Sociales prevén la contratación de un seguro de responsabilidad civil para los miembros del Consejo, que todavía no ha sido concertado.

VI.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor.

CODERE no tiene concedidos anticipos ni créditos, ni constituidas garantías, a favor de las mencionadas personas.

VI.2.6. Actividades principales que las personas citadas ejercen fuera de la Sociedad.

D. Jesús y D. Joaquín Franco Muñoz son propietarios del Grupo RECREATIVOS FRANCO, uno de los principales fabricantes españoles de máquinas recreativas y de azar. En España, los señores Franco participan en sociedades comercializadoras de máquinas recreativas y en los casinos españoles de Bahía de Cádiz (Cádiz) y Rincón de Pepe (Murcia), y ostentan una participación del 50% en el Grupo ORENES (que opera un parque de unas 7.000 máquinas B), si bien no participan en su gestión ni en sus órganos de administración. Fuera de España, los señores Franco participan en sociedades comercializadoras de máquinas recreativas y casinos en Panamá y Perú.

Antes del registro del presente Folleto por parte de la CNMV, los señores Franco han celebrado con CODERE un contrato de promesa de compraventa para la adquisición por ésta de su división de sociedades operadoras de máquinas recreativas en España, encabezadas por OPERIBÉRICA, S.A., por un precio de 7.466 millones de pesetas (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto).

Los accionistas fundadores de CODERE lo son también de FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. y JAMSYMATIC, S.A., sociedades de cartera que participan en varios salones recreativos españoles, en INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A. (“ISG”), ensambladora colombiana de máquinas recreativas y de azar, y en PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. (“PREMSA”). Esta última sociedad, que opera una sala de apuestas numéricas en Acapulco, se encuentra en litigio por el local que ocupa en alquiler. FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. ha otorgado a CODERE opción de compra sobre su participación en PREMSA (ver Apartado IV.3.2.2.B. del Folleto).

D. Javier Carro es Director General del Grupo RECREATIVOS FRANCO.

Fuera de lo indicado, no se tiene constancia de que las personas que integran el Consejo de Administración ejerzan actividades significativas fuera de la Sociedad que tengan relación con la actividad de la propia Sociedad.

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR, MENCIÓN DEL IMPORTE DE LA FRACCIÓN DE CAPITAL QUE TENGAN Y QUE CONFIERA DERECHO DE VOTO.

Los grupos familiares Franco y Martínez Sampedro poseen cada uno 15.717.432 acciones de CODERE (43,62% del capital social) y mantienen el control de la Sociedad a partes iguales. Las dos familias han sindicado sus respectivas participaciones accionariales, conviniendo actuar de forma concertada. Por lo tanto, el grupo concertado ostenta una participación en CODERE del 87,24%.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN UNA RESTRICCIÓN O LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.

No existe precepto estatutario alguno que suponga o pueda llegar a suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma. Tampoco existen limitaciones al ejercicio de los derechos de voto inherentes a las acciones de la Sociedad.

Según el artículo 11 de los Estatutos Sociales, tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales los titulares de cien o más acciones inscritas a su nombre con al menos cinco días de antelación a la fecha de la Junta.

VI.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA.

El siguiente cuadro recoge las participaciones accionariales significativas en el capital social de la Sociedad existentes a la fecha de redacción del presente Folleto.

Accionista	Nº acciones	Porcentaje
D. Jesús Franco Muñoz	7.858.716	21,81
D. Joaquín Franco Muñoz	7.858.716	21,81
TOTAL FAMILIA FRANCO	15.714.432	43,62
D. José A. Martínez Sampedro	7.858.716	21,81
D. José Martínez Hidalgo	4.500.000	12,49
Otros miembros de la familia M. Sampedro	3.358.716	9,32
TOTAL FAMILIA M. SAMPEDRO	15.714.432	43,62
Otros accionistas no significativos	4.605.351	12,76
TOTAL	36.034.215	100,00

VI.6. NUMERO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.

El número de accionistas de CODERE es de 35, según resulta de la lista de asistentes a la Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 1999.

VI.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA, Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, EN MAS DE UN 20 POR 100 Y CUANTIFICACIÓN DE INTERESES.

La única entidad prestamista que participa en las deudas a largo plazo de CODERE en más de un 20% es el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, "el ICO"). Con fecha 8 de marzo de 1999, CODERE ha firmado con un conjunto de entidades financieras un préstamo sindicado por importe de 7.500 MPts. a amortizar en un

período de siete años. El ICO ha participado en esta operación como agente de la misma y prestando 4.500 MPts. En la fecha de redacción del presente Folleto, el préstamo se encuentra totalmente dispuesto y la financiación del ICO devenga intereses al 3,47% anual, pagaderos semestralmente.

VI.8. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SON SIGNIFICATIVAS.

No existen clientes cuyas operaciones de negocio con la Sociedad sean significativas. Los únicos proveedores significativos de sus sociedades dependientes son (i) RECREATIVOS FRANCO, S.A., fabricante español de máquinas recreativas, que vende y alquila máquinas a las operadoras de máquinas, e (ii) INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A., ensambladora colombiana de máquinas recreativas, que vende aparatos a INTEREC, S.A. En ambos casos se trata de operaciones entre partes vinculadas, relacionadas en el Apartado VI.11. siguiente.

En España CODERE tiene suscrito con el Grupo RECREATIVOS FRANCO un contrato marco de alquiler de máquinas recreativas tipo B, cuyo plazo de vigencia ha sido recientemente extendido por escrito por las partes. En virtud de este contrato, las empresas operadoras del Grupo CODERE tienen la opción de alquilar, por un período mínimo de doce meses, máquinas de la marca RF correspondientes a modelos de nueva fabricación y cuyo precio de adquisición sería de 345.000 Pts. La renta a pagar por las máquinas alquiladas antes del 30 de junio del año 2002 es la siguiente: 20.000 Pts. mensuales los seis primeros meses, 15.000 los seis siguientes, 10.000 hasta el mes decimoctavo y 5.000 Pts. mensuales en adelante. La parte arrendataria soporta los gastos de conservación y presta autoseguro. La cancelación anticipada del arrendamiento lleva aparejada una indemnización equivalente a las rentas pendientes hasta el vencimiento del contrato.

VI.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR.

No existen esquemas de participación del personal en el capital de la Sociedad.

VI.10. RELACIÓN DE LA SOCIEDAD CON SUS AUDITORES DE CUENTAS.

Las remuneraciones percibidas por Ernst&Young, S.A., auditores de la Sociedad, por servicios, distintos de la auditoría de las cuentas anuales, prestados a CODERE desde su constitución hasta la fecha de registro del Folleto, han ascendido a la cantidad de 38 MPts. (71% de su facturación total).

VI.11. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS.

Se presenta a continuación a lista de operaciones realizadas entre partes vinculadas y saldos existentes entre partes vinculadas, que es completa y carece de omisiones.

VI.11.1. Transacciones inhabituales:

La más relevante es la referida en el Apartado VI.2.2. anterior, es decir, la adquisición por parte de CODERE a los Sres. Franco de la sociedad OPERIBÉRICA, S.A., cabecera de un grupo de sociedades operadoras de máquinas recreativas, por un precio de 7.466 MPts. (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto). La parte compradora ha contado con un informe de valoración de OPERIBÉRICA, S.A. llevado a cabo por expertos independientes.

Las demás transacciones inhabituales entre partes vinculadas, también descritas en el Apartado III.7. del Folleto, son las siguientes:

- En marzo de 1999 CODERE ha adquirido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. la sociedad de cartera CARTAYA, S.L. por 23 MPts., importe coincidente con su valor teórico contable.
- En abril de 1999 CODERE ha adquirido por 6,49 MPts. a INFORMÁTICA FRANCO, S.A. el 40% de CODERE VENEZUELA, C.A., sociedad de cartera para desarrollar proyectos de inversión en Venezuela.
- En el mismo mes CODERE ha adquirido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A., por un importe de 52,5 MPts., coincidente con su coste histórico, el 50% de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V., sociedad que ha realizado los acuerdos con el Grupo CIE para la explotación de juegos de apuesta numérica y books de apuestas en México.
- CODERE ARGENTINA, S.A. ha adquirido el 95% de la sociedad BINGOS DEL OESTE, S.A., operadora de una sala de bingo en la provincia de Buenos Aires, a COMPAÑÍA DE RECREATIVOS ARGENTINOS, S.A. por un importe de 306,2 MPts.
- En mayo de 1999 CODERE ha comprado a INFORMÁTICA FRANCO, S.A. el 44,07% de PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A. de C.V., el 6,59% de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A. de C.V. y el 40% de CODERE VENEZUELA, C.A. por 10,62 millones de dólares estadounidenses, importe equivalente a su coste histórico. La compraventa está sujeta a la condición suspensiva de la salida a Bolsa de CODERE (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto).
- FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. y RECREATIVOS FRANCO, S.A. han otorgado a CODERE opción de compra sobre el 84% de la sociedad PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V., operadora de una sala de apuestas numéricas en Acapulco (Méjico).
- En junio de 1999 CODERE ha vendido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. su participación en GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A. por un importe de 72 MPts., coincidente con su coste histórico.

VI.11.2. Transacciones habituales:

A la fecha de redacción del presente Folleto, existen las siguientes transacciones habituales entre partes vinculadas:

- Las operadoras de máquinas recreativas del Grupo CODERE compran y alquilan máquinas al Grupo RECREATIVOS FRANCO en España y a INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A. en Sudamérica. En concreto, en 1998 el Grupo CODERE pagó al Grupo RF 1.037 MPts. en concepto de alquileres de máquinas, y a ISG 324 MPts. en concepto de compra de máquinas. No obstante, el Grupo ha seguido siempre una política de suministros independiente, y ninguna de sus operadoras ha tenido o tiene compromiso alguno de compra o alquiler de máquinas.
- Algunas sociedades del Grupo ocupan en alquiler inmuebles propiedad de los señores Franco, del Grupo RF o de los grupos societarios que encabezan FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. y JAMSYMATIC, S.A. En 1998, estos alquileres totalizaron 38 MPts. En todos los casos, los arrendatarios pagan rentas de mercado y sus importes son poco significativos.

VI.11.3. Saldos existentes entre partes vinculadas:

A la fecha de redacción del presente Folleto, la relación completa de créditos o deudas entre empresas del Grupo CODERE y partes vinculadas es la siguiente:

Acreeedor	Deudor	Concepto	Importe (MPts.)
Codere, S.A.	Francomar Investmets, S.A.	Adquisición de PREMSA	266
Codere, S.A.	Francomar Investmets, S.A.	Adquisición de GEJNSA	72
Codere, S.A.	Francomar Investmets, S.A.	Prestación de servicios	5
Codere Proyectos, S.A.	Francomar Investmets, S.A.	Prestación de servicios	2
Codere Internac. Games,	Francomar Investmets, S.A.	Prestación de servicios	3
Interec, S.A.	ISG	Pagos por cuenta	77
Cía de Recr. Argentinos,	Codere Argentina, S.A.	Adqu. de Bingos del Oeste,	266
Bingos Sudamericanos, S.A.	Codere, S.A.	Pagos por cuenta	4
Codere, S.A.	Conecor Gaming, S.A.	Pagos por cuenta	54
San Jaime, S.A.	Intermar Bingos, S.A.	Alquiler local	17
Bingos Platenses, S.A.	San Jaime, S.A.	Anticipo alquiler local	10
Codere Madrid, S.A.	CF2, S.L.	Obras en nave alquilada	22
Varias	Varias	Fianzas alquileres	25

CODERE, S.A.

CAPÍTULO VII

**EVOLUCIÓN RECIENTE Y
PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

CAPÍTULO VII

**EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS
DEL EMISOR**

**VII.1. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS DEL GRUPO CODERE
AL 31 DE MARZO DE 1999.**

A continuación se presentan el balance y la cuenta de resultados consolidados del Grupo CODERE a 31 de marzo de 1999, que han sido objeto de revisión limitada por Ernst&Young y que se adjuntan como Anexo 2 del Folleto.

(miles de pesetas)	31.03.99
Inmovilizado	9.189.571
Gastos de establecimiento	871.398
Inmovilizaciones inmateriales	1.458.335
Inmovilizaciones materiales	4.968.701
Inmovilizaciones financieras	1.891.137
Fondo de comercio de consolidación	905.952
Gastos a distribuir en varios ejercicios	114.272
Activo circulante	9.711.730
Existencias	319.713
Deudores	2.355.372
Inversiones financieras temporales	4.197.376
Tesorería	2.800.574
Ajustes por periodificación	38.695
TOTAL ACTIVO/PASIVO	19.921.525
Fondos propios	7.169.104
Capital suscrito	1.201.141
Reservas de la sociedad dominante	606.698
Reservas soc. consolidadas integración global	5.051.941
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	111.060
Diferencias de conversión	(343.298)
Soc. integración global	(392.947)
Soc. puestas en equivalencia	49.649
Pérdidas y ganancias sociedad dominante	591.562
Pérdidas y ganancias consolidadas	773.815
Pérdidas y ganancias socios externos	(182.253)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(50.000)
Socios externos	987.727
Diferencia negativa de consolidación	142.395
De soc. consolidadas integración global	76.103
De sociedades puestas en equivalencia	66.292
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	53.441
Provisiones para riesgos y gastos	563.957
Acreedores a largo plazo	4.860.096
Deudas con entidades de crédito	4.229.846
Deudas con otras empresas	4.360
Otros acreedores	625.890
Acreedores a corto plazo	6.144.805
Deudas con entidades de crédito	664.986
Acreedores comerciales	726.868
Otras deudas no comerciales	4.690.800
Provisiones para operaciones de tráfico	22.058
Ajustes por periodificación	40.093

(miles de pesetas)	31.03.99
Cifra de negocios	5.459.785
Otros ingresos de explotación	275.092
Ingresos de explotación	5.734.877
Consumos y otros gastos externos	570.774
Gastos de personal	1.052.127
Dotaciones para amortización inmovilizado	352.799
Variación de provisiones de tráfico	6.944
Otros gastos de explotación	2.498.409
Inmovilizado transformado en existencias	-
Gastos de explotación	(4.481.053)
Resultado de explotación	1.253.824
Resultados financieros netos	(82.730)
Amort. fondo de comercio de consolidación	(27.167)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	60.158
Resultado ordinario	1.204.085
Resultados extraordinarios netos	(54.805)
Resultado antes de impuestos	1.149.280
Impuesto de sociedades	(375.465)
Resultado consolidado	773.815
Resultado atribuido a socios externos	(182.253)
Rdo. atribuido a sociedad dominante	591.562

VII.2. PRINCIPIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES Y DESGLOSE DE LAS PARTIDAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 1999.

VII.2.1. Principios de elaboración y normas de valoración.

Las bases de presentación y los principios de consolidación utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados proforma se describen en las Notas 2 y 3 de la Memoria (ver Anexo 2), y son conformes con lo establecido en el Real Decreto 1815/91, que aprueba las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, y en las demás normas mercantiles y contables vigentes.

VII.2.2. Desglose de las partidas más significativas del balance de situación consolidado.

1) Gastos de establecimiento

Las amortizaciones practicadas se calculan linealmente en un período de cinco años a partir del final del ejercicio en que se incurrieron los gastos.

El saldo de “Otros gastos amortizables” recoge ciertos gastos de puesta en marcha y de obtención de licencias de bingos y casinos, que se amortizan en el tiempo de duración de la licencia.

2) Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

	<u>Gastos I+D de negocio</u>	<u>Derechos de traspaso</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Derechos de leasing</u>	<u>Derechos de instalación</u>	<u>Total</u>
Coste						
Saldo al 31.12.98	14.080	35.198	87.998	158.803	2.296.503	2.592.582
Altas	-	790	5.756	6.998	284.313	297.857
Bajas	(43)	-	(388)	(5.379)	(536.705)	(542.515)
Trasposos	(606)	-	-	-	606	-
Saldo al 31.03.99	<u>13.431</u>	<u>35.988</u>	<u>93.366</u>	<u>160.422</u>	<u>2.044.717</u>	<u>2.347.924</u>
Amortización						
Saldo al 31.12.98	10.789	12.075	20.270	44.979	723.405	811.518
Altas	-	642	2.990	12.188	95.620	111.440
Bajas	(43)	-	(23)	(1.139)	(32.164)	(33.369)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.03.99	<u>10.746</u>	<u>12.717</u>	<u>23.237</u>	<u>56.028</u>	<u>786.861</u>	<u>889.589</u>
Valor neto contable						
31.03.99	<u>2.685</u>	<u>23.271</u>	<u>70.129</u>	<u>104.394</u>	<u>1.257.856</u>	<u>1.458.335</u>

La cuenta de “Derechos de instalación” incluye al 31 de marzo de 1999:

- Los importes pagados a otras operadoras como precio de adquisición de máquinas ya instaladas y con derechos de explotación, cuya amortización se realiza de forma lineal durante un período de 5 años, salvo que el derecho de explotación se pierda irreversiblemente antes de este plazo.
- Los derechos de exclusividad, importes pagados a fondo perdido por las sociedades operadoras a los locales de hostelería para la instalación de máquinas recreativas.

3) Inmovilizaciones materiales

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

	Saldo al 31.12.98	Altas	Bajas	Saldo al 31.03.99
Terrenos	42.852	99.626	-	142.478
Construcciones	822.700	12.193	17.441	852.334
Instalaciones técnicas	347.183	49.279	(2.531)	393.931
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	778.335	61.050	(12.195)	827.190
Elementos de transporte	432.237	61.683	(31.564)	462.356
Equipos proceso información y Otro inmovilizado	376.430	31.049	(6.348)	401.131
Máquinas tipo A y deportivas	694.101	15.573	(16.673)	693.001
Máquinas tipo B	4.017.112	931.250	(318.268)	4.630.094
Anticipos e Inmovilizado en curso	551	4.279	(214)	4.616
Coste	7.511.501	1.265.982	(370.352)	8.407.131
Construcciones	120.715	5.085	(14.680)	111.120
Instalaciones técnicas	272.456	5.562	3.923	281.941
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	536.457	12.200	(7.179)	541.478
Elementos de transporte	197.707	30.816	(14.880)	213.643
Equipos proceso información y Otro inmovilizado	256.106	50.642	(46.433)	260.315
Máquinas tipo A y deportivas	442.740	27.882	(13.882)	456.740
Máquinas tipo B	1.324.104	307.039	(57.950)	1.573.193
Amortización acumulada	3.150.285	439.226	(151.081)	3.438.430
Valor neto contable	<u>4.361.216</u>			<u>4.968.701</u>

Las altas de coste incluyen 255 millones de pesetas correspondientes a diferencias de cambio y ajustes por inflación. En cuanto a las altas de amortización acumulada, unos 207 millones de pesetas corresponden a dotaciones del período y 106 millones a diferencias de cambio y ajustes por inflación.

4) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe de inmovilizaciones financieras al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

<u>Valores</u>	Saldo al 31.12.98	Altas	Bajas	Saldo al 31.03.99
Participaciones puestas en equivalencia	463.902	678.637	-	1.142.538
Cartera de valores a largo plazo	213.315	9.427	-	222.742
Otros créditos	559.274	163.047	(181.023)	541.299
TOTAL	1.236.491	851.111	(181.023)	1.906.579
PROVISION	(68.920)	-	53.478	(15.442)
VALOR NETO CONTABLE	<u>1.167.571</u>	<u>851.111</u>	<u>(127.545)</u>	<u>1.891.137</u>

El epígrafe de “Otros créditos”, al igual que su homónimo en “Inversiones Financieras Temporales”, recoge fundamentalmente aquellos que han sido concedidos en calidad de anticipos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, y que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas.

5) Deudores, inversiones financieras temporales y tesorería

El epígrafe de “Clientes” recoge fundamentalmente los saldos con compradores de máquinas recreativas tipo B y maquinaria de hostelería de las sociedades que realizan esta actividad comercial, e incluye al 31 de marzo de 1999 249 millones de pesetas de clientes de dudoso cobro totalmente provisionados.

La cuenta “Otros deudores” incluye la deuda de 231 millones de pesetas de INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A. con INTEREC, S.A. por la adquisición de las ramas de actividad segregadas en 1998, así como las cuentas con Administraciones Públicas, cuyo desglose expresado en miles de pesetas es el siguiente:

	Saldo al 31.03.99	Saldo al 31.12.98
Hacienda Pública deudora por IVA	961	3.610
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	53.726	26.763
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	532.745	522.208
Impuesto sobre beneficios anticipado	131.732	100.037
Organismos Seguridad Social deudores	261	325
TOTAL	<u>719.425</u>	<u>652.943</u>

Dentro de la cuenta “Hacienda Pública deudora por otros conceptos” se incluyen 157 millones de pesetas correspondientes al importe a cobrar por recuperación de gravámenes en CODERE BARCELONA, S.A.

Los movimientos y conceptos que componen el epígrafe de inversiones financieras temporales al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

Valores	Saldo al 31.12.98	Altas	Bajas	Saldo al 31.03.99
Cartera de valores a corto plazo	25.169	29.428.182	(27.957.754)	1.495.597
Créditos a otras empresas	404.098	70.779	-	474.877
Otros créditos	2.336.708	612.611	(691.463)	2.257.856
TOTAL	<u>2.765.974</u>	<u>30.111.572</u>	<u>(28.649.217)</u>	<u>4.228.330</u>
PROVISION	(29.599)	(1.355)	-	(30.954)
VALOR NETO CONTABLE	<u>2.736.376</u>	<u>30.110.217</u>	<u>(28.649.217)</u>	<u>4.197.376</u>

Desde principios de marzo de 1999 CODERE, S.A. ha invertido en cesión temporal de Deuda Pública del Estado Español un importe medio que se sitúa entorno a los 2.000 millones de pesetas con un vencimiento medio aproximado de dos días, siendo esta la causa del movimiento de altas y bajas en la cuenta de “Cartera de valores a corto plazo”.

El epígrafe “Cartera de valores a corto plazo”, incluye al 31 de marzo de 1999 un saldo de 987 millones de pesetas correspondientes a una operación de cesión temporal de deuda pública, de CODERE, S.A. por 100 millones de pesetas de un FIAMM de CODERE MADRID, S.A. así como 391 millones de pesetas de una imposición a corto plazo de CODERE GIRONA, S.A..

Los créditos a otras empresas, expresados en miles de pesetas, son:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>	<u>Intereses devengados y no cobrados</u>	<u>Saldo al 31.03.99</u>
Rajoy Palace, S.A.	39.723	82	39.805
C&K Internacional, S.A.	32.081	698	32.779
Pacífico, S.A.	13.971	73	14.044
Interbas, S.A.	14.946	46	14.992
Punto 3, S.A.	352.325	20.932	373.257
TOTAL	453.046	21.831	474.877

El epígrafe de “Otros créditos” incluye al 31 de marzo de 1999:

- un saldo de 1.614 millones de pesetas de anticipos concedidos por las sociedades operadoras de máquinas recreativas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas,
- 137 millones de pesetas correspondientes a las monedas existentes en los depósitos de las máquinas recreativas tipo B (llamados “hopper”), y
- la deuda de 266 millones de pesetas de FRANCOMAR INVESTMENTS, S.A. con CODERE por la compra del 42% de PROMOCIONES RECREATIVAS MEJICANAS, S.A.

El saldo de tesorería existente al 31 de marzo de 1999 corresponde a cantidades en caja y cuentas corrientes en España y otros países, con el siguiente desglose, expresado en miles de pesetas:

<u>Caja</u>	<u>Bancos c/c</u>	<u>Bancos c/ahorro</u>	<u>Bancos moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
245.334	2.314.490	978	239.772	2.800.574

6) Situación fiscal

Para las sociedades con tributación según la normativa española, el impuesto sobre beneficios se contabiliza como gasto del ejercicio.

Para las sociedades con tributación en el extranjero el impuesto se calcula con criterios fiscales, siguiendo las normas y criterios aplicables en el país en donde tributan.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. 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%.

7) Ingresos

La distribución por actividades y según mercado geográfico del importe neto de la cifra de negocios durante los tres primeros meses de 1999 es la siguiente, expresada en miles de pesetas:

	<u>Recaudación máquinas</u>	<u>Venta productos varios</u>	<u>Ingresos de bingos</u>	<u>Otros ingresos</u>	<u>TOTAL</u>
Cifra de negocio	<u>4.433.493</u>	<u>324.075</u>	<u>570.279</u>	<u>131.938</u>	<u>5.459.785</u>

La distribución de la cifra de negocio por áreas geográficas es la siguiente, expresada en miles de pesetas:

España	3.930.700
Unión Europea	354.820
Países de la O.C.D.E.	1.174.265
Resto de Países	-
TOTAL	<u>5.459.785</u>

Desde enero de 1999 se ha autorizado la instalación de máquinas de azar en las salas de bingo de la provincia de Buenos Aires, en Argentina. La recaudación de estas máquinas está incluida en los "Ingresos de bingos".

La partida de "Otros ingresos" recoge fundamentalmente los ingresos de los casinos de juego.

En los países donde desarrollan su actividad las sociedades consolidadas no existen restricciones al libre movimiento de capitales ni a la repatriación de dividendos.

8) Otros gastos de explotación

Presentan el siguiente desglose, expresados en miles de pesetas:

<u>Concepto</u>	<u>31.03.99</u>
Tasa fiscal sobre el juego	1.236.383
Alquiler máquinas recreativas tipo B	174.709
Indemnización alquiler máquinas	2.158
Arrendamientos y cánones	24.634
Reparaciones y conservaciones	35.973
Servicios profesionales independientes	71.272
Transportes	6.936
Primas de seguro	7.738
Servicios bancarios y similares	11.576
Publicidad y propaganda	20.612
Suministros	12.773
Otros servicios	312.523
Tributos varios	363.642
Gastos copartícipes	101.502
Otros gastos de gestión corriente	115.978
TOTAL	<u>2.498.409</u>

El gasto principal es el correspondiente a la tasa fiscal sobre el juego. En el caso de máquinas recreativas tipo B existe una tasa estatal en España de 456.000 pesetas anuales por máquina instalada, pagadera por trimestres, y un recargo autonómico que oscila entre el 10% y el 20% del tributo estatal.

Otra partida significativa es el gasto de alquiler de máquinas recreativas tipo B. Al 31 de marzo de 1999, alrededor del 80% del parque de máquinas operado en España corresponde a aparatos alquilados a RECREATIVOS FRANCO, S.A.

VII.3. ÚLTIMAS INVERSIONES Y EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO NETO DEL GRUPO CODERE.

El endeudamiento neto consolidado del Grupo CODERE a 31 de marzo de 1999 es:

	<u>Miles Pts.</u>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	4.229.846
Otras deudas a largo plazo	630.250
Endeudamiento financiero a largo plazo	4.860.096
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	664.986
Endeudamiento financiero a corto plazo	664.986
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO	5.525.082
Otras inversiones financieras a largo plazo	525.857
Inversiones financieras temporales	4.197.376
Tesorería	2.800.574
Tesorería disponible	6.997.950
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	(1.998.725)
% Fondos propios / Endeudamiento financiero bruto	129,76%
% Fondos propios / Endeudamiento neto total	-358,68%
% Endeudamiento financiero bruto / Deudas totales	50,21%
% Endeudamiento financiero c.p. / Endeud. financiero bruto	12,04%
% Tesorería disponible / Endeud. financiero a c.p.	1052,35%

En marzo de 1999 CODERE ha firmado un crédito sindicado de 7.500 MPts. a un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,75 puntos, duración de 7 años y carencia de 2 años respecto del principal.

Las entidades acreditantes son el Instituto de Crédito Oficial, agente y con una participación de 4.500 MPts., el Banco Pastor, el Banco de Valencia, Cajastur y Caja Cantabria.

Entre las obligaciones de CODERE se encuentra la de cumplir, desde el 31 de diciembre de 1999 y a lo largo de toda la vida del crédito, los siguientes ratios o niveles financieros calculados sobre los estados financieros consolidados:

- Ratio de endeudamiento (definido como deuda con coste sobre recursos propios) máximo de 1,25 veces.
- Ratio de cobertura del servicio de la deuda (resultado bruto de explotación sobre servicio de la deuda) mínimo de 3 veces durante el año 2000 y de 4,5 veces desde el 2001.
- Ratio de fondos propios mínimos de 9.000 MPts. al cierre de 1999, 11.000 al cierre del año 2000, 13.000 en el 2001 y 15.000 MPts. desde el cierre del año 2002.

A 31 de marzo de 1999 había dispuestos 4.000 MPts., y a la fecha de redacción del Folleto el préstamo está dispuesto en su totalidad. Los fondos se han destinado a la reposición de líneas de crédito de coste superior y a la realización de las inversiones descritas en los Apartados III.7. y IV.6. del Folleto, pagos que se resumen a continuación:

APLICACIÓN DEL PRÉSTAMO SINDICADO

Sociedad afectada	Operación	Importe (MPts.)	Porcentaje	Sociedad dominante
Inversiones				
Markoype	Adquisición de la sociedad	44	100	Recreolé, S.L.
Recreativos Añover,	Adquisición y ampliación	29	100	Codere Madrid, S.A.
Plinmatic y Gallasmatic	Adquisición de la sociedad	75	100	Plusmatic, S.L.
Cartaya	Adquisición de la sociedad	23	100	Codere, S.A.
Marsega	Adquisición de la sociedad	529	100	Cartaya, S.L.
Promoc. Recr. Tijuana	Ampliación de capital	608	44,07	Codere, S.A.
Promoc. Recr. Tijuana	Apertura nuevas salas	408	44,07	Codere, S.A.
CIMSA	Adquisición de la sociedad	53	50	Codere, S.A.
CIMSA	Ampliación de capital	771	93,41	Codere, S.A.
Codere Venezuela	Adquisición de la sociedad	6	40	Codere, S.A.
Codere Venezuela	Casino Marina Bay	91	40	Codere, S.A.
Interec	Ampliación de capital	157	100	Codere, S.A.
Turismo y Recreación	Ampliación de capital	637	73,38	Codere, S.A.
Codere Santo Domingo	Traspaso y remodelación del	320	79,99	Codere, S.A.
Codere Argentina	Adquisición de la sociedad	1	15,83	Codere, S.A.
Codere Argentina	Ampliación de capital	1.683	82	Codere, S.A.
Varias en Argentina	Apertura nuevos bingos	139		
Otros				
Reposición de líneas		900		
Cancelación de aplazamientos		800		
TOTAL		7.274		

VII.4. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO DEL GRUPO CODERE.

VII.4.1. Operación de máquinas recreativas.

A. España.

Los ingresos de máquinas recreativas están teniendo una evolución estable en los primeros meses de 1999. Al cierre del mes de mayo, el número de máquinas B instaladas ascendía a 9.438 unidades, 280 más que al cierre de 1998, y la recaudación acumulada alcanzaba los 5.866 MPts., un 5% superiores a los correspondientes al mismo período en 1998. La recaudación media por máquina ha mejorado también un 3,4%.

En esta línea de negocio, la estrategia del Grupo CODERE es aumentar su cuota de mercado de forma importante, lo que en el corto plazo solo es posible vía adquisiciones.

En julio de 1999 CODERE ha comprado a los Sres. Franco su negocio de operación de máquinas B, encabezado por la sociedad OPERIBÉRICA, S.A. (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto). La compra será efectiva en enero del año 2000, por lo que no tendrá efecto en la cuenta de resultados del Grupo en 1999. El equipo directivo de CODERE estima que el negocio adquirido puede contribuir al beneficio neto consolidado del año 2000 en 640 MPts. y en cantidades crecientes en años posteriores, si bien la amortización del fondo de comercio que genere la adquisición, estimado en 7.600 MPts., amortizará este efecto (en términos contables, pero no en términos de caja) durante los diez años en que se proceda a su amortización.

B. Colombia.

Los ingresos de máquinas recreativas están teniendo también una evolución estable, y no se prevé cambios importantes en el corto plazo.

VII.4.2. Operación de salas de bingo.

A. Argentina.

La principal novedad ocurrida en esta línea de negocio es la autorización desde principios de año para instalar máquinas recreativas en las salas de bingo de la provincia de Buenos Aires. Así, desde el mes de enero y en función de la disponibilidad de los proveedores, el Grupo ha ido poniendo en funcionamiento máquinas de azar en todas las salas abiertas.

Los ingresos por recaudación de estas máquinas están teniendo un comportamiento muy positivo, que será creciente a lo largo del ejercicio conforme (i) se reciban los nuevos aparatos encargados a los fabricantes (ii) se inauguren las nuevas salas y (iii) se consolide la demanda de este tipo de juego. Además, estos ingresos soportan gastos de explotación muy pequeños, por lo que su efecto en resultados es importante.

El cuadro de la página siguiente muestra el comportamiento de los ingresos de los bingos argentinos en los primeros meses de 1999, desglosados por líneas de actividad (bingo y máquinas) y netos de premios.

Las previsiones más conservadoras del equipo directivo de CODERE suponen alcanzar en cada una de las salas, antes del cierre de 1999, una recaudación neta de las máquinas recreativas de 350.000 dólares mensuales. Esta cantidad equivale a unos ingresos netos anuales de más de 25 millones de dólares, a añadir a la rentabilidad del juego de bingo.

Otro objetivo del equipo directivo de CODERE es cumplir adecuadamente el calendario de apertura de nuevas salas. En la fecha de redacción del Folleto, se encuentran pendientes de inauguración cuatro bingos, que abrirán al público a lo largo del año.

Por último, se le ha presentado a CODERE la oportunidad de adquirir la participación de la familia Loureda en esta línea de negocio (ver Apartado IV.6.3.2. del Folleto). Se trata del paquete accionario de control de seis bingos, que permitiría a CODERE asumir la gestión de unas sociedades en las que hasta la fecha participa al 25%. El precio de la compra, fijado en 62 millones de dólares estadounidenses, ha sido negociado teniendo en cuenta los resultados previstos una vez todas las salas estén inauguradas y con todas las máquinas instaladas, lo que se espera ocurra en el mes de octubre. CODERE dispone de una opción de compra que puede ejercitar hasta el 15 de noviembre de 1999. De materializarse la compra, esta línea de negocio podría contribuir al resultado consolidado a un nivel semejante a la línea nacional de operación de máquinas recreativas. No obstante, la adquisición generaría un fondo de comercio de consolidación estimado por CODERE en 59 millones de dólares, cuya amortización en los próximos años disminuirá (en términos contables, pero no en términos de caja) el efecto de la operación en los resultados consolidados.

Es intención de la Sociedad, en el supuesto de que tenga lugar la proyectada Oferta Pública de Suscripción de acciones, destinar una parte de los fondos recabados a ejercitar la opción de compra descrita.

Cifras en dólares estadounidenses		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	TOTAL
IBERARGEN, S.A.	Bingo	748.745	639.660	695.301	611.224	632.267	599.207	3.926.404
	Máquinas	171.198	212.911	281.480	345.245	407.602	372.763	1.791.199
	Total	919.943	852.571	976.781	956.469	1.039.868	971.970	5.717.603
LOARSA, S.A.	Bingo	730.099	638.750	642.523	626.333	630.955	592.480	3.901.141
	Máquinas	138.889	188.415	268.369	267.216	272.277	268.386	1.403.552
	Total	868.989	827.165	910.892	893.549	923.232	860.866	5.304.693
PUNTO 3, S.A.	Bingo	454.094	401.959	421.950	395.569	432.737	420.738	2.527.048
	Máquinas	126.569	189.091	255.922	309.206	369.546	292.508	1.542.843
	Total	580.664	591.051	677.872	704.775	802.283	713.246	4.069.891
PACIFICO, S.A.	Bingo	-	-	-	1.076	1.124	3.076	5.276
	Máquinas	-	-	-	76.219	157.396	201.967	435.582
	Total	-	-	-	77.296	158.520	205.043	440.858
BINGOS PLATENSES, S.A.	Bingo	421.929	361.187	398.410	390.599	400.769	382.705	2.355.598
	Máquinas	128.231	199.089	330.399	331.348	347.159	361.122	1.697.347
	Total	550.160	560.276	728.809	721.946	747.927	743.827	4.052.945
INTERMAR BINGOS, S.A.	Bingo	808.081	716.707	600.393	485.437	456.034	409.845	3.476.497
	Máquinas	58.515	112.230	219.939	215.644	206.707	225.367	1.038.401
	Total	866.595	828.936	820.332	701.081	662.741	635.212	4.514.898
BINGOS DEL OESTE, S.A.	Bingo	228.896	188.226	200.480	208.202	230.956	219.227	1.275.987
	Máquinas	28.552	71.153	183.225	249.549	276.203	289.001	1.097.683
	Total	257.447	259.379	383.704	457.752	507.160	508.228	2.373.669
INTERJUEGOS, S.A.	Bingo	-	-	-	-	233.665	237.187	490.852
	Máquinas	-	-	-	-	262.536	204.259	466.795
	Total	-	-	-	-	516.200	441.446	957.647
TOTAL	Bingo	3.411.844	2.946.489	2.959.058	2.718.441	3.058.505	2.864.466	17.958.802
	Máquinas	651.953	972.889	1.539.334	1.794.427	2.299.425	2.215.373	9.473.402
	Total	4.063.797	3.919.377	4.498.392	4.512.868	5.357.930	5.079.839	27.432.204

Tipo de cambio 30.06.99 : 152,839 pesetas/dólar

B. Méjico.

Una vez celebrados los acuerdos de colaboración con los Grupos CALIENTE y CIE (ver Apartado IV.3.2.2.B. del Folleto), el objetivo prioritario del equipo directivo de CODERE es cumplir adecuadamente el calendario de apertura de salas de juegos de apuesta numérica en este país, así como sentar las bases y organizar los recursos necesarios para poder acometer un desarrollo acelerado de esta línea de negocio si las circunstancias lo aconsejaran.

Esta línea de negocio es sin duda una de las apuestas de futuro del Grupo CODERE, pues supone participar en las dos primeras iniciativas importantes de juego privado en un mercado hasta ahora prohibicionista. La experiencia obtenida en Argentina, donde el Grupo también ha estado presente desde los inicios del mercado, auguran unas expectativas muy atractivas.

En la fecha de redacción del Folleto se encuentran en funcionamiento dos salas (Tijuana y Puebla) y una acaba de ser inaugurada (México D.F.), con los resultados que muestra el cuadro siguiente.

INGRESOS Ene-Jun. 99

Datos en miles de pesos mexicanos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	TOTAL
Tijuana							
Ventas de cartones	4.702	4.807	5.812	5.733	6.283	6.208	33.545
Ingresos netos	1.411	1.442	1.747	1.720	1.884	1.852	10.056
Puebla							
Ventas de cartones	-	-	-	-	1.502	2.944	4.446
Ingresos netos	-	-	-	-	450	783	1.233

Tipo de cambio 30.06.98 : 15,768 pesetas/peso

El 28 de mayo pasado CODERE ha comprado al Grupo RECREATIVOS FRANCO su participación en esta línea de negocio (ver Apartado IV.6.3.1. del Folleto), estando la adquisición sujeta a la efectiva salida a Bolsa de la Sociedad.

C. España.

Una de las líneas de crecimiento proyectadas por el Grupo CODERE es la entrada en el mercado nacional del bingo. Las razones que aconsejan esta decisión, aun en la situación de decaimiento del mercado actual, son (i) la perspectiva de cambios normativos que provoquen un renacimiento del negocio y (ii) las posibles sinergias con las operaciones ya existentes en Argentina y Méjico (creación de una escuela de bingo, movilidad del personal, aprovechamiento de los modelos de gestión, etc.)

En abril de 1999 CODERE ha cerrado la adquisición de una primera sala en Denia (Alicante). La Sociedad va a seguir analizando oportunidades de inversión, y estima que podría destinar alrededor de 6.000 MPts. en los próximos años a inversiones en esta línea de negocio.

VII.4.3. Operación de casinos.

Dado que el casino de Cali se inauguró en julio de 1998 y el casino de Santo Domingo se incorporó al Grupo CODERE en septiembre del mismo año, los ingresos derivados de esta línea de actividad en 1998 no serán comparables a los de 1999. De hecho, en los primeros meses del ejercicio en curso los ingresos de ambos centros han superado sobradamente los de todo el año 1998.

Los objetivos en el corto plazo del equipo directivo de CODERE son (i) alcanzar el punto de equilibrio del Casino de Cali en el verano de 1999, (ii) desarrollar el proyecto del Casino de Isla Margarita sin desviaciones de tiempo y coste y (iii) terminar el ejercicio de 1999 con una contribución positiva de esta línea de negocio al resultado consolidado neto del Grupo.

VII.5. LA OPERACIÓN DE SALIDA A BOLSA.

Es intención de CODERE llevar a cabo, tan pronto como la situación de los mercados lo aconseje, una Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones, previa verificación y registro del correspondiente Folleto Informativo Reducido y como paso previo a la salida a Bolsa de la Sociedad. La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión de 7 de mayo de 1999, ha adoptado los acuerdos oportunos a tal fin (ver Apartado III.3.4. del Folleto).

La ampliación del capital social de CODERE que, en su caso, se lleve a cabo mediante Oferta Pública de Suscripción de acciones, supondrá una fuente de financiación que será utilizada para llevar a cabo inversiones comprometidas descritas en el Apartado IV.6. del Folleto.

A la fecha de registro del presente Folleto Continuado, la Sociedad no cumple los requisitos que, para la admisión a cotización en las Bolsas de Valores españolas, establece el artículo 32.1.c. del Reglamento de Bolsas de Comercio. En concreto, CODERE no cuenta con el número mínimo de accionistas, y habiendo sido constituida en julio de 1998, no puede cumplir el requisito de beneficios de los últimos ejercicios y deberá acogerse a la excepción prevista en la Orden Ministerial de 19 de junio de 1997, sobre variación de los requisitos de admisión a negociación en Bolsa.

No obstante, antes de presentar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para su registro, el Folleto Informativo Reducido relativo a la mencionada Oferta Pública de Venta y Suscripción de acciones, CODERE depositará en la CNMV un informe, ratificado por experto independiente, que justifique la obtención de beneficios futuros por parte de la Sociedad, según la Orden Ministerial de 19 de junio de 1997.

VII.6. POLÍTICAS DE LA SOCIEDAD EMISORA.

VII.6.1. Política de distribución de resultados.

Desde su constitución en julio de 1998, CODERE no ha repartido dividendos. Por otro lado, teniendo en cuenta el programa de inversiones comprometidas y el nivel de endeudamiento del Grupo, no es intención de la Sociedad repartir dividendos con cargo a los resultados del ejercicio de 1999.

En cuanto a la distribución de resultados a partir del año 2000, y a la vista de las previsiones de generación de recursos y de inversiones futuras, el Consejo de Administración de CODERE estima que propondrá anualmente un dividendo situado entre el 25% y el 40% del beneficio consolidado después de impuestos.

En cualquier caso, la política de dividendos estará siempre subordinada a la existencia de oportunidades de inversión o de adquisición conformes con el objetivo de crecimiento del Grupo, persiguiendo siempre la creación de valor económico a largo plazo para el accionista, y será la Junta de Accionistas la que, en cualquier caso, deba autorizar su distribución.

VII.6.2. Política de endeudamiento.

La estructura financiera del Grupo CODERE ha evolucionado recientemente hacia un mayor apalancamiento, coincidiendo con la contratación en marzo de 1999 del crédito sindicado de 7.500 MPts. que describe el Apartado VII.3. anterior. Así, a la fecha de redacción del presente Folleto, las deudas con entidades financieras superan ligeramente el nivel de recursos propios consolidados del Grupo, en una proporción de 51% - 49%.

La realización en un futuro inmediato de una Oferta Pública de Suscripción de acciones, si bien los fondos obtenidos con la ampliación de capital se destinarán íntegramente a financiar inversiones comprometidas y no a amortizar deuda, supondrá una nueva reducción del grado de apalancamiento. En el momento inmediato la proporción de deuda y recursos propios pasaría aproximadamente a un 25% - 75%. El objetivo prioritario de CODERE en el corto plazo es la culminación del programa de inversiones, sin tener que preocuparse por tensiones de tesorería. Una vez conseguido dicho objetivo, es voluntad del equipo directivo de la Sociedad optimizar la estructura financiera y maximizar la rentabilidad para los accionistas, sin llegar en ningún caso a comprometer la solvencia del Grupo. La Sociedad estima recuperar en el medio plazo un nivel de deuda financiera al menos igual al de los recursos propios consolidados.

VII.6.3. Política de amortización.

No se prevé introducir cambios en la política de amortización de los activos y del fondo de comercio de consolidación del Grupo.

ANEXO 1

**INFORME DE AUDITORÍA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA
DE CODERE, S.A.
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
DE 1996, 1997 Y 1998**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

* * * *

**Informe de Auditoría y
Estados Financieros Consolidados Proforma
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998**

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA

A los accionistas de **CODERE, S.A.**

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados proforma de CODERE, S.A. y sociedades dependientes (Grupo CODERE), que comprenden los balances de situación consolidados proforma al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas proforma y las memorias consolidadas proforma correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de CODERE, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados proforma en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros consolidados proforma y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Según se indica en la nota 3 de la Memoria adjunta, los estados financieros consolidados proforma que se adjuntan han sido preparados a partir de los estados financieros y de los registros internos de las sociedades que conforman el Grupo CODERE al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, que asimismo incorporan determinados cambios derivados de la utilización de las hipótesis que se describen en el apartado 3.5. de la mencionada nota.

3. Los estados financieros consolidados proforma tienen por finalidad representar la actividad económica relacionada con la explotación de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos de juego, correspondiente a los tres últimos ejercicios, de las sociedades que al 31 de diciembre de 1998 forman parte del Grupo CODERE, aunque durante dicho período estas actividades no han estado todas enmarcadas en el actual Grupo. Con dicho fin, los estados financieros consolidados proforma han sido consolidados con cada una de las sociedades dependientes que se relacionan en la Memoria a partir del supuesto de que esta consolidación es efectiva desde 1996 o desde la incorporación de cada sociedad al grupo societario del que ha surgido el Grupo CODERE.

4. Los estados financieros consolidados proforma al 31 de diciembre de 1996 y 1997 consideran como cabecera del Grupo a la nueva CODERE, S.A., sociedad constituida en escritura pública el 28 de julio de 1998 con un capital social de 1.000 millones de pesetas, y la posterior ampliación de capital realizada en septiembre de 1998, por importe de 201 millones de pesetas, al objeto de presentar una situación accionarial homogénea durante los períodos mencionados.

5. Nuestro nombramiento como auditores de algunas de las sociedades españolas que integran el Grupo CODERE se produjo en el ejercicio de 1997. Por lo tanto, nuestra opinión de auditoría sobre el ejercicio de 1996, así como en lo relativo a la mayoría de las sociedades extranjeras incluidas en todos los períodos, se basa en los informes de auditoría de otros auditores, cuyos procedimientos hemos revisado. En el Anexo A se relacionan estos auditores y las sociedades objeto de su revisión.

6. En nuestra opinión, teniendo en cuenta las consideraciones mencionadas en los párrafos 2 a 5 anteriores, los estados financieros consolidados proforma adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado proforma y de la situación financiera consolidada proforma de CODERE, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, y de los resultados consolidados proforma y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente en los períodos mencionados.

ERNST & YOUNG

José María Fernández

28 de junio de 1999

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

* * * *

**Estados Financieros Consolidados Proforma
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances consolidados proforma (expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.96	31.12.97	31.12.98
Accionistas por desembolsos no exigidos	26.400	26.400	-
Inmovilizado	5.540.648	6.888.004	7.632.459
Gastos de establecimiento	140.187	170.778	319.305
Inmovilizaciones inmateriales			
Bienes y derechos inmateriales	897.954	1.362.023	2.592.581
Amortizaciones	(444.409)	(603.411)	(811.517)
Inmovilizaciones materiales			
Terrenos y construcciones	958.127	1.042.857	865.552
Instalaciones técnicas	778.271	1.179.121	1.146.983
Máquinas recreativas	4.504.605	4.899.852	4.711.213
Otro inmovilizado	601.795	702.795	787.202
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	50.589	12.970	551
Amortizaciones	(2.837.559)	(3.469.020)	(3.150.285)
Inmovilizaciones financieras			
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	467.204
Créditos a otras sociedades	-	489.050	-
Cartera de valores a largo plazo	135.533	254.950	213.315
Otros créditos	776.994	863.049	559.274
Provisiones	(21.439)	(17.010)	(68.919)
Fondo de comercio de consolidación	2.268	313.317	787.731
De sociedades consolidadas por integración global	2.268	313.317	649.368
De sociedades puestas en equivalencia	-	-	138.363
Gastos a distribuir en varios ejercicios	79.320	65.280	45.600
Activo circulante	5.945.680	7.524.912	6.842.065
Existencias	272.868	382.232	186.167
Deudores			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	747.442	832.602	927.771
Clientes otras empresas	2.412	16.725	-
Otros deudores	2.545.706	2.770.476	1.696.005
Provisiones	(237.369)	(260.911)	(321.096)
Inversiones financieras temporales			
Cartera de valores a corto plazo	86.981	351.659	25.169
Créditos a otras empresas	35.270	47.975	404.098
Otros créditos	738.891	1.503.766	1.747.614
Provisiones	(8.519)	(10.200)	(29.599)
Tesorería	1.759.441	1.888.635	2.171.594
Ajustes por periodificación	2.557	1.953	34.342
TOTAL ACTIVO	11.594.317	14.817.913	15.307.855

PASIVO	31.12.96	31.12.97	31.12.98
Fondos propios	5.257.195	7.665.016	6.710.673
Capital suscrito	1.194.362	1.201.141	1.201.141
Reservas de la sociedad dominante	-	-	-
Reservas en soc. consolidadas por integración global	3.359.657	5.803.055	5.196.601
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	-	73.598
Diferencias de conversión			
De sociedades consolidadas	(156.658)	(860.182)	(1.480.673)
De sociedades puestas en equivalencia	-	-	(6.589)
Perdidas y ganancias sociedad dominante	859.834	1.521.002	1.954.423
Pérdidas y ganancias consolidadas	1.141.411	1.864.622	2.373.158
Pérdidas y ganancias socios externos	(281.577)	(343.620)	(418.735)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	(227.828)
Socios externos	589.201	1.381.193	905.600
Diferencia negativa de consolidación	83.907	478	127.735
De sociedades consolidadas por integración global	83.907	478	61.443
De sociedades puestas en equivalencia	-	-	66.292
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	28.012	23.900
Provisiones para riesgos y gastos	24.038	9.608	355.390
Acreedores a largo plazo	1.242.869	1.389.328	899.667
Deudas con entidades crédito	143.584	233.727	296.958
Deudas con otras empresas	690.145	489.383	-
Otros acreedores	409.140	666.218	602.709
Acreedores a corto plazo	4.397.107	4.344.278	6.284.890
Deudas con entidades de crédito	214.305	491.861	701.213
Proveedores otras empresas	-	381	-
Acreedores comerciales	979.574	962.209	1.048.179
Otras deudas no comerciales	3.025.075	2.884.460	4.517.660
Provisiones para operaciones de tráfico	-	1.100	16.473
Ajustes por periodificación	178.153	4.267	1.365
TOTAL PASIVO	11.594.317	14.817.913	15.307.855

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas proforma (expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	Ejercicio 1996	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998
Gastos de explotación	14.185.714	16.361.190	16.943.406
Consumos y otros gastos externos	1.664.173	1.797.275	2.012.276
Gastos de personal	3.044.642	3.527.119	3.749.298
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	922.908	1.065.165	1.158.940
Variación de provisiones de tráfico	63.004	32.794	61.341
Otros gastos de explotación	8.489.867	9.935.712	9.961.551
Inmovilizado transformado en existencias	1.120	3.125	-
BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.167.779	3.395.722	3.961.150
Gastos financieros	188.844	172.860	278.312
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	-	-	21
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	187.154	151.310	187.430
Variación de provisiones para depreciación de inversiones financieras	1.559	20.285	68.609
Pérdidas de inversiones financieras temporales	99	-	258
Diferencias negativas de cambio	32	1.265	21.994
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.131	35.817	95.294
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.107.805	3.342.509	3.772.197
Gastos extraordinarios	557.669	570.918	320.078
Pérdidas procedentes del inmovilizado	531.250	577.576	282.630
Variación de provisiones de inmovilizado	14.535	(14.328)	-
Gastos extraordinarios	6.967	5.250	33.746
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	4.917	2.420	3.702
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	-
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.579.749	2.817.177	3.546.280
Impuesto sobre beneficios	438.338	952.555	1.173.122
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	1.141.411	1.864.622	2.373.158
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	(281.577)	(343.620)	(418.735)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	859.834	1.521.002	1.954.423

INGRESOS	Ejercicio 1996	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998
Ingresos de explotación	16.353.493	19.756.912	20.904.556
Importe neto de la cifra de negocios	15.975.720	19.412.840	20.543.091
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	10.440	34.900	39.205
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	222.480	160.651	81.204
Otros ingresos de explotación	144.853	148.521	241.056
PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-	-
Ingresos financieros	130.001	155.464	184.166
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado	21.152	39.732	35.442
Otros intereses e ingresos asimilados	73.995	88.050	129.703
Beneficios de inversiones financieras temporales	-	-	1.208
Diferencias positivas de cambio	34.854	27.682	17.813
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	58.843	17.396	94.146
Participación en beneficios sociedades puestas en equivalencia	-	-	487
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	-
Ingresos extraordinarios	29.613	45.586	94.161
Beneficios procedentes del inmovilizado	16.641	32.061	45.466
Otros ingresos extraordinarios	6.225	8.396	23.259
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	6.747	5.129	25.436
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	528.056	525.332	225.917

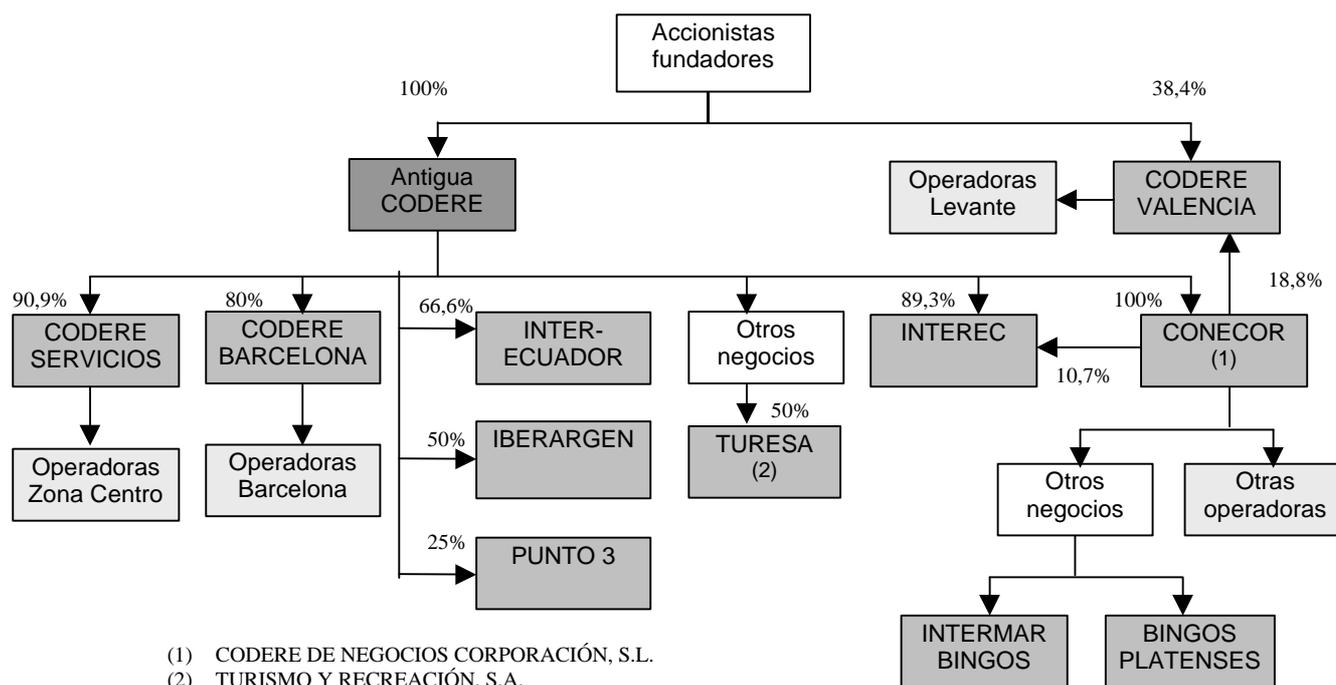
CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Proforma

1. Antecedentes

CODERE, S.A. (en lo sucesivo, “la Sociedad”, “CODERE” o “la nueva CODERE”) se constituyó el 28 de julio de 1998 como beneficiaria de la escisión total de la también denominada y hoy extinta CODERE, S.A.(en adelante, “la antigua CODERE”). La antigua CODERE era la cabecera de un grupo que participaba en compañías pertenecientes al sector del juego y en otros negocios. En 1998 este grupo ha sido objeto de un proceso de reorganización y reestructuración societaria, con el objeto de concentrar las compañías afectas a la actividad del juego bajo una única sociedad, la nueva CODERE, y llevar a cabo su admisión a cotización en las Bolsas de Valores españolas.

Con anterioridad al mencionado proceso de reorganización empresarial, el grupo de sociedades encabezado por la antigua CODERE se estructuraba de la siguiente forma:



La reestructuración perseguía los siguientes objetivos: (i) configurar un grupo societario al que atribuir las compañías dedicadas al juego (en adelante, “el Grupo CODERE” o “el Grupo”) y cuya cabecera pudiera solicitar la admisión a cotización en Bolsa, (ii) segregar el resto de los negocios y (iii) ofrecer a otros accionistas de algunas de las compañías integradas en el Grupo CODERE (en adelante, “los Socios Minoritarios”) la posibilidad de incorporarse a la cabecera del Grupo antes de su salida a Bolsa.

Y se ha llevado a cabo en dos fases:

A. Segregación de las participaciones en sociedades con actividades ajenas al juego, mediante las siguientes operaciones:

a) Escisión total de la antigua CODERE en beneficio de tres sociedades de cartera de nueva creación: la nueva CODERE y las compañías JAMSYMATIC, S.A. y FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. Estas dos últimas han quedado fuera del Grupo CODERE.

En contraprestación al patrimonio escindido de la antigua CODERE que se aportó a la nueva CODERE, esta se constituyó con un capital social de mil millones (1.000.000.000) de pesetas, mediante la emisión de diez millones (10.000.000) de acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta, pertenecientes a una única clase y serie, que se entregaron a los accionistas de la antigua CODERE. El capital social quedó enteramente desembolsado como consecuencia de la aportación a la nueva CODERE de la correspondiente parte del patrimonio de la antigua CODERE, según resulta del siguiente Balance de escisión (en pesetas):

	CODERE, S.A. (escindida)	CODERE, S.A. (beneficiaria)	JAMSYMATIC, S.A.	FRANCOMAR INVESTMENT, S.A.
Inmov. Inmaterial	12.504.240	12.504.240	-	-
Inmov. Material	425.674.896	11.052.656	-	414.622.240
Inmov. Financiero:	2.012.489.950	961.427.385	199.723.169	851.339.396
Codere Barcelona, S.A.		176.008.000		
Promociones Electrónicas, S.L.		1.000.000		
Codere Proyectos, S.A.		42.475.116		
JMQuero Asociados, S.A.		4.026.484		
Marina Internac. de Servicios, S.L.		2.000.000		
Interec, S.A.		595.889.785		
Iberargen, S.A.		139.758.000		
Codere Internacional Games, S.A.		270.000		
Deudores	107.773.047	-	107.773.047	-
Inversiones financ. temporales	77.132.168	-	77.132.168	-
Tesorería	38.477.769	15.015.719	15.371.616	8.090.434
TOTAL ACTIVO/PASIVO	2.674.052.070	1.000.000.000	400.000.000	1.274.052.070
Fondos propios:	2.497.218.269	1.000.000.000	400.000.000	1.097.218.269
Capital	100.000.000	1.000.000.000	400.000.000	1.097.218.269
Reservas	365.808.014	-	-	-
Rdos. de ejercicios anteriores	2.272.419.522	-	-	-
Rdo. del ejercicio	(241.009.267)	-	-	-
Acreedores a largo plazo	111.761.644	-	-	111.761.644
Acreedores a corto plazo	65.072.157	-	-	65.072.157

b) Escisión total de la sociedad de cartera CODERE DE NEGOCIOS CORPORACIÓN, S.L. (en adelante, "CONECOR") en beneficio de dos sociedades de cartera de nueva creación: CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CONECOR GAMING, S.A. Esta última ha quedado fuera del Grupo CODERE.

En contraprestación al patrimonio escindido de CONECOR que se aportó a CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A., esta se constituyó con un capital social de doscientos

sesenta y un millones seiscientos ochenta y cuatro mil doscientas sesenta y tres (261.684.263) pesetas, según resulta del siguiente Balance de escisión (en pesetas):

	CONECOR	CODERE INTERNAC. GAMES, S.A.	CONECOR GAMING, S.A.
Inmov. Inmaterial	1.711.562	-	1.711.562
Inmov. Material	76.196.766	-	76.196.766
Inmov. Financiero:	1.100.180.422	667.841.500	432.338.922
Llam Matic, S.L.		400.000	
Codere Girona, S.A.		230.227.500	
Recreativos Picovi, S.L.		1.560.000	
Codere Gandía, S.A.		31.750.000	
Interec, S.A.		63.200.000	
Codere Valencia, S.A.		340.704.000	
Deudores	25.648.422	-	25.648.422
Inversiones financ. temporales	50.818.201	-	50.818.201
Tesorería	54.537.462	8.610	54.528.852
TOTAL ACTIVO/PASIVO	1.309.092.835	667.850.110	641.242.725
Fondos propios:	872.280.878	261.684.263	610.596.615
Capital	900.000	261.684.263	610.596.615
Reservas	126.059.883	-	-
Rdos. de ejercicios anteriores	503.133.962	-	-
Rdo. del ejercicio	242.187.033	-	-
Acreedores a largo plazo	1.750.000	-	1.750.000
Acreedores a corto plazo	435.061.957	406.165.847	28.896.110

c) Escisión total de la operadora CODERE SERVICIOS, S.A. en beneficio de dos sociedades de nueva creación: la operadora CODERE PROYECTOS, S.A. y la sociedad de cartera J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A. Ambas sociedades forman parte del Grupo CODERE, y se prevé su fusión en un futuro cercano. El Balance de esta tercera escisión es el que se recoge en la página siguiente.

Las tres escisiones totales se realizaron simultáneamente y contaron con los preceptivos informes de expertos independientes, que fueron designados por el Registro Mercantil de Madrid. Todo el patrimonio de las sociedades escindidas se aportó a las beneficiarias a su valor contable, sin revalorización alguna. Si bien las escisiones tuvieron efectos contables desde 1 de enero de 1998, las sociedades escindidas han venido operando por cuenta de las sociedades beneficiarias hasta el 16 de septiembre de 1998, fecha de inscripción registral de las escisiones y de la constitución de las beneficiarias.

d) Dado que las escisiones no permitían conseguir de una sola vez la separación completa de actividades, esta se ha terminado mediante operaciones de compraventa de participaciones (entre partes vinculadas). Así, el Grupo CODERE ha adquirido las participaciones en actividades del sector del juego que habían quedado fuera de él como consecuencia de las escisiones y ha enajenado aquellas otras no relacionadas con el juego que no se habían podido segregarse mediante escisión. Estas operaciones de compraventa se detallan en el cuadro de la página siguiente.

BALANCE DE ESCISIÓN (en pesetas)

	CODERE SERVICIOS, S.A.	CODERE PROYECTOS, S.A.	JM QUERO ASOCIADOS, S.A.
Inmov. Inmaterial	5.016.498	5.016.498	-
Inmov. Material	98.945.341	98.945.341	-
Inmov. Financiero:	124.598.512	113.794.906	10.803.606
El Portalón, S.L.		5.187.501	988.096
Resti y Cía., S.L.		4.207.006	801.335
Dori, S.L.		6.657.971	1.268.185
Codeplay, S.L.		357.140	68.189
Marina Internac. de Servicios, S.L.		10.080.000	1.920.000
Tarajes, S.L.		2.518.500	481.500
Superpik, S.L.		378.000	72.000
Carigulia, S.L.		1.830.110	349.890
Plusmatic, S.L.		420.000	80.000
Codere Madrid, S.A.		12.595.000	2.405.000
Codere Guadalajara, S.A.		3.130.701	597.656
CF 8, S.L.		-	-
AP-CR Unió, S.L.		462.000	88.000
Oper 2000, S.L.		8.159.231	1.555.682
Tuycode, S.L.		252.383	48.073
CF 5 S.L.		420.000	80.000
Otro inmovilizado financiero		57.139.363	-
Existencias	15.995.366	15.995.366	-
Deudores	127.993.967	127.993.967	-
Inversiones financ. temporales	81.833.818	81.833.818	-
Tesorería	95.583.506	90.259.202	5.324.304
Ajustes por periodificación	-349.367	-349.367	-
TOTAL ACTIVO/PASIVO	549.617.641	533.489.731	16.127.910
Fondos propios:	100.581.285	84.453.375	16.127.910
Capital	50.000.000	84.453.375	16.127.910
Reservas	50.581.285	-	-
Rdos. de ejercicios anteriores	-	-	-
Rdo. del ejercicio	-	-	-
Acreeedores a largo plazo	1.500.000	1.500.000	-
Acreeedores a corto plazo	447.536.356	447.536.356	-

COMPRAVENTA DE PARTICIPACIONES entre partes vinculadas (en miles de pesetas)

Sociedad adquirida	Adquirente	% adquirido	Precio	Provisión 31.12.98
Gestión de Juego Integral, S.A.	Codere, S.A.	39,66	34.500	4.742
Interec, S.A.	Codere, S.A.	2,06	574.360	-
Turismo y Recreación, S.A.	Codere, S.A.	49,95	287.180	204.121
Casinos del Sur, S.A.	Codere, S.A.	63,34	23	-
Intermar Bingos, S.A.	Casinos del Sur, S.A.	50,40	276.817	-
Bingos Platenses, S.A.	Casinos del Sur, S.A.	60,00	138.387	-
Sociedad vendida	Vendedor	% vendido	Precio	
Tuiplay, S.L.	Codere Proyectos, S.A.	38,88	17.500	
Codereca, S.A.	Codere Barcelona, S.A.	100,00	60.000	
Jonumi, S.A.	Codere Barcelona, S.A.	100,00	435.743	
Promoc. Recreat. Mexicanas, S.A.	Codere, S.A.	42,00	265.699	

B. Incorporación a la nueva CODERE de los Socios Minoritarios.

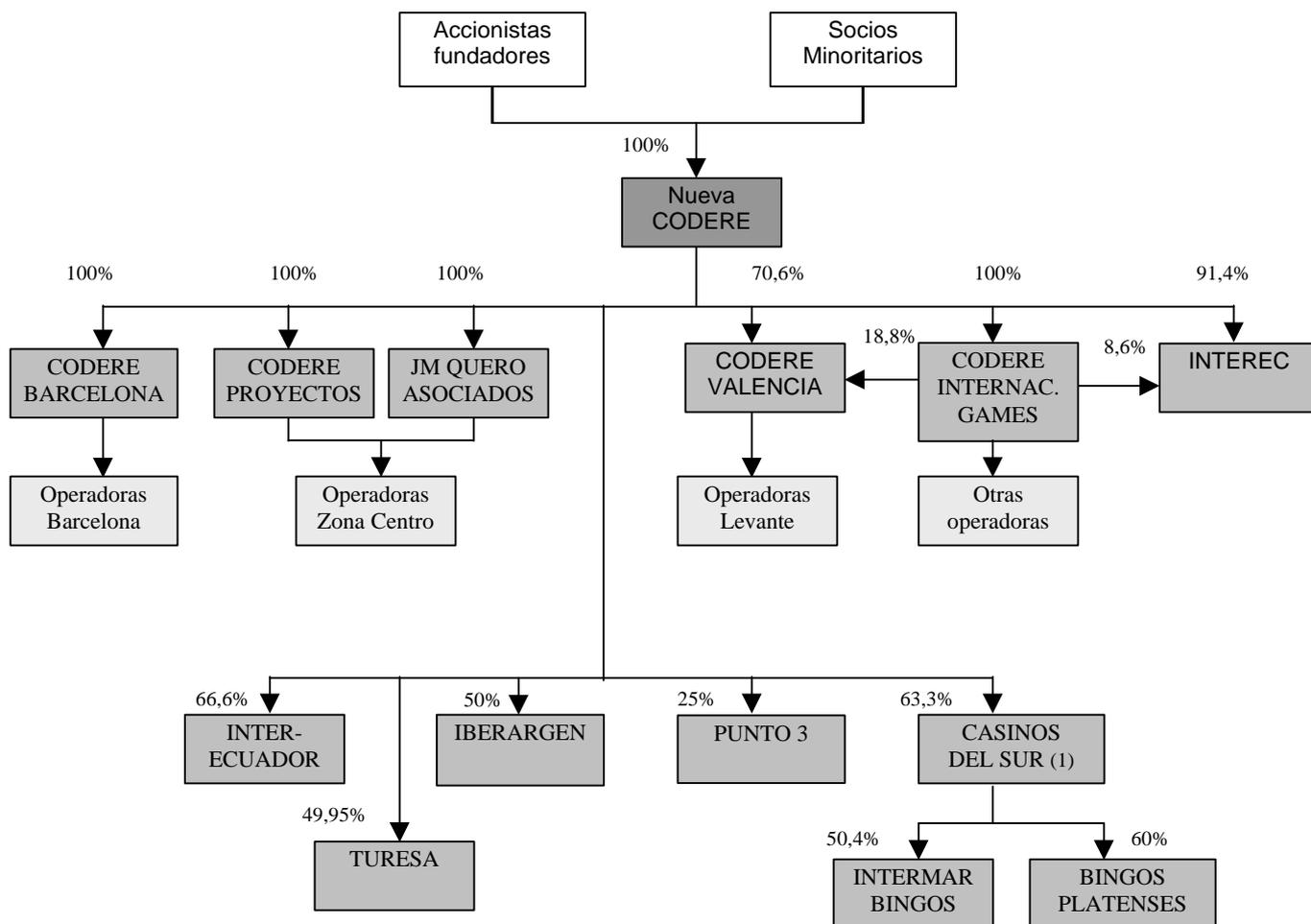
Por último, para ofrecer a los Socios Minoritarios la posibilidad de incorporarse a la sociedad matriz antes de su salida a Bolsa, el 30 de septiembre de 1998 la nueva CODERE ha llevado a cabo una ampliación de capital social con aportaciones no dinerarias, a la par y por importe de doscientos un millones ciento cuarenta mil quinientas (201.140.500) pesetas. Esta ampliación, que también contó con el preceptivo informe de experto independiente, ha supuesto la emisión de dos millones once mil cuatrocientas cinco (2.011.405) acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una, y fue íntegramente suscrita por los Socios Minoritarios con la aportación de sus acciones de sociedades dependientes, que se relacionan en el cuadro siguiente. Con esta operación, CODERE ha elevado su participación en algunas de sus filiales.

PARTICIPACIONES APORTADAS EN LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL (en miles de pesetas)

Sociedad adquirida	% aportado	Valor de aportación	Provisión
Codere Barcelona, S.A.	20,00	29.009	-
Orstmatic, S.A.	24,00	6.779	-
Recreativos Picovi, S.L.	20,00	15.731	-
Llam Matic, S.L.	20,00	8.721	-
Codere Girona, S.A.	16,66	20.304	-
Codere Valencia, S.A.	70,65	88.091	-
JMQuero Asociados, S.A.	50,36	32.506	-
TOTAL		201.141	-

Del proceso de reestructuración surgió un grupo de compañías encabezado por la nueva CODERE, sin participación significativa en actividades ajenas al sector del juego, participado por los accionistas fundadores del Grupo y los Socios Minoritarios que han suscrito la ampliación de capital antes descrita y con la estructura societaria que se muestra en la página siguiente.

Con posterioridad a la terminación del proceso de reestructuración societaria, en desarrollo de su actividad y en cumplimiento de su programa de inversiones el Grupo CODERE ha constituido nuevas sociedades, adquirido participación en otras sociedades y variado su participación en algunas de las ya existentes. La lista completa de participaciones a 31 de diciembre de 1998 se recoge en el Anexo A.



(1) Denominada CODERE ARGENTINA, S.A. desde abril de 1999

2. Actividades y estructura del Grupo consolidado

CODERE es una sociedad tenedora de participaciones. Sus sociedades dependientes tienen como actividad principal el desarrollo en España y otros países de Iberoamérica de operaciones encuadradas en el sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, salas de bingo y casinos de juego.

En todos los países donde el Grupo CODERE está presente, los juegos de azar están sujetos a regulación específica y existe un amplio desarrollo reglamentista. En España, en concreto, desde la transferencia de competencias plenas en materia de juego privado a las Comunidades Autónomas, el marco jurídico de la explotación de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos de juego ha sido desarrollado por cada Comunidad en la correspondiente ley o reglamento.

Adicionalmente, las sociedades del Grupo operadoras de casinos de juego están sujetas a las obligaciones establecidas en la Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas Medidas de Prevención del Blanqueo de Capitales.

Sociedad dominante

La cabecera del Grupo CODERE la ostenta la nueva CODERE, y en los Estados Financieros Consolidados Proforma aparece como cabecera desde el 1 de enero de 1996, aunque realmente la Sociedad se constituyó el 28 de julio de 1998.

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

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

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

Sociedades dependientes

Se consideran dependientes: (i) aquellas sociedades en que la dominante tiene una participación de control, al ostentar la mayoría de los derechos de voto, y (ii) otras sociedades en las que el Grupo participa con el acuerdo tácito de imponer los criterios generales de gestión y en cuyos órganos de administración está presente.

A los efectos de los presentes Estados Financieros Consolidados Proforma, la relación de sociedades dependientes de la sociedad dominante se muestra en el Anexo A, con indicación de las firmas de auditoría que las han auditado cuando no lo ha hecho Ernst&Young, S.A.

Sociedades puestas en equivalencia

En el ejercicio 1998, la consolidación se ha realizado por puesta en equivalencia cuando la participación directa o indirecta de CODERE en otras empresas es inferior al 50% y no se tiene la mayoría de los derechos de voto ni un dominio de control efectivo, aunque se disponga de una notable influencia.

3. Bases de presentación

3.1. Imagen fiel

Los Estados Financieros Consolidados Proforma representan lo que hubiera sido el conjunto de sociedades que hoy componen el Grupo CODERE de haber tenido desde un principio la estructura existente a la fecha de formulación de los Estados Financieros Consolidados Proforma. En su elaboración se ha tomado como punto de partida la situación jurídica, económica y financiera del Grupo en el momento de su formulación y se ha llevado hacia atrás retroactivamente, suponiéndola existente desde el 1 de enero de 1996, en base a la contabilidad histórica ajustada.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Proforma, correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, han sido preparados a partir de los registros

contables internos de la antigua CODERE y de las sociedades que conforman el Grupo CODERE desde la terminación de su proceso de reestructuración, e incluyen determinados ajustes y operaciones que pretenden adecuar los registros contables individuales a la nueva realidad del Grupo, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado (proforma). Dichos ajustes y operaciones se detallan en el apartado 3.5. siguiente.

3.2. Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados Proforma han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/91, que aprueba las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, y en las demás normas mercantiles y contables vigentes.

La consolidación de las sociedades incluidas en el perímetro proforma consolidable se ha realizado por integración global en los casos de (i) sociedades dependientes en las que la sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50%, o dispone de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración, y (ii) sociedades en las que la participación es igual o inferior al 50%, cuando existen acuerdos con otros accionistas que permiten al Grupo CODERE participar decisivamente en su gestión directa.

En el ejercicio 1998, se ha utilizado la consolidación por puesta en equivalencia para aquellas sociedades en las que la participación directa e indirecta de CODERE es inferior al 50% y no se dispone del control efectivo.

La consolidación aplica retroactivamente, desde 1 de enero de 1996, el porcentaje de participación definitiva que en cada sociedad dependiente ha alcanzado CODERE tras la ampliación de capital suscrita en septiembre de 1998 por los Socios Minoritarios, con ocasión del proceso de reestructuración societaria.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en capítulo aparte del pasivo de los balances de situación consolidados proforma y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas proforma, bajo la rúbrica de "Socios externos".

3.3. Comparación de la información

Los Estados Financieros Consolidados Proforma presentan, para cada una de las partidas del balance consolidado proforma y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma, las cifras correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998. Las cifras de los ejercicios 1995 y 1996 se comparan únicamente en las notas correspondientes a la evolución de inmovilizados.

3.4. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, los Estados Financieros Consolidados Proforma se presentan en algunas partidas de forma resumida, incluyendo los detalles requeridos en las correspondientes notas de la Memoria.

3.5. Principios seguidos para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados Proforma

Los ajustes y las operaciones contables que materializan los criterios utilizados en la elaboración de los Estados Financieros Consolidados Proforma son los siguientes:

a) Eliminación de activos y pasivos no afectos

El proceso de reestructuración societaria implementado para crear el Grupo CODERE ha incluido la segregación o eliminación, por una u otra vía, de los elementos de activo o de pasivo no afectos a la actividad de juego asignada a la nueva CODERE. En los Estados Financieros Consolidados Proforma se ha eliminado cualquier implicación que estos activos y pasivos no afectos hayan podido tener en las pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

b) Homogeneización de las fechas de cierre de ejercicio

Algunas de las sociedades extranjeras integradas en el Grupo CODERE cierran sus ejercicios contables y fiscales en fechas distintas al 31 de diciembre, fecha de cierre de las sociedades españolas. Por lo tanto, sus estados financieros individuales se han homogeneizado a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados Proforma, coincidente con el año natural.

c) Resultados extraordinarios

En los Estados Financieros Consolidados Proforma se han considerado únicamente los resultados extraordinarios derivados de operaciones afectas a la actividad del juego, excluyendo particularmente los ingresos y gastos extraordinarios resultantes de determinados litigios y reclamaciones de carácter fiscal (ver apartado 3.5.j).

d) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se ha calculado para cada sociedad consolidada de forma individual, teniendo en cuenta los ajustes proforma realizados y el tipo impositivo vigente en el país y ejercicio respectivo y aplicando las compensaciones y los créditos fiscales legalmente procedentes.

e) Sociedades beneficiarias en las escisiones y capital social considerado

En las escisiones totales practicadas para la reestructuración societaria, la totalidad de los fondos propios al 31 de diciembre de 1997 de las sociedades escindidas han pasado a ser capital social de las sociedades beneficiarias al 1 de enero de 1998, según los proyectos de escisión aprobados. Por lo tanto, las sociedades beneficiarias se han constituido sin otros fondos propios distintos de su capital.

En los estados financieros individuales proforma de estas beneficiarias, a excepción de la nueva CODERE, el capital social con que han sido constituidas se ha supuesto existente desde el 1 de enero de 1996. En el caso de la nueva CODERE, los Estados Financieros Consolidados Proforma han tomado como punto de partida un capital social de 1.201 millones de pesetas, que coincide con el existente a la fecha de formulación de dichos Estados Financieros Consolidados Proforma. Este importe resulta de añadir al capital social con que se constituyó CODERE la ampliación de capital suscrita el 30 de septiembre de 1998 por los Socios Minoritarios mediante la aportación de su participación en algunas sociedades dependientes.

No obstante, dado que ORSTMATIC, S.A. (aportada al 24% por los Socios Minoritarios) sólo existe como sociedad desde 1997, los Estados Financieros Consolidados Proforma ajustan el capital social de la nueva CODERE a 31 de diciembre de 1996 por los 7 millones de pesetas del valor de esta aportación.

Como CODERE se constituyó en 1998 sin otros fondos propios que su capital social, los Estados Financieros Consolidados Proforma convierten anualmente el resultado consolidado del Grupo en “Reservas en sociedades consolidadas”.

Los ingresos y gastos de las sociedades escindidas se han imputado a las beneficiarias en atención a los bienes, derechos, obligaciones y actividades que estas hayan recibido en la escisión.

f) Sociedades cuya primera consolidación es posterior al 31 de diciembre de 1996

La sociedad CODERE VALENCIA, S.A. no ha tenido oficialmente obligación de consolidar con el grupo encabezado por la antigua CODERE hasta el ejercicio 1998. Tal obligación oficial de consolidar surge como consecuencia de la reestructuración societaria descrita anteriormente. No obstante, en los presentes Estados Financieros Consolidados Proforma se considera como fecha de primera consolidación la realizada al 31 de diciembre de 1996.

El mismo criterio se ha seguido con las sociedades históricamente participadas, directa o indirectamente, por CODERE VALENCIA, S.A. Para IBERARGEN, S.A., CASINOS DEL SUR, S.A., BINGOS PLATENSES, S.A., BINGOS DEL RÍO DE LA PLATA, S.A., BINGO DEL BUEN AIRE, S.A. y CONFITERÍAS MARPLATENSES, S.A. se considera fecha de primera consolidación la realizada al 31 de diciembre de 1996.

En el ejercicio 1997 la consolidación se extiende a INTERMAR BINGOS, S.A., que absorbió en ese mismo ejercicio a las sociedades BINGOS DEL RÍO DE LA PLATA, S.A., BINGO DEL BUEN AIRE, S.A. y CONFITERÍAS MARPLATENSES, S.A.

g) Sociedades objeto de compraventa en el proceso de reestructuración

En el proceso de reestructuración societaria del Grupo CODERE, la separación de las sociedades con actividades del sector del juego de aquellas ajenas a este se ha terminado mediante operaciones de compraventa de participaciones (entre partes vinculadas). Así, el Grupo CODERE ha adquirido aquellas participaciones en sociedades del sector del juego que habían quedado fuera del Grupo como consecuencia de las escisiones societarias descritas anteriormente, y ha enajenado aquellas otras no relacionadas con el sector del juego que no habían podido segregarse mediante escisión.

En relación con las participaciones en sociedades dedicadas a actividades del sector del juego adquiridas por el Grupo, en los Estados Financieros Consolidados Proforma su valor como Inmovilizado Financiero al 31 de diciembre de 1998 coincide con su precio de adquisición, y en los casos procedentes se ha incorporado el correspondiente Fondo de Comercio, cuya amortización empieza el 1 de enero de 1998. En ejercicios anteriores, el valor como Inmovilizado Financiero de estas sociedades coincide en cada momento con su valor teórico contable.

En cuanto a las participaciones en sociedades no relacionadas con el sector del juego enajenadas por el Grupo, los Estados Financieros Consolidados Proforma las recogen desde el principio en las cuentas de “Créditos por venta de inmobilizaciones financieras” de corto y largo plazo.

h) Estados financieros individuales proforma de IBERARGEN, S.A.

Los estados financieros individuales proforma de esta sociedad, domiciliada en Argentina, han sido ajustados en 1996 y 1997 para corregir la amortización acelerada de los activos afectos a explotación de sus salas de bingo, cambiando el ritmo de amortización de 4 a 15 años. Igualmente se ha ajustado el efecto correspondiente en el Impuesto sobre Sociedades y en la cuenta a pagar a Hacienda Pública. En 1998 la sociedad ha pasado a consolidar por puesta en equivalencia.

i) Estados financieros individuales proforma de INTEREC, S.A.

INTERAMERICANA DE ELECTRÓNICA, INTEREC, S.A. (en adelante, “INTEREC”), sociedad con domicilio social en Santa Fe de Bogotá (Colombia), se ha venido dedicando en los últimos años a la fabricación, comercialización y explotación de máquinas recreativas. En el proceso de reestructuración societaria del Grupo CODERE, las ramas de actividad de fabricación, comercialización y explotación de máquinas en salones recreativos han sido vendidas por la sociedad, quedando como única actividad la explotación de máquinas en calle.

Para reflejar esta segregación de ramas de actividad, se ha elaborado balances de situación y cuentas de resultados individuales proforma de INTEREC. Dichos estados individuales proforma han sido auditados antes de su integración en los Estados Financieros Consolidados Proforma.

j) Otros casos especiales

Algunas de las operadoras de máquinas del Grupo (la extinta CODERE SERVICIOS, S.A. y las sociedades MARINA INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.L., PROMOCIONES ELECTRÓNICAS, S.L., TARAJES, S.L., DORI, S.L., OPER 2000, S.L., EL PORTALÓN, S.L., RESTI Y CÍA, S.L., REBING, S.A., RECREATIVOS OLIVERETA, S.A., CODERE BARCELONA, S.A., CODERE GIRONA, S.A., CODERE LLEIDA, S.A., CODERE TARRAGONA, S.A. y CODEROCA, S.L.) han obtenido en 1997 y 1998 sentencias favorables a sus reclamaciones contra la imposición en 1990 del gravamen complementario sobre máquinas recreativas. Los Estados Financieros Consolidados Proforma, si bien recogen como mayores reservas el efecto patrimonial de estas sentencias, han eliminado su implicación en las pérdidas y ganancias de ambos ejercicios (los ingresos registrados en virtud de las sentencias, así como todos los gastos incurridos por el recurso y las provisiones existentes hasta ganar el pleito).

4. Normas de valoración

a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el coste de adquisición de las sociedades participadas y su valor teórico contable en la fecha de incorporación al Grupo se recoge bajo el epígrafe “Fondo de comercio de consolidación”. Este importe no se imputa a ningún elemento patrimonial de las sociedades dependientes y ha sido activado, al existir perspectivas claras de su recuperación en función de los beneficios futuros de las sociedades a las cuales está atribuido.

Hasta 1998 el Grupo ha amortizado estos fondos de comercio en base lineal y durante un período de 10 años contados desde la fecha de su generación. Aunque la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, establece la posibilidad de amortizar los fondos de comercio en períodos de hasta 20 años, es intención de CODERE seguir amortizando en diez años los generados antes de 1999 y los que se generen con posterioridad, salvo cuando se trate de sociedades con licencias de juego o concesiones administrativas de duración determinada. En tales casos, los fondos se amortizarán en el plazo de duración de la licencia o concesión, con el límite máximo de 20 años.

b) Diferencia negativa de consolidación

A los solos efectos de los presentes Estados Financieros Consolidados Proforma, la primera consolidación realizada al 31 de diciembre de 1996 se considera primera consolidación para todas aquellas sociedades cuya incorporación al Grupo se produjo con posterioridad a dicha fecha. Las diferencias negativas de primera consolidación se registran en la cuenta del pasivo “Diferencia negativa de consolidación”.

Las diferencias negativas y positivas de consolidaciones posteriores figuran en el balance consolidado como reservas en sociedades consolidadas por integración global.

c) Socios externos

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

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Las operaciones intergrupo por compras, ventas y servicios han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no arrojan ningún resultado en los Estados Financieros Consolidados Proforma. Los saldos de las cuentas intergrupo han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación al efecto de no duplicar el importe de las cifras del balance consolidado proforma.

e) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en los Estados Financieros Consolidados Proforma son los de la matriz, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

f) Conversión de los estados financieros de sociedades extranjeras

El Grupo sigue el método del tipo de cambio de cierre, previsto en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, sobre Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los estados financieros de las sociedades consolidadas que vienen expresados en moneda extranjera se convierten a pesetas al tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, al tipo de cambio promedio del período en que se produjeron para los ingresos y gastos, y al tipo de cambio histórico para los fondos propios. La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión al cambio de cierre se recoge bajo la denominación “Diferencias de conversión” en el capítulo de reservas del balance de situación consolidado proforma.

En el caso de monedas que no tienen paridad directa con la peseta, se convierten primero a dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado financiero, y posteriormente a pesetas al tipo de cambio oficial publicado en el BOE.

En cuanto a las sociedades existentes en países afectados por altas tasas de inflación, sus balances y cuentas de pérdidas y ganancias, antes de su conversión a pesetas conforme al método del tipo de cambio de cierre, se ajustan conforme a las normas establecidas al efecto en el país donde radican.

g) Gastos de establecimiento

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

h) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción. Su amortización se calcula linealmente sobre un período no superior a cinco años, salvo que existan contratos que faculden un período de amortización más prolongado.

En cuanto a los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, se contabilizan de acuerdo al Plan General de Contabilidad, amortizándose los activos materiales que estos incorporan de forma lineal y según su vida útil.

i) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en las inmovilizaciones materiales se presentan valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, incluidos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en funcionamiento, excepto los financieros. Los gastos de conservación y mantenimiento que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos se registran como gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Excepto ciertas máquinas recreativas, para las que se utiliza el método de devaluación a 5 años, la amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada, atendiendo a los márgenes establecidos en las tablas de amortización de la Orden de 27 de mayo de 1993. Los coeficientes aplicados por epígrafes se detallan en la página siguiente:

	<u>Porcentaje anual</u>
Construcciones	2% - 3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	12% - 30%
Máquinas recreativas	10% - 20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10% - 30%
Equipos de proceso de información	25% - 30%
Elementos de transporte	15% - 20%
Otro inmovilizado material	18% - 25%

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

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio refleja una depreciación duradera no definitiva, se efectúa la correspondiente corrección mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

j) Valores mobiliarios

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

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

k) Créditos no comerciales

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

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

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

l) Existencias

Las existencias se muestran valoradas al precio de adquisición o coste de producción, el cual no excede de su valor de mercado. El precio de adquisición incluye el coste de la compra y los gastos accesorios hasta su puesta en marcha. Cuando por su deterioro u obsolescencia el

precio de adquisición es superior al precio de realización, se dota la oportuna provisión por depreciación.

m) Provisiones para riesgos y gastos

Incluyen las provisiones que, basadas en el criterio de prudencia, el Grupo ha dotado para atender riesgos y gastos originados por responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto.

n) Deudas no comerciales

Se encuentran contabilizadas por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se contabiliza en el activo dentro del epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios”, imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

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

Las cuentas de crédito figuran registradas por el importe dispuesto.

o) Impuesto sobre beneficios

Para las sociedades con tributación según la normativa española, el impuesto sobre beneficios se contabiliza como gasto del ejercicio, calculándose a partir del beneficio económico - corregido, en su caso, por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales- y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuesto sobre beneficios anticipado o diferido del balance de situación consolidado.

Para las sociedades con tributación en el extranjero el impuesto se calcula con criterios fiscales, siguiendo las normas y criterios aplicables en el país en donde tributan.

p) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

En el caso de monedas que no tienen paridad directa con la peseta, se convierten primero a dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado financiero, y posteriormente a pesetas al tipo de cambio oficial publicado en el BOE.

q) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada

de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible y las pérdidas, incluso las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

r) **Modificaciones al perímetro de consolidación**

Su efecto sobre las distintas cuentas del balance de situación consolidado proforma queda detallado en las correspondientes notas de la Memoria.

5. Gastos de establecimiento

El desglose y el movimiento de las cuentas agrupadas bajo este epígrafe es el que se presenta a continuación, expresado en miles de pesetas:

	Gastos de constitución	Otros gastos amortizables	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo al 31.12.95	194	67.703	1.009	68.906
Altas	-	80.303	-	80.303
Bajas	-	-	-	-
Amortización	-	(8.796)	(226)	(9.022)
Saldo al 31.12.96	194	139.210	783	140.187
Altas	22.499	22.116	-	44.615
Bajas	-	-	-	-
Amortización	-	(13.798)	(226)	(14.024)
Saldo al 31.12.97	22.693	147.528	557	170.778
Altas	28.294	171.612	106.900	306.806
Bajas	-	(147.528)	-	(147.528)
Traspasos	(22.349)	22.349	-	-
Amortización	(2.244)	(836)	(7.671)	(10.751)
Saldo al 31.12.98	26.394	193.125	99.786	319.305

Los saldos de “Otros gastos amortizables” a 31 de diciembre de 1996 y 1997 incluyen 139,2 y 147,5 millones de pesetas de gastos de obtención de la licencia de IBERARGEN, S.A., gastos que la ley argentina permite amortizar en el tiempo de duración de la licencia del bingo. En 1998 se produce su baja al pasar esta sociedad a consolidar por puesta en equivalencia. El saldo al 31 de diciembre de 1998 corresponde a gastos preoperativos y de puesta en marcha de los casinos de CODERE SANTO DOMINGO, S.A. y de TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. por 45 y 148 millones de pesetas respectivamente.

Las altas en 1998 de “Gastos de ampliación de capital” incluyen 96 millones de pesetas de gastos incurridos en el proceso de reestructuración societaria del Grupo CODERE y de preparación de su salida a Bolsa (auditores, expertos independientes, asesores legales, consultores, etc.).

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1996 y 1997 y 1998 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

	<u>Gastos I+D de negocio</u>	<u>Derechos de traspaso</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Derechos de leasing</u>	<u>Derechos de instalación</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo al 31.12.95	13.431	16.165	14.652	88.339	595.072	727.659
Altas	-	-	17.612	11.624	204.432	233.668
Bajas	-	-	-	(4.866)	(35.293)	(40.159)
Traspasos	-	-	-	(23.214)	-	(23.214)
Saldo al 31.12.96	13.431	16.165	32.264	71.883	764.211	897.954
Altas	-	4.000	8.795	36.297	499.097	548.189
Bajas	-	-	-	(4.099)	(75.509)	(79.608)
Traspasos	-	-	-	(4.512)	-	(4.512)
Saldo al 31.12.97	13.431	20.165	41.059	99.569	1.187.799	1.362.023
Altas	649	29.025	49.291	140.132	1.583.240	1.802.337
Bajas	-	(13.992)	(2.353)	(80.898)	(474.536)	(571.779)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.98	14.080	35.198	87.997	158.803	2.296.503	2.592.581
AMORTIZACIÓN						
Saldo al 31.12.95	2.686	6.583	7.622	16.962	266.008	299.861
Altas	-	1.322	3.096	6.940	145.471	156.829
Bajas	-	-	-	(1.163)	-	(1.163)
Traspasos	-	-	-	(11.118)	-	(11.118)
Saldo al 31.12.96	2.686	7.905	10.718	11.621	411.479	444.409
Altas	5.373	1.310	3.537	6.475	175.425	192.120
Bajas	-	-	-	(4.099)	(26.894)	(30.993)
Traspasos	-	-	-	(2.125)	-	(2.125)
Saldo al 31.12.97	8.059	9.215	14.255	11.872	560.010	603.411
Altas	2.729	15.440	6.047	46.215	254.711	325.142
Bajas	-	(12.580)	(32)	(13.108)	(91.316)	(117.036)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.98	10.788	12.075	20.270	44.979	723.405	811.517
VALOR NETO CONTABLE						
31.12.95	10.745	9.582	7.030	71.377	329.064	427.798
31.12.96	10.745	8.260	21.546	60.262	352.732	453.545
31.12.97	5.372	10.950	26.834	87.697	627.789	758.642
31.12.98	3.292	23.123	67.727	113.824	1.573.098	1.781.064

La cuenta de “Derechos de instalación” incluye a 31 de diciembre de 1998:

(i) los importes pagados a otras operadoras como precio de adquisición de máquinas ya instaladas y con derechos de explotación, cuya amortización se realiza de forma lineal durante un período de 5 años, salvo que el derecho de explotación se pierda irreversiblemente antes de este plazo.

(ii) los derechos de exclusividad, importes pagados a fondo perdido por las sociedades operadoras a los locales de hostelería para la instalación de máquinas recreativas. Estas cantidades, que se amortizan según la duración de los contratos de instalación (entre tres y ocho años), presentan el siguiente desglose (en miles de pesetas):

<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Número de locales</u>	<u>Derechos de exclusividad</u>	<u>Amortización acumulada</u>
1999	518	166.200	146.908
2000	345	135.653	65.728
2001	502	207.556	77.085
2002	628	271.507	71.068
2003	734	353.466	34.898
Resto	43	85.502	8.408
TOTAL	2.770	1.219.884	404.095

(iii) la cantidad de 485 millones de pesetas correspondiente a los derechos de apertura del casino de CODERE SANTO DOMINGO, S.A.

El epígrafe de “Derechos de leasing” recoge los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero, que presentan las siguientes características (expresadas en miles de pesetas):

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Duración de los contratos (meses)	24 - 120	24 - 120	24 - 120
Período transcurrido (meses)	1 - 49	2 - 61	4 - 73
Coste a origen	71.883	99.569	158.803
Opción de compra	2.302	2.891	14.668
Pagado en ejercicios anteriores	39.329	64.477	68.204
Pagado en el ejercicio	25.790	35.723	34.747
Pendiente de pago	20.810	18.825	66.568

Estos bienes incluyen inmuebles de CODERE LLEIDA, S.A. sujetos a garantías hipotecarias, con un valor neto contable de 44, 42 y 39 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998.

7. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe se muestran en el cuadro de la página siguiente, expresados en miles de pesetas.

La partida más importante es la de máquinas recreativas, que se reparte de la siguiente manera:

<u>País</u>	<u>Nº de máquinas</u>	<u>V. contable neto 31.12.98</u>
España (1)	1.950	510.812
Colombia	12.104	1.979.836
Ecuador	280	140.711
Argentina	90	53.259
Rep. Dominicana	13	8.390
TOTAL	14.437	2.693.008

(1) Una parte importante de las máquinas que se operan en España son alquiladas

	Saldo al 31.12.95	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.96	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.97	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.98
COSTE													
Terrenos	39.884	-	-	-	39.884	-	-	-	39.884	2.968	-	-	42.852
Construcciones	919.570	3.224	-	(4.551)	918.243	230.990	(146.260)	-	1.002.973	17.765	(198.038)	-	822.700
Instalaciones técnicas	43.107	10.307	-	6.151	59.565	146.939	(680)	-	205.824	29.612	(2.790)	114.537	347.183
Maquinaria	18.140	2.744	-	-	20.884	834	-	-	21.718	-	(253)	-	21.465
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	730.045	33.317	(70.043)	4.503	697.822	267.053	(13.296)	-	951.579	167.127	(225.834)	(114.537)	778.335
Otro inmovilizado	235.686	50.390	(3.057)	228	283.247	33.559	(13.036)	-	303.770	80.805	(29.610)	-	354.965
Elementos de transporte	231.955	108.938	(41.780)	19.435	318.548	126.271	(45.794)	-	399.025	118.410	(85.198)	-	432.237
Máquinas tipo A y deportivas	720.547	67.489	(124.658)	-	663.378	202.447	(207.252)	4.512	663.085	121.198	(90.182)	-	694.101
Máquinas tipo B	2.842.265	1.601.424	(602.462)	-	3.841.227	1.623.646	(1.228.106)	-	4.236.767	985.536	(1.205.191)	-	4.017.112
Inmovilizado en curso	24.938	86.357	(60.706)	-	50.589	38.919	(76.538)	-	12.970	18.509	(30.928)	-	551
Total	<u>5.806.137</u>	<u>1.964.190</u>	<u>(902.706)</u>	<u>25.766</u>	<u>6.893.387</u>	<u>2.670.658</u>	<u>(1.730.962)</u>	<u>4.512</u>	<u>7.837.595</u>	<u>1.541.930</u>	<u>(1.868.024)</u>	<u>-</u>	<u>7.511.501</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA													
Construcciones	93.694	42.656	-	-	136.350	43.444	(2.613)	-	177.181	13.480	(69.946)	-	120.715
Instalaciones técnicas	11.695	3.504	-	876	16.075	129.251	(44)	-	145.282	33.682	(2.004)	95.496	272.456
Maquinaria	11.104	2.038	-	-	13.142	1.876	-	-	15.018	1.258	(86)	-	16.190
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	462.812	69.812	(32.028)	3.661	504.257	108.560	(8.413)	-	604.404	52.580	(25.031)	(95.496)	536.457
Otro inmovilizado	170.082	48.813	-	-	218.895	13.209	-	-	232.104	34.669	(26.857)	-	239.916
Elementos de transporte	143.359	11.852	(11.600)	9.644	153.255	43.706	(7.037)	-	189.924	57.985	(50.202)	-	197.707
Máquinas A y deportivas	348.908	92.558	(76.122)	-	365.344	52.906	(37.860)	-	380.390	110.057	(47.707)	-	442.740
Máquinas tipo B	960.593	485.824	(16.176)	-	1.430.241	466.069	(171.593)	-	1.724.717	519.336	(919.949)	-	1.324.104
Total	<u>2.202.247</u>	<u>757.057</u>	<u>(135.926)</u>	<u>14.181</u>	<u>2.837.559</u>	<u>859.021</u>	<u>(227.560)</u>	<u>-</u>	<u>3.469.020</u>	<u>823.047</u>	<u>(1.141.782)</u>	<u>-</u>	<u>3.150.285</u>
VALOR NETO CONTABLE	<u>3.603.890</u>				<u>4.055.828</u>				<u>4.368.575</u>				<u>4.361.216</u>

Las bajas de máquinas tipo B por enajenación u obsolescencia son la causa de pérdidas extraordinarias por importe de 433, 496 y 245,6 millones de pesetas en los tres últimos ejercicios.

Las principales bajas de 1998 se deben al paso de IBERARGEN, S.A. a consolidar por puesta en equivalencia.

El importe de los bienes totalmente amortizados, expresado en miles de pesetas, es:

	31.12.98
Instalaciones técnicas	216.025
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	322.124
Equipos de proceso y otro inmovilizado	137.134
Elementos de transporte	40.461
Máquinas tipo A y deportivas	125.539
Máquinas tipo B	16.963
TOTAL	858.246

Tal como se indica en la nota 13 siguiente, varias sociedades del Grupo CODERE poseen terrenos y construcciones que se encuentran en garantía de préstamos hipotecarios, cuyos valores netos contables son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Codere Barcelona, S.A.	183.937	184.181	172.124
Codere Tarragona, S.A.	61.971	60.335	53.528
Codere Valencia, S.A.	30.717	-	-
Turismo y Recreación, S.A.	-	-	427.870
TOTAL	276.625	244.516	653.522

8. Inmovilizaciones financieras

- a) Las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1998, todas ellas originadas durante el ejercicio excepto IBERARGEN, S.A., son las siguientes (en miles de pesetas):

<u>Participación</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
C&K Internacional, S.A.	Codere, S.A.	417
Gejinsa Argentina, S.A.	GEJINSA	32.327
GEJINSA (*)	Codere, S.A.	(2.916)
Iberargen, S.A.	Codere, S.A.	128.17
Interbas, S.A.	Codere, S.A.	428
Loarsa, S.A.	Codere, S.A.	137.751
Pacífico, S.A.	Codere, S.A.	428
Promociones Recreativas de Tijuana, S.A.	Codere, S.A.	196.611
Punto 3, S.A.	Codere, S.A.	(43.795)
Rajoy Palace, S.A.	Codere, S.A.	17.826
TOTAL		467.204

(*) Gestión de Juego Integral, S.A.

b) A continuación se detalla la cartera de valores mobiliarios a largo plazo, expresando los datos en miles de pesetas:

Valores	Titular	Saldo al 31.12.95	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.96	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.97	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.98
Maín, C.A.	Interec, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	9.150	-	9.150
Inv. Interec Venezuela, S.A.	Interec, S.A.	11.529	-	-	11.529	-	-	11.529	-	(11.529)	-
Lovento, S.A.	Iberargen, S.A.	-	-	-	-	45.045	-	45.045	-	(45.045)	-
Otras		14.300	100	-	14.400	-	-	14.400	580	(14.300)	680
Participaciones Grupo		25.829	100	-	25.929	45.045	-	70.974	9.730	(70.874)	9.830
Valores Públicos de Renta Fija		98.270	-	-	98.270	71.700	-	169.970	13.918	-	183.888
Intereses largo plazo de Renta Fija		8.046	3.288	-	11.334	2.672	-	14.006	5.591	-	19.597
TOTAL		132.145			135.533			254.950			213.315
PROVISIÓN		(9.565)	(16.829)	9.565	(16.829)	(7.300)	16.829	(7.300)	-	7.300	-

c) Otros créditos a largo plazo presentan el desglose siguiente, expresados en miles de pesetas:

	Saldo al 31.12.95	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.96	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.97	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.98
Otros créditos	390.246	121.024	(39.951)	471.319	52.958	(86.161)	438.116	253.394	(453.342)	238.168
Créditos a empleados	4.412	558	(3.540)	1.430	2.140	(380)	3.190	-	(1.170)	2.020
Depósitos y fianzas	22.853	1.888	(385)	24.356	7.283	(19.962)	11.677	308.898	(13.189)	307.386
Imposiciones largo plazo	-	-	-	-	16.024	-	16.024	-	(16.024)	-
Créditos por venta de inmovilizaciones financieras	133.875	146.014	-	279.889	-	(279.889)	-	11.700	-	11.700
Créditos a otras empresas	-	-	-	-	394.042	-	394.042	-	(394.042)	-
TOTAL	551.386	269.484	(43.876)	776.994	472.447	(386.392)	863.049	573.992	(877.767)	559.274
PROVISIÓN	(2.250)	(2.360)	-	(4.610)	(5.163)	63	(9.710)	(68.919)	9.710	(68.919)

El epígrafe de “Otros créditos”, al igual que su homónimo en “Inversiones Financieras Temporales”, recoge fundamentalmente aquellos que han sido concedidos en calidad de anticipos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, y que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas.

Las subcuentas de “Créditos a otras empresas” y “Créditos por venta de inmovilizaciones financieras” recogen los derivados de la venta de participaciones en sociedades no relacionadas con el sector del juego, enajenadas por el Grupo CODERE durante su proceso de reestructuración societaria para completar la separación de actividades.

9. Fondo de comercio de consolidación

Los movimientos y el detalle de sociedades que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

a) Por sociedades en integración global:

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>31.12.96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.98</u>
COSTE								
Andromatic, S.A.	-	-	-	-	12.083	-	-	12.083
Antigua Codere Servicios, S.A.	6.307	18.274	-	24.581	-	-	(24.581)	-
Casinos del Sur, S.A.	-	-	-	-	238.223	-	-	238.223
Codere Barcelona, S.A.	62.792	110.895	-	173.687	1.331	-	-	175.018
Codere Madrid, S.A.	24	24.085	-	24.109	-	-	-	24.109
Codere Proyectos, S.A.	-	-	-	-	-	-	20.648	20.648
Codere Valencia, S.A.	-	-	-	-	182.500	-	-	182.500
Codere, S.A.	-	-	-	-	3.835	-	-	3.835
El Portalón, S.L.	-	-	-	-	-	-	2.926	2.926
J. M. Quero Asociados, S.A.	-	-	-	-	-	-	3.933	3.933
Plusmatic, S.L.	-	-	-	-	1.686	-	-	1.686
Recreativos Coslada, S.L.	-	3.133	-	3.133	-	-	-	3.133
Recreativos Picovi, S.L.	-	143.375	-	143.375	-	-	-	143.375
Super Pik, S.L.	-	47.104	-	47.104	-	-	-	47.104
Total	69.123	346.866	-	415.989	439.658	-	2.926	858.573
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
Andromatic, S.A.	-	-	-	-	1.208	-	-	1.208
Antigua Codere Servicios, S.A.	4.053	2.955	-	7.008	-	-	(7.008)	-
Casinos del Sur, S.A.	-	-	-	-	23.822	-	23.823	47.645
Codere Barcelona, S.A.	62.792	11.089	-	73.881	11.222	-	-	85.103
Codere Madrid, S.A.	10	2.413	-	2.423	2.413	-	-	4.836
Codere Proyectos, S.A.	-	-	-	-	2.481	-	5.887	8.368
Codere Valencia, S.A.	-	-	-	-	18.250	-	-	18.250
Codere, S.A.	-	-	-	-	383	-	-	383
El Portalón, S.L.	-	-	-	-	-	-	2.926	2.926
J. M. Quero Asociados, S.A.	-	-	-	-	473	-	1.121	1.594
Plusmatic, S.L.	-	-	-	-	169	-	-	169
Recreativos Coslada, S.L.	-	313	-	313	314	-	-	627
Recreativos Picovi, S.L.	-	14.337	-	14.337	14.338	-	-	28.675
Super Pik, S.L.	-	4.710	-	4.710	4.711	-	-	9.421
Total	66.855	35.817	-	102.672	79.784	-	26.749	209.205
VALOR NETO CONTABLE	2.268			313.317				649.368

b) Por sociedades puestas en equivalencia:

<u>Sociedad tenedora</u>	<u>31.12.97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.98</u>
COSTE					
Codere, S.A.	-	155.097	-	-	155.097
GEJINSA	-	343	-	-	343
Total	-	155.440	-	-	155.440
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Codere, S.A.	-	15.513	-	1.530	17.043
GEJINSA	-	34	-	-	34
Total	-	15.547	-	1.530	17.077
VALOR NETO CONTABLE					
	-				138.363

Las sociedades que originan el fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 1998, expresado en miles de pesetas, son:

<u>Sociedad</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Codere Lleida, S.A.	Codere Barcelona, S.A.	38.841	(38.841)	-
Codere Tarragona, S.A.	Codere Barcelona, S.A.	23.950	(23.950)	-
Ortsmatic, S.A.	Codere Barcelona, S.A. (1)	110.896	(22.179)	88.717
Plegamans Tres, S.A.	Codere Barcelona, S.A. (2)	1.331	(133)	1.198
	Codere Barcelona, S.A.	175.018	(85.103)	89.915
Coderoca, S.A.	Recreativos Picovi, S.A. (1)	143.375	(28.675)	114.700
Iberargen, S.A.	Codere, S.A. (1)	15.329	(3.065)	12.264
Interbas, S.A.	Codere, S.A. (2)	28.079	(2.808)	25.271
Interecuador, S.A.	Codere, S.A. (2)	3.835	(385)	3.450
Pacífico, S.A.	Codere, S.A. (2)	38.283	(3.828)	34.455
Punto 3, S.A.	Codere, S.A. (2)	14.292	(1.429)	12.863
Rajoy Palace, S.A.	Codere, S.A. (2)	59.114	(5.911)	53.203
	Codere, S.A.	158.932	(17.426)	141.506
Recreativos Coslada, S.L.	Super Pik, S.A.	47.104	(9.421)	37.683
Intermar Bingos, S.A.	Casinos del Sur, S.A. (2)	238.223	(47.645)	190.578
Opealmar, S.A.	Codere Valencia, S.A. (2)	36.965	(3.696)	33.269
Recreativos Agut-85, S.A.	Codere Valencia, S.A. (2)	54.218	(5.422)	48.796
Recreativos Ruán, S.A.	Codere Valencia, S.A. (2)	665	(67)	598
Vimatir, S.A.	Codere Valencia, S.A. (2)	90.652	(9.065)	81.587
	Codere Valencia, S.A.	182.500	(18.250)	164.250
Otras sociedades		68.861	(19.762)	49.099
TOTAL		1.014.013	(226.282)	787.731

(1) Principales adiciones del ejercicio 1997

(2) Principales adiciones del ejercicio 1998

10. Existencias

La composición del saldo de existencias es la siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Máquinas recreativas	44.992	125.225	106.978
Bares y cafeterías	2.051	10.453	-
Equipamiento de hostelería	457	2.700	12.530
Repuestos de hostelería	-	-	21.125
Repuestos de máquinas recreativas	80.887	27.979	18.885
Otras mercaderías	127.172	103.434	29.927
Materias primas y otros aprovisionamientos	31.720	28.788	1.852
Anticipos a proveedores	15.317	93.484	16.076
Provisión máquinas recreativas	(2.216)	(2.468)	(21.206)
Provisión depreciación materias primas y otros aprovisionamientos	(27.512)	(7.363)	-
TOTAL	<u>272.868</u>	<u>382.232</u>	<u>186.167</u>

La reducción de “Otras mercaderías” en 1998 se debe principalmente al paso de IBERARGEN, S.A. a consolidar por puesta en equivalencia.

11. Deudores, inversiones financieras temporales y tesorería

a) El epígrafe de “Clientes” recoge fundamentalmente los saldos con compradores de máquinas B y maquinaria de hostelería de las sociedades que realizan esta actividad comercial, e incluye a 31 de diciembre de 1998 241 millones de pesetas de clientes de dudoso cobro totalmente provisionados.

b) La cuenta de “Otros deudores” incluye a 31 de diciembre de 1998 la deuda de 575 millones de pesetas de INTERNATIONAL SLOT GAMES, S.A. con INTEREC, S.A por la adquisición de las ramas de actividad segregadas en 1998, así como las cuentas con las Administraciones Públicas, cuyo desglose es, en miles de pesetas:

	<u>31.12.98</u>
H.P. deudora por I.V.A.	3.610
H.P. retenciones y pagos a cuenta	26.763
H.P. deudora por otros conceptos	522.208
Impuesto sobre beneficios anticipado	100.037
Org. Seg. Social deudores	325
TOTAL	<u>652.943</u>

c) Créditos a empresas asociadas (miles de pesetas)

Sociedad	Importe	Moneda	Interés	Vto.	Intereses deveng. y no cobrados	Saldo 31.12.98
Rajoy Palace, S.A.	998	US\$	7%	1999	3	1.001
C&K Internacional, S.A.	32.081	US\$	7%	1999	106	32.187
Pacífico, S.A.	2.534	US\$	7%	1999	8	2.542
Interbas, S.A.	1.133	US\$	7%	1999	4	1.137
Punto 3, SA.	352.325	US\$	7%	1999	14.906	367.231
TOTAL	389.071				15.027	404.098

d) El epígrafe de “Otros créditos” incluye a 31 de diciembre de 1998 (i) un saldo de 1.300 millones de pesetas de anticipos concedidos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas, (ii) 127 millones de pesetas correspondientes a las monedas existentes en los depósitos de las máquinas recreativas (el “hopper”), y (iii) la deuda de 264 millones de pesetas de FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. con CODERE por la compra del 42% de PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A.

e) Tesorería

El saldo existente a 31 de diciembre de 1998 corresponde a cantidades en caja y cuentas corrientes en España y otros países, con el siguiente desglose (en miles de pesetas):

	Caja	Bancos c/c	Bancos c/ahorro	Bancos moneda extranjera	Saldo 31.12.98
31.12.96	527.767	1.227.792	3.061	821	1.759.441
31.12.97	294.388	1.535.414	58.012	821	1.888.635
31.12.98	217.666	1.471.709	481.241	978	2.171.594

Los importes existentes fuera de España al final de cada ejercicio totalizaron 596,4, 435,7 y 890,4 millones de pesetas, en Argentina, Colombia, Ecuador y República Dominicana, países que carecen de restricciones al libre movimiento de capitales.

12. Fondos propios

El detalle del movimiento de los fondos propios consolidados durante los ejercicios 1996, 1997 y 1998 es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	Capital suscrito	Resultados consolidados de la sociedad dominante	Diferencias de conversión		Reservas		Dividendo a cuenta	Total
			De sociedades consolidadas por integración global	De sociedades puestas en equivalencia	En sociedades consolidadas por integración global	En sociedades puestas en equivalencia		
Saldo al 31.12.96	1.194.362	859.834	(156.658)	-	3.359.657	-	-	5.257.195
Altas	6.779	1.521.002	(860.182)	-	1.583.564	-	-	2.251.163
Bajas	-	-	156.658	-	-	-	-	156.658
Traspasos	-	(859.834)	-	-	859.834	-	-	-
Saldo al 31.12.97	1.201.141	1.521.002	(860.182)	-	5.803.055	-	-	7.665.016
Altas	-	1.954.423	(1.480.673)	(6.589)	-	73.598	(227.828)	312.931
Bajas	-	-	860.182	-	(2.127.456)	-	-	(1.267.274)
Traspasos	-	(1.521.002)	-	-	1.521.002	-	-	-
Saldo al 31.12.98	1.201.141	1.954.423	(1.480.673)	(6.589)	5.196.601	73.598	(227.828)	6.710.673

a) Conciliación de los fondos propios totales resultantes de los Estados Financieros Consolidados Proforma con los realmente existentes a 31 de diciembre de 1998:

<u>Concepto</u>	<u>Proforma 31.12.98</u>	<u>Real 31.12.98</u>	<u>Diferencia</u>
Capital social	1.201.141	1.201.141	-
Reservas de la soc. dominante	-	-	-
Reservas de soc. consolidadas	5.270.199	4.486.498	783.701
Diferencias de conversión	(1.487.262)	(636.247)	(851.015)
Pérdidas y ganancias soc. dominante	1.954.423	1.300.354	654.069
Dividendo a cuenta	(227.828)	(227.828)	-
TOTAL	<u>6.710.673</u>	<u>6.123.918</u>	<u>586.755</u>

Las diferencias existentes corresponden fundamentalmente a la sociedad colombiana INTEREC, S.A., que en 1988 ha llevado a cabo una segregación de sus ramas de actividad distintas a la operación de máquinas recreativas. Esta segregación aporta a los estados reales 633 millones de pesetas de pérdidas y 833 millones de menores reservas.

b) Capital suscrito:

El capital suscrito de CODERE a 31 de diciembre de 1998 asciende a 1.201.140.500 pesetas, representado por 12.011.405 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Este importe resulta de añadir al capital social con que se constituyó la Sociedad (1.000 millones de pesetas) la ampliación de capital de 201.140.500 pesetas suscrita el 30 de septiembre de 1998 por los Socios Minoritarios mediante la aportación de su participación en algunas sociedades dependientes.

Los Estados Financieros Consolidados Proforma han tomado el capital social de CODERE a 31 de diciembre de 1998 como existente desde el 1 de enero de 1996. No obstante, dado que la participación del 24% en ORSTMATIC, S.A. aportada a la nueva CODERE en septiembre de 1998 por los Socios Minoritarios solo existe desde 1997, los Estados Financieros Consolidados Proforma ajustan el capital social de CODERE el año anterior por el valor de esta aportación (unos 7 millones de pesetas).

c) Reservas de la sociedad dominante:

Como consecuencia del proyecto de escisión de la antigua CODERE, la nueva CODERE no aporta reservas al 31 de diciembre de 1998. Para reflejar esta realidad, los Estados Financieros Consolidados Proforma convierten anualmente el resultado proforma de la nueva CODERE en "Reservas en sociedades consolidadas".

d) Reservas en sociedades consolidadas:

Las altas y bajas de este epígrafe incluyen el valor contable de los activos y pasivos no afectos segregados en el proceso de reestructuración societaria. Los traspasos recogen, en cada ejercicio, el resultado consolidado del ejercicio anterior atribuible a la sociedad dominante.

En concreto, las altas en 1997 se deben fundamentalmente a los siguientes motivos:

(i) Unos 1.100 millones de pesetas a la resolución favorable obtenida en recursos planteados contra el recargo complementario de la tasa fiscal del juego de 1990.

(ii) Unos 480 millones corresponden al resultado extraordinario que la sociedad CODERE VALENCIA, S.A. obtuvo por la reestructuración societaria de sus filiales en Argentina.

Los Estados Financieros Consolidados Proforma han eliminado estos dos ingresos extraordinarios para no afectar la imagen fiel de los resultados operativos del ejercicio. No obstante, el efecto en patrimonio de ambas operaciones se recoge a través de la cuenta de “Reservas en sociedades consolidadas”.

Respecto de las bajas registradas en dicha cuenta de reservas en 1998:

(i) Aproximadamente 875 millones de pesetas se deben a la venta de activos fabriles revalorizados llevada a cabo por la sociedad colombiana INTEREC dentro de su proceso de reestructuración societaria.

(ii) La cifra de 503 millones de pesetas obedece a la reducción de capital y reservas de CODERE VALENCIA, S.A. realizada en 1998 para repartir el ingreso extraordinario conseguido en 1997.

(iii) Otros 329 millones de pesetas aproximadamente corresponden a los dividendos repartidos durante 1998 fuera del Grupo, entre otros a los Socios Minoritarios antes de que acudieran a la ampliación de capital de CODERE aportando su participación en las sociedades que repartieron dichos dividendos, por lo que los Estados Financieros Consolidados Proforma los han considerado atribuidos a la sociedad dominante y los ajustan en el epígrafe de reservas.

(iv) Unos 86 millones de pesetas son diferencia negativa de las fusiones realizadas en 1998 por REBING, S.A. y CODERE ASESORÍA, S.A.

(v) Otros 294 millones corresponden a diferencias negativas de consolidación por la compra en 1998 de INTERMAR BINGOS, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A. (ver nota 1 anterior), con ocasión del proceso de reestructuración societaria del Grupo.

(iv) El resto de las bajas se deben a otras operaciones de menor significación individual que han sido necesarias para conformar la estructura actual del Grupo CODERE.

El detalle de la cuenta de “Reservas en sociedades consolidadas” ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

d.1. Por sociedades puestas en equivalencia:

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>Saldo al 31.12.97</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
GEJINSA	-	-	(4.027)
Iberargen, S.A.	-	-	77.625
TOTAL	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>73.598</u>

d.2. Por sociedades en integración global:

Sociedad	Saldo al 31.12.96	Saldo al 31.12.97	Saldo al 31.12.98
Andromatic, S.L.	(24.904)	(46.070)	(8.024)
Antigua Codere Servicios, S.A.	317.958	336.648	-
AP-CR Unió, S.L.	(144)	4.334	5.150
Bingo del Buen Aire, S.A.	-	-	-
Bingo Río de la Plata, S.A.	-	-	-
Bingos Platenses, S.A.	-	-	(125.415)
Caneda, S.L.	(262)	497	4.338
Carigulia, S.L.	9.230	28.070	48.237
Casinos del Sur, S.A.	-	-	369
C-F 5, S.L.	15.853	40.690	74.321
C-F 6, S.L.	4.243	2.325	2.524
C-F 8, S.L.	(712)	(3.105)	(1.010)
Codeplav, S.L.	-	-	(109)
Codere Andina, Ltd	-	-	(36)
Codere Asesoría, S.L.	(5.570)	(5.347)	(2.531)
Codere Barcelona, S.A.	(82.239)	686.532	631.837
Codere Desarrollo, Ltd	-	-	(38)
Codere Distribuciones Levantinas, S.A.	(51.237)	(69.230)	-
Codere Distribuciones Valencianas, S.A.	9.574	12.057	8.059
Codere Gandía, S.A.	(59.150)	19.898	28.268
Codere Girona, S.A.	36.608	142.212	171.696
Codere Guadalaajara, S.A.	(7.602)	-	(400)
Codere Hostelería, S.L.	-	(7.317)	(6.800)
Codere Internacional Games, S.A.	242.452	275.308	282.602
Codere Lleida, S.A.	79.347	209.019	235.442
Codere Madrid, S.A.	148.838	234.710	391.202
Codere Proyectos, S.A.	-	-	409.679
Codere Tarragona, S.A.	41.266	213.520	221.226
Codere Valencia, S.A.	85.170	395.214	100.159
Codere, S.A. (Otras reservas)	(122.945)	271.659	-
Codere, S.A. (Result. Ejerc. anteriores)	3.014	(150.209)	-
Coderoca, S.L.	640	54.099	70.746
Dori, S.L.	1.464	3.560	4.943
El Portalón, S.L.	(3.417)	6.459	21.798
Iberargen, S.A.	-	(30.658)	-
Interec, S.A.	2.702.538	3.072.324	2.680.825
Intermar Bingos, S.A.	-	-	(20.025)
J.M. Ouero Asociados, S.A.	-	-	(20.405)
Llam Matic, S.L.	(8.884)	(7.651)	35.768
Marina Internacional de Servicios, S.L.	(635)	28.127	34.577
Níquel, S.A.	2.703	(1.587)	-
Oper 2000, S.L.	(3.154)	27	(16.164)
Orstmatic, S.A.	-	2.854	(936)
Plusmatic, S.L.	-	(16.038)	(16.825)
Promociones Electrónicas, S.L.	(742)	17.182	17.691
Rebing, S.A.	(652)	6.614	(73.965)
Recreativos Coslada, S.L.	-	175	(4.065)
Recreativos Cresto, S.L.	-	-	(282)
Recreativos Olivereta, S.L.	15.581	43.794	92.941
Recreativos Picovi, S.L.	(8.427)	6.979	28.673
Resti y Cía, S.L.	10.285	20.004	21.738
Rirest, S.L.	-	-	3.129
Super Pik, S.L.	-	-	(58)
Taraies, S.L.	13.569	5.376	37.568
Turismo v Recreación, S.A.	-	-	(171.090)
Tuycode, S.L.	-	-	(727)
TOTAL	3.359.657	5.803.055	5.196.601

e) Diferencias de conversión (en miles de pesetas)

Sociedad	Saldo al 31.12.96	Saldo al 31.12.97	Saldo al 31.12.98
Bingo Río de la Plata, S.A.	25.591	-	-
Bingos del Buen Aire, S.A.	27.758	-	-
Bingos Platenses, S.A.	4.607	5.182	(969)
Casinos del Sur, S.A.	-	-	(1.558)
Codere Santo Domingo, S.A.	-	-	(1.467)
Confiterías Mar Platenses, S.A.	(24)	-	-
Deportes Arroyohondo, S.L.	-	-	94
Iberargen, S.A.	52.103	(6.926)	-
Interec, S.A.	(266.693)	(829.730)	(1.434.874)
Interecuador, S.A.	-	-	(25.626)
Intermar Bingos, S.A.	-	5.925	(3.154)
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	-	(34.632)	-
Turismo y Recreación, S.A.	-	(1)	(13.119)
TOTAL Sociedades en integración global	(156.658)	(860.182)	(1.480.673)
C&K Internacional, S.A.	-	-	6
Iberargen, S.A.	-	-	(6.220)
Interbas, S.A.	-	-	6
Loarsa, S.A.	-	-	(1.625)
Pacífico, S.A.	-	-	5
Punto 3, S.A.	-	-	1.007
Rajoy Palace, S.A.	-	-	232
TOTAL Sociedades puestas en equivalencia	-	-	(6.589)

f) Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio:

LLAM MATIC, S.L. ha repartido dividendos a cuenta del ejercicio 1998 por importe de 50 millones de pesetas. El resto, 177 millones, han sido repartidos por INTERMAR BINGOS, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A., sociedades argentinas que cierran sus ejercicios con anterioridad al 31 de diciembre. Estos dividendos fueron liquidados a socios externos al Grupo y, en aplicación del principio de "prorrata temporis", se han clasificado como menores fondos propios consolidados.

g) Accionistas significativos:

A 31 de diciembre de 1998, participan en el capital social de CODERE en un porcentaje igual o superior al 5% las siguientes personas:

Accionista	Nº de acciones		% total
	Partic. directa	Partic. indirecta	
D. Jesús Franco Muñoz	2.619.572	-	21,81
D. Joaquín Franco Muñoz	2.619.572	-	21,81
D. José A. Martínez Sampedro	2.619.572	22.420	22,00
D. José Martínez Hidalgo	1.500.000	7.473	12,55
TOTAL	9.358.716	29.893	78,17

(*) Las participaciones indirectas son a través de la sociedad patrimonial ARGADE, S.A.

13. Socios externos

Este epígrafe recoge la parte proporcional de las reservas y de los resultados de las sociedades del Grupo CODERE que no corresponden a la sociedad dominante sino a los accionistas minoritarios. En esta nota se muestra el desglose por sociedades de las reservas atribuibles a socios externos, expresado en miles de pesetas (en la nota 18.g. se muestra su participación en los resultados).

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>Saldo al 31.12.97</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
Andromatic, S.L.	(10.346)	(9.949)	(10.419)
AP-CR Unió, S.L.	106	-	-
Bingo del Buen Aire, S.A.	38	-	-
Bingo Río de la Plata, S.A.	258	-	-
Bingos Platenses, S.A.	398	25.142	(74.180)
Caneda, S.L.	2.718	3.201	5.547
Casinos del Sur, S.A.	13	13	(660)
C-F 6, S.L.	4.243	2.325	2.524
C-F 8, S.L.	1.178	(1.045)	(309)
Codeplay, S.L.	1	1	-
Codere Andina, Ltd.	-	-	479
Codere Asesoría, S.L.	(2.314)	(1.154)	(299)
Codere Desarrollo, Ltd.	-	-	460
Codere Distribuciones Levantinas, S.A.	(21.287)	(14.950)	-
Codere Distribuciones Valencianas, S.A.	3.977	2.604	952
Codere Gandía, S.A.	7.178	51.650	60.018
Codere Girona, S.A.	113.570	166.372	173.614
Codere Guadalaajara, S.A.	2.398	3.728	3.328
Codere Hostelería, S.L.	-	(1.580)	(803)
Codere Santo Domingo, S.A.	-	-	1.504
Codere Valencia, S.A.	71.983	177.947	62.490
Coderoca, S.L.	16.640	-	-
Confiterías Mar Platenses, S.A.	913	-	-
Deporte Arrovohondo, Ltd.	-	-	124
Dori, S.L.	9.001	9.233	7.942
El Portalón, S.L.	2.758	8.634	10.474
Iberargen, S.A.	73.119	109.100	-
Interecuador, S.A.	-	-	34.534
Intermar Bingos, S.A.	-	46.873	(9.695)
Marina Internacional de Servicios, S.L.	(436)	-	-
Níquel, S.A.	1.123	(343)	-
Opealmar, S.L.	-	-	5.390
Oper 2000, S.L.	8.928	24.384	47.560
Plegamans Tres, S.L.	-	-	(687)
Promociones Electrónicas, S.L.	(31)	-	-
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	-	398.549	-
Rebing, S.A.	(271)	1.428	(8.738)
Recreativos Agut-85, S.A.	-	-	10.782
Recreativos Coslada, S.L.	-	19	(452)
Recreativos Cresto, S.L.	-	-	(31)
Recreativos Olivereta, S.L.	6.473	9.457	10.980
Recreativos Ruán, S.A.	-	-	22.135
Resti y cia, S.L.	15.294	20.012	13.746
Rirest, S.L.	-	-	3.250
Super Pik, S.L.	-	(14)	(14)
Turismo y Recreación, S.A.	-	5.936	102.971
Tuycode, S.L.	1	-	-
Vimatir, S.L.	-	-	12.348
TOTAL	307.624	1.037.573	486.865

14.- Diferencia negativa de consolidación

El movimiento de la citada cuenta ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

a) Por sociedades en integración global:

	<u>31.12.96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.98</u>
Codere, S.A.	-	-	-	-	52	-	52
Codere Proyectos, S.A.	-	-	-	-	401	-	401
Casinos del Sur, S.A.	-	-	-	-	59.677	-	59.677
JM Quero Asociados, S.A.	-	-	-	-	77	-	77
Turismo y Recreación, S.A.	-	-	-	-	1.236	-	1.236
Antigua Codere Servicios, S.A.	179	299	-	478	-	(478)	-
Codere Valencia, S.A.	83.728	-	(83.728)	-	-	-	-
TOTAL	<u>83.907</u>	<u>299</u>	<u>(83.728)</u>	<u>478</u>	<u>61.443</u>	<u>(478)</u>	<u>61.443</u>

b) Por sociedades puestas en equivalencia:

	<u>31.12.96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.98</u>
Codere, S.A.	-	-	-	-	66.292	-	66.292
TOTAL	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66.292</u>	<u>-</u>	<u>66.292</u>

15. Deudas no comerciales

Su composición por conceptos es la siguiente, expresada en miles de pesetas:

a) Deudas a largo plazo:

En cuanto a las deudas con entidades de crédito, su saldo a 31 de diciembre de 1998 comprende fundamentalmente un importe de 236.047 miles de pesetas dispuesto por la Sociedad en una póliza de crédito con Solbank de 250 MPts. de límite y coste al 4,31%. El resto son pequeñas operaciones de préstamo en España, con tipos de interés entre el 5% y el 8%.

Las sociedades consolidadas no han realizado operaciones de cobertura ni inversión en derivados.

El epígrafe "Otros acreedores" incluye a 31 de diciembre de 1998, fundamentalmente, (i) una deuda de 250 millones de pesetas de CASINOS DEL SUR, S.A. por la compra de INTERMAR BINGOS, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A., y (ii) las cantidades aportadas por cuentapartícipes de algunas explotaciones de máquinas recreativas en España, que totalizan 165 millones de pesetas.

b) Deudas a corto plazo:

Las operaciones con entidades de crédito a 31 de diciembre de 1998 se reparten en 488 millones en España, a tipos de interés entre el 5% y el 8%, y 213 millones en Colombia, estos últimos a tipos de interés entre el 28% y el 33% y que se han cancelado en marzo de 1999.

El epígrafe “Otras deudas no comerciales” presenta el desglose siguiente:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
Deudas a corto plazo	273.471	326.949	509.027
Dividendos y primas de Consejo	-	64.565	1.500
Ampliación de capital pendiente de formalizar	6.220	6.220	-
Otras deudas	510.313	2.564	420.838
Hacienda Pública IVA repercutido	-	7.002	243
Remuneraciones pendientes de pago	87.028	150.203	225.095
Hacienda Pública acreedora	1.898.217	2.054.477	2.990.982
Organismos Seguridad Social acreedores	41.551	71.545	56.900
Impuesto sobre beneficios diferido	-	3.226	5.376
Efectos comerciales a pagar/proveedores corto plazo	19.624	36.122	254.247
Copartícipes juego	25.533	21.591	22.249
Proveedores inmovilizado corto plazo	1.140	5.787	-
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	922	22.788
Deudas con empresas asociadas	161.978	133.287	8.394
Intereses por deudas con empresas asociadas	-	-	21
TOTAL	<u>3.025.075</u>	<u>2.884.460</u>	<u>4.517.660</u>

Las “Deudas a corto plazo” incluyen, a 31 de diciembre de 1998, unos 400 millones de deuda de TURISMO Y RECREACIÓN, S.A. por la compra de la cafetería anexa al casino de Cali (Colombia).

El saldo en 1998 de “Hacienda Pública acreedora” incluye 1.283,5 millones de pesetas del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio de 1998 y 1.512,2 millones por aplazamiento del pago de tasas de juego, el cual estaba solicitado a 31 de diciembre de 1998 ante la inminente estimación definitiva de reclamaciones judiciales contra Hacienda en relación con este mismo tributo.

c) Importe de las deudas con garantía real:

<u>Sociedad</u>	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>	<u>Garantía</u>	<u>Activos afectos</u>
Codere Barcelona, S.A.	59.848	45.760	30.056	Hipotecaria	Terrenos y construcciones
Codere Lleida, S.A.	42.324	35.261	34.250	Hipotecaria	Edif. oficinas en leasing (Balaguer)
Codere Tarragona, S.A.	20.555	16.075	11.084	Hipotecaria	Edif. oficinas (Reus)
Codere Valencia, S.A.	75.988	-	-	Hipotecaria	Local comercial (Alicante)
Turismo y Recreación, S.A.	-	-	184.000	Hipotecaria	Edificio del casino
TOTAL	<u>198.715</u>	<u>97.096</u>	<u>259.390</u>		

d) Deudas no comerciales clasificadas por año de vencimiento:

	<u>Deudas con entidades de crédito</u>	<u>Deudas con otras empresas</u>	<u>Otros acreedores</u>	<u>Otras deudas no comerciales</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo a 31.12.96					
1997	185.840	151.360	-	2.863.097	3.200.297
1998	50.795	-	54.792	-	105.587
1999	27.193	-	-	-	27.193
2000	28.886	-	354.348	-	383.234
2001	24.542	393.844	-	-	418.386
Resto	12.168	296.301	-	-	308.469
Total	<u>329.424</u>	<u>841.505</u>	<u>409.140</u>	<u>2.863.097</u>	<u>4.443.166</u>
Gastos financieros a c/p devengados y no pagados	<u>28.465</u>	<u>10.618</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.083</u>
Saldo a 31.12.97					
1998	487.763	125.424	-	2.751.173	3.364.360
1999	27.534	-	268.651	-	296.185
2000	198.254	-	397.567	-	595.821
2001	7.939	489.383	-	-	497.322
2002	-	-	-	-	
Resto	-	-	-	-	
Total	<u>721.490</u>	<u>614.807</u>	<u>666.218</u>	<u>2.751.173</u>	<u>4.753.688</u>
Gastos financieros a c/p devengados y no pagados	<u>4.098</u>	<u>7.863</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.961</u>
Saldo a 31.12.98					
1999	693.520	-	81.359	4.436.280	5.211.159
2000	221.084	-	282.228	3.724	507.036
2001	43.150	-	122.030	3.724	168.904
2002	26.361	-	25.000	-	51.361
2003	6.363	-	-	-	6.363
Resto	-	-	166.003	-	166.003
Total	<u>990.478</u>	<u>-</u>	<u>676.620</u>	<u>4.443.728</u>	<u>6.110.826</u>
Gastos financieros a c/p devengados y no pagados	<u>7.693</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>7.714</u>

e) Deudas no comerciales en moneda extranjera:

	Saldo al 31.12.96		Saldo al 31.12.97		Saldo al 31.12.98	
	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas no comerciales
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	5.040	287.645
Pesos dominicanos	-	-	-	-	-	6.210
Pesos argentinos	6.675	1.000.325	210.418	752.682	-	376.021
Pesos colombianos	-	247.342	-	265.658	28.758	198.328
Sucres ecuatorianos	-	-	-	-	-	8.222
Pesos mejicanos	-	-	577	13.476	184.503	13.812
TOTAL	6.675	1.247.667	210.995	1.031.816	218.301	890.238

f) Líneas de descuento y pólizas de crédito:

	Saldo al 31.12.96		Saldo al 31.12.97		Saldo al 31.12.98	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Líneas descuento	-	97.500	91.470	132.500	-	355.000
Pólizas crédito	149.178	150.000	353.664	487.538	384.544	594.456
TOTAL	149.178	247.500	445.134	620.038	384.544	949.456

16. Situación fiscal

Todas las sociedades consolidadas efectúan su declaración de impuestos sobre beneficios en régimen individual y con criterios fiscales.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. 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%.

El resultado económico se calcula en base a principios de contabilidad generalmente aceptados, ajustándose las diferencias permanentes y temporales para obtener la base imponible sujeta a gravamen. No obstante, en la cuenta resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

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

a) Bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar:

A 31 de diciembre de 1998 y sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1997, el último presentado, las bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar de sociedades españolas del Grupo CODERE tienen el siguiente detalle, expresadas en miles de pesetas:

<u>Sociedad</u>	<u>Bases imponibles</u>
Andromatic, S.L.	18.576
C-F 8, S.L.	11.189
Codeplay, S.L.	182
Codere Asesoría, S.A.	18.317
Codere Distribuciones Levantinas, S.A.	155.016
Codere Distribuciones Valencianas, S.A.	5.650
Codere Gandía, S.A.	17.194
Codere Guadalajara, S.A.	13.343
Codere Hostelería, S.L.	44.562
Codere Tarragona, S.A.	22
Niquel, S.A.	42.743
O.M.R.4, S.L.	1.279
Oper 2000, S.L.	879
Plegamans Tres, S.L.	7.951
Plusmatic, S.L.	23.904
Rebing, S.A.	8.072
Recreativos Coslada, S.L.	33.410
Recreativos Cresto, S.L.	34.792
Recreativos Olivereta, S.L.	122.519
Super Pik, S.L.	641
TOTAL	<u>560.241</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 proforma adjunto, por un criterio de prudencia valorativa.

b) Ejercicios abiertos a inspección:

Dado que en la escritura de escisión de la antigua CODERE la situación fiscal de la sociedad escindida se atribuye a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A., la nueva CODERE tiene abiertos a inspección los impuestos a los que está sujeta sólo desde el 1 de enero de 1998.

c) Conciliación del resultado contable:

Conciliación del resultado contable de las sociedades españolas del Grupo CODERE con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, expresada en miles de pesetas:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
1. Resultado contable consolidado	1.141.411	1.864.622	2.373.158
2. Diferencias permanentes			
- Ajustes de consolidación	(247.921)	(138.691)	(210.576)
- Impuesto sobre Sociedades, devengado	438.338	952.555	1.173.122
- Gastos no deducibles			
• aumentos	15.297	99.267	176.424
• disminuciones	(76.580)	(16.724)	(111.774)
3. Diferencias temporales			
• aumentos	16.434	49.519	438.739
• disminuciones		(10.901)	(6.143)
• compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(215.800)	(30.762)	(181.162)
4. Base imponible (Resultado fiscal)	<u>1.071.179</u>	<u>2.768.882</u>	<u>3.651.788</u>

d) Impuestos anticipados:

Durante el ejercicio 1998 las sociedades CODERE, S.A. y CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. han registrado créditos impositivos por importe de 47 y 15 millones de pesetas respectivamente, al considerar que se daban las circunstancias indicadas en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, CODERE GIRONA, S.A. ha registrado 32 millones de pesetas de impuestos anticipados.

17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Siendo una de las actividades del Grupo la explotación de máquinas recreativas y de azar, varias sociedades tienen depositadas ante el organismo competente en cada Comunidad Autónoma las fianzas necesarias para el desarrollo de esta actividad, reguladas por la correspondiente norma autonómica. A pesar de que la sociedad matriz no desarrolla actividad de juego, también tiene prestados avales propios de empresa operadora ante la exigencia a las operadoras reales, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la propia CODERE.

Las garantías prestadas al 31 de diciembre de 1998 están concedidas por Solbank, Caja Duero, Banco Santander y St. Paul Insurance, y su coste oscila entre el 0,8% y el 1,3% anual. Su desglose a 31 de diciembre, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

a) Avales:

Sociedad	Concepto	Importe 31.12.98
AP-CR-Unió, S.L.	Aval por juego	15.000
Caneda, S.L.	Aval por juego	15.000
Carigulia, S.L.	Aval por recurso en tasa de juego	12.719
Carigulia, S.L.	Aval por juego	30.000
Codeplay, S.L.	Aval por juego	11.000
Codere Barcelona, S.A.	Aval por juego	178.300
Codere Distrib. Valencianas S.A.	Aval por juego	11.000
CF-5, S.L.	Aval por recurso en tasa de juego	9.065
CF-5, S.L.	Aval por juego	100.000
CF-8, S.L.	Aval por juego	11.000
Codere Gandía, S.A.	Aval por juego	142.100
Codere Gandía, S.A.	Aval por recurso	6.000
Codere Girona, S.A.	Aval por actas de inspección	69.566
Codere Girona, S.A.	Aval por juego	42.000
Codere Lleida, S.A.	Aval por acta inspección IVA e IRPF	35.210
Codere Lleida, S.A.	Aval por juego	40.200
Codere Madrid, S.A.	Aval por juego	275.236
Codere Madrid, S.A.	Aval recurso ante juzgado de lo social.	6.658
Codere Madrid, S.A.	Aval por recurso en tasa de juego	1.460
Codere Proyectos, S.A.	Aval por juego	45.700
Codere, S.A.	Aval por juego y varios	1.258.413
Codere, S.A.	Aval respaldo operación financiera	59.895
Codere Tarragona, S.A.	Aval por juego	57.000
Codere Tarragona, S.A.	Aval por recurso judicial	11.250
Codere Tarragona, S.A.	Aval por recurso en tasa de juego	4.421
Codere Valencia, S.A.	Aval por juego	105.000
Codere Valencia, S.A.	Aval por contencioso Lauria	472
Coderoca, S.L.	Aval por juego	23.000
Dori, S.L.	Aval por juego	2.620
El Portalón, S.L.	Aval por juego	37.996
Llam Matic, S.L.	Aval por juego	21.000
Marina Int. de Servicios, S.L.	Aval por juego	10.000
Marina Int. de Servicios, S.L.	Aval por recurso en tasa de juego	1.402
OMR4, S.A.	Aval por juego	5.000
Oper 2000, S.L.	Aval por juego	10.000
Orstmatic S.A.	Aval por juego	33.000
Plegamans Tres, S.L.	Aval por juego	18.000
Plusmatic S.L.	Aval por juego	35.000
Promociones Electrónicas S.L.	Aval por recurso en tasa de juego	5.000
Promociones Electrónicas S.L.	Aval por recurso en tasa de juego	436
Rebing, S.A.	Aval por juego	15.000
Recreativos Coslada, S.L.	Aval por juego	67.000
Recreativos Cresto, S.L.	Aval por juego	15.989
Recreativos Picovi, S.L.	Aval por juego	20.000
Resti y Cia, S.L.	Aval por recargo de IVA	464
Resti y Cia, S.L.	Aval por recurso en tasa de juego	2.304
Resti y Cia, S.L.	Aval por juego	10.000
Tarajes S.L.	Aval por juego	40.000
Tarajes S.L.	Aval por recurso en tasa de juego	14.580
Tuycode, S.L.	Aval por juego	42.500
Super Pik, S.L.	Aval por juego	10.000
TOTAL		<u>2.993.956</u>

b) Otras garantías:

<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>Importe 31.12.98</u>
Casinos del Sur, S.A.	Prenda de acciones de Intermar Bingos, S.A. y Bingos Platenses, S. A. en garantía de deuda	385.039
Codere Valencia, S.A.	Garantías comprometidas con Bancaja	2.485
Interec, S.A.	Garantías otorgadas para respaldar obligación financiera de Internacional Slot Games S.A.	642.416
Interec, S.A.	Garantías otorgadas para respaldar obligación financiera de Turismo y Recreación, S.A.	115.000
Rebing, S.A.	Garantías comprometidas con Bancaja	481
TOTAL		<u>1.145.421</u>

c) Total:

TOTAL AVALES Y OTRAS GARANTÍAS	<u>4.139.377</u>
---------------------------------------	-------------------------

18. Ingresos y gastos

a) Importe de la cifra de negocios:

La distribución por actividades y según mercado geográfico del importe neto de la cifra de negocios durante los ejercicios anuales de 1996, 1997 y 1998, es la siguiente (expresada en miles de pesetas):

	<u>Recaudación máquinas</u>	<u>Venta productos consumo</u>	<u>Ingresos bingos</u>	<u>Otras ventas</u>	<u>TOTAL</u>
Nacional	10.392.705	996.284	-	180.914	11.569.903
Extranjero	<u>2.184.217</u>	<u>360.908</u>	<u>1.860.692</u>	-	<u>4.405.817</u>
Total 1996	12.576.922	1.357.192	1.860.692	180.914	15.975.720
Nacional	11.988.361	1.186.264	-	127.751	13.302.376
Extranjero	<u>2.918.340</u>	<u>320.315</u>	<u>2.871.809</u>	-	<u>6.110.464</u>
Total 1997	14.906.701	1.506.579	2.871.809	127.751	19.412.840
Nacional	14.106.698	1.352.318	-	341.294	15.800.310
Extranjero	<u>2.924.371</u>	<u>100.293</u>	<u>1.673.911</u>	<u>44.206</u>	<u>4.742.781</u>
Total 1998	<u>17.031.069</u>	<u>1.452.611</u>	<u>1.673.911</u>	<u>385.500</u>	<u>20.543.091</u>

Los ingresos de bingos en el extranjero en 1998 no incluyen los de algunas sociedades que han pasado a consolidar por puesta en equivalencia en dicho ejercicio.

En los países donde desarrollan su actividad las sociedades consolidadas no existen restricciones al libre movimiento de capitales ni a la repatriación de dividendos.

b) Transacciones en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera, respecto de la peseta, llevadas a cabo en los ejercicios 1996, 1997 y 1998, han sido las siguientes, expresadas en miles de pesetas:

	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Sociedades nacionales	-	-
Sociedades extranjeras	162.044	360.908
Total 1996	162.044	360.908
Sociedades nacionales	-	-
Sociedades extranjeras	133.609	320.315
Total 1997	133.609	320.315
Sociedades nacionales	-	-
Sociedades extranjeras	41.145	144.500
Total 1998	41.145	144.500

c) Plantilla media:

La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo CODERE durante los ejercicios anuales de 1996, 1997 y 1998 es la que se detalla a continuación:

	<u>Ejercicio 1996</u>	<u>Ejercicio 1997</u>	<u>Ejercicio 1998</u>
Directivos	41	43	69
Mandos intermedios	98	106	128
Especialistas	160	166	168
Administrativos	167	165	215
Auxiliares	93	94	197
Vendedores	166	215	287
Recaudadores	201	206	259
Mecánicos	83	86	137
Resto de personal	243	240	140
TOTAL	1.252	1.321	1.600

d) Gastos de personal:

Los gastos consolidados de personal durante los ejercicios de 1996, 1997 y 1998 (incluidos los sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración de la Sociedad) se desglosan del siguiente modo, expresados en miles de pesetas:

	<u>Ejercicio 1996</u>	<u>Ejercicio 1997</u>	<u>Ejercicio 1998</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.576.482	3.087.227	3.020.297
Seguros sociales	468.160	439.892	729.001
TOTAL	3.044.642	3.527.119	3.749.298

e) Otros gastos

La cuenta de “Consumos y otros gastos externos” incluye fundamentalmente las compras de mercaderías que realizan las sociedades comercializadoras de máquinas recreativas y maquinaria de hostelería y la participación de los establecimientos de hostelería en la recaudación de las máquinas que no son de tipo B. En 1998 estos dos conceptos han supuesto 1.648 y 209 millones de pesetas respectivamente.

“Otros gastos de explotación” presentan el siguiente desglose, en miles de pesetas:

<u>Concepto</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>
Tasa fiscal sobre el juego	3.874.433	4.385.014	5.053.275
Alquiler maquinas B	667.975	933.281	1.036.608
Indemnización alquiler maquinas	5.322	31.412	1.366
Arrendamientos y cánones	502.467	493.167	126.109
Reparaciones y conservaciones	118.325	210.671	99.638
Servicios profesionales independientes	234.811	621.181	251.271
Transportes	24.765	34.800	25.931
Primas de seguro	35.629	47.496	32.043
Servicios bancarios y similares	23.017	59.085	40.023
Publicidad y propaganda	100.973	295.869	121.436
Suministros	46.442	63.137	44.520
Otros servicios	1.634.482	1.310.773	1.428.991
Tributos varios	1.156.427	1.374.404	1.330.321
Otros gastos de gestión corriente	64.799	75.421	370.019
TOTAL	8.489.867	9.935.712	9.961.551

El gasto principal es el correspondiente a la tasa fiscal sobre el juego. En el caso de máquinas recreativas tipo B existe una tasa estatal de 456.000 pesetas anuales por máquina instalada, pagadera por trimestres, y un recargo autonómico que oscila entre el 10% y el 20% del impuesto estatal.

Otra partida significativa es el gasto de alquiler de máquinas B. En 1998, alrededor del 80% del parque de máquinas operado en España corresponde a aparatos alquilados a RECREATIVOS FRANCO, S.A.

f) Sueldos, dietas y remuneraciones del Consejo de Administración (en miles de pesetas)

	<u>Remuneración 1998</u>
Por sueldos	9.225
Por dietas	-
TOTAL	9.225

g) Aportaciones al resultado:

Las aportaciones de cada sociedad al resultado consolidado de los ejercicios 1996, 1997 y 1998 se relacionan a continuación, expresadas en miles de pesetas:

g.1. Por sociedades consolidadas en integración global:

	Ejercicio 1996			Ejercicio 1997			Ejercicio 1998		
	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio
Antigua Codere Servicios, S.A.	11.950	-	11.950	30.538	-	30.538	-	-	-
AP-CR Unió, S.L.	4.478	4.479	8.957	5.151	-	5.151	5.945	-	5.945
C.-F.5., S.L.	39.336	-	39.336	75.130	-	75.130	67.880	-	67.880
Caneda, S.L.	483	483	966	3.845	3.845	7.690	4.207	4.207	8.414
Carigulia, S.L.	27.340	-	27.340	49.066	-	49.066	54.275	-	54.275
C-F6, S.L.	82	82	164	199	200	399	1.309	1.309	2.618
C-F8, S.L.	(6.328)	(2.224)	(8.552)	1.403	492	1.895	9.037	3.175	12.212
Codeplay, S.L.	(74)	-	(74)	(108)	-	(108)	636	-	636
Codere Barcelona, S.A.	102.177	-	102.177	70.215	-	70.215	171.752	-	171.752
Codere Guadalajara, S.L.	(669)	(669)	(1.338)	(400)	(400)	(800)	(757)	(757)	(1.514)
Codere Internacional Games, S.A.	(4.414)	-	(4.414)	(23.894)	-	(23.894)	(52.483)	-	(52.483)
Codere Madrid, S.A.	86.150	-	86.150	311.478	-	311.478	262.907	-	262.907
Codere, S.A.	(75.745)	-	(75.745)	(86.332)	-	(86.332)	(34.998)	-	(34.998)
Dori, S.L.	(1.075)	(1.075)	(2.150)	2.510	2.510	5.020	11.844	11.845	23.689
El Portalón, S.L.	5.372	5.372	10.744	12.839	12.840	25.679	10.480	10.480	20.960
Llam Matic, S.L.	1.632	-	1.632	3.418	-	3.418	25.301	-	25.301
Marina Internacional de Servicios, S.L.	2.604	2.605	5.209	9.232	-	9.232	4.949	-	4.949
Oper 2000, S.L.	(813)	(821)	(1.634)	1.998	4.996	6.994	15.888	15.888	31.776
Orstmatic, S.A.	-	-	-	15.699	-	15.699	61.031	-	61.031
Plusmatic, S.L.	-	-	-	-	-	-	20.692	-	20.692
Promociones Electrónicas, S.L.	1.946	1.946	3.892	4.406	-	4.406	4.944	-	4.944
Recreativos Coslada, S.L.	-	-	-	(282)	(31)	(313)	13.518	1.503	15.021
Recreativos Cresto, S.L.	-	-	-	-	-	-	11.432	1.271	12.703
Resti y Cía. S.L.	3.410	3.409	6.819	6.735	6.734	13.469	10.129	10.130	20.259
Super Pik, S.L.	-	-	-	(4.239)	(472)	(4.711)	3.050	338	3.388
Tarajes, S.L.	635	-	635	37.192	-	37.192	60.928	-	60.928
Tuycode, S.L.	(200)	-	(200)	(478)	-	(478)	(908)	-	(908)
Suma y sigue	198.277	13.587	211.864	525.321	30.714	556.035	742.988	59.389	802.377

	Ejercicio1996			Ejercicio1997			Ejercicio1998		
	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio
Suma anterior	198.277	13.587	211.864	525.321	30.714	556.035	742.988	59.389	802.377
Andromatic, S.L.	(14.673)	(6.096)	(20.769)	30.491	6.584	37.075	(3.323)	(4.109)	(7.432)
Arroyohondo, S.A.	-	-	-	-	-	-	(759)	(790)	(1.549)
Agut 85, S.L.	-	-	-	-	-	-	1.785	2.207	3.992
Bingo del Buen Aire, S.A.	14.344	30.595	44.939	-	-	-	-	-	-
Bingo Río de la Plata, S.A.	(7.908)	(16.867)	(24.775)	-	-	-	-	-	-
Bingos Platenses, S.A.	36.954	60.298	97.252	49.414	80.629	130.043	42.051	68.615	110.666
Casinos del Sur, S.A.	-	-	-	-	-	-	(15.726)	(9.106)	(24.832)
Codere Distribuciones Levantinas, S.A.	(8.236)	(3.422)	(11.658)	1.214	262	1.476	-	-	-
Codere Distribuciones Valencianas, S.A.	847	353	1.200	(4.646)	(1.003)	(5.649)	1.230	145	1.375
Codere Gandía, S.L.	19.895	19.895	39.790	10.734	10.734	21.468	43.399	43.399	86.798
Codere Girona, S.A.	79.775	39.887	119.662	114.487	57.239	171.726	158.601	79.301	237.902
Codere Hostelería, S.L.	(5.720)	(2.377)	(8.097)	(541)	(116)	(657)	(5.543)	(654)	(6.197)
Codere Lleida, S.A.	45.545	-	45.545	26.424	-	26.424	72.510	-	72.510
Codere Proyectos, S.A.	-	-	-	-	-	-	34.475	-	34.475
Codere Santo Domingo, S.A.	-	-	-	-	-	-	14.623	3.667	18.290
Codere Tarragona, S.A.	29.905	-	29.905	9.120	-	9.120	61.538	-	61.538
Codere Valencia, S.A.	31.328	13.015	44.343	78.074	16.860	94.934	143.069	16.901	159.970
Codere Asesoría, S.L.	977	405	1.382	3.019	652	3.671	21.716	2.565	24.281
Coderoca, S.L.	10.398	10.398	20.796	30.908	-	30.908	37.957	-	37.957
Confiterías Mar Platenses, S.A.	1.240	2.643	3.883	-	-	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	39.535	106.120	145.655	106.888	106.888	213.776	-	-	-
Interec, S.A.	340.307	-	340.307	484.124	-	484.124	426.422	-	426.422
Interecuador, S.A.	-	-	-	-	-	-	(1.998)	(999)	(2.997)
Intermar Bingos, S.A.	-	-	-	35.915	76.605	112.520	73.396	156.553	229.949
J. M. Quero Asociados, S.A.	-	-	-	-	-	-	(400)	-	(400)
Níquel, S.A.	(4.067)	(1.689)	(5.756)	(466)	(101)	(567)	-	-	-
OMR4, S.A.	-	-	-	-	-	-	1.443	-	1.443
Opalmar, S.L.	-	-	-	-	-	-	3.158	3.905	7.063
Plegamans Tres, S.L.	-	-	-	-	-	-	(768)	(512)	(1.280)
Promociones Recreativas Mejicanas, S.A.	-	-	-	(33.511)	(50.260)	(83.771)	-	-	-
Punto 3, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rebing, S.A.	13.661	5.675	19.336	(5.010)	(1.082)	(6.092)	27.927	3.299	31.226
Recreativos Ruan, S.A.	-	-	-	-	-	-	8.525	10.541	19.066
Recreativos Olivereta, S.L.	22.040	9.157	31.197	41.671	8.999	50.670	55.938	6.608	62.546
Recreativos Picovi, S.L.	15.410	-	15.410	17.356	-	17.356	32.682	-	32.682
Rirest, S.L.	-	-	-	-	-	-	1.261	-	1.261
Rospay, S.L.	-	-	-	-	-	-	160	197	357
Turismo y Recreaciones, S.A.	-	-	-	16	16	32	(32.926)	(32.926)	(65.852)
Vimatir, S.L.	-	-	-	-	-	-	8.525	10.539	19.064
TOTAL	859.834	281.577	1.141.411	1.521.002	343.620	1.864.622	1.953.936	418.735	2.372.671

g.2. Por sociedades consolidadas mediante puesta en equivalencia:

	Ejercicio 1998		
	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio
C&K Internacional, S.A.	(11)	-	(11)
Gestión de Juego Integral, S.A.	(752)	-	(752)
Iberargen, S.A.	43.701	-	43.701
Loarsa, S.A.	40.006	-	40.006
Punto 3, S.A.	(82.457)	-	(82.457)
TOTAL	487	-	487

19. Efectos euro y año 2000

Los Administradores de CODERE consideran que la introducción de la moneda única europea puede tener los siguientes efectos en la actividad de máquinas recreativas:

- (i) Adaptación del precio de la partida, actualmente fijado en 25 y 50 pesetas, a una fracción de euro, muy posiblemente a 0,20 euros (33 pesetas). No se esperan efectos negativos sobre los ingresos del sector por este motivo.
- (ii) Adaptación de los monederos y depósitos de las máquinas a la nueva moneda, problema que los fabricantes europeos y las correspondientes administraciones han convenido resolver de forma que no se obligue a los operadores de máquinas a sustituir sus parques de aparatos. Además, como las sociedades españolas del Grupo CODERE tienen una gran parte de sus parques en régimen de alquiler, no deberán hacer frente a inversiones de sustitución en el año 2002.

Por otro lado, el Grupo ha desarrollado, con la ayuda de expertos independientes, un programa de actuaciones frente a los potenciales riesgos de gestión que suponen tanto el euro como la llegada del año 2000, con especial atención a la necesidad de asegurar la continuidad de las operaciones de negocio y de evitar fallos que afecten al control interno, al equilibrio financiero o al cumplimiento de los principales preceptos legales y fiscales. Uno de los hitos principales de este programa es la sustitución del software existente por el SAP/R3, iniciada en enero de 1999. El coste previsto de este plan de acciones es de 162 millones de pesetas, de los que 37 millones ya están registrados en los presentes Estados Financieros Consolidados Proforma a 31 de diciembre de 1998.

CODERE considera que ha asignado los recursos humanos, técnicos y económicos adecuados para la correcta consecución de estos objetivos. No obstante, dada la complejidad del problema ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados de estos dos efectos.

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1998 y hasta la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Consolidados Proforma, han tenido lugar los siguientes acontecimientos dignos de mención:

- Las sociedades operadoras de salas de bingo en Argentina han comenzado en enero de 1999 la actividad de explotación de máquinas recreativas.
- Durante el ejercicio de 1999 la cantidad aplazada del pago de tasas de juego se ha reducido en 770 millones de pesetas.
- CODERE ha vendido su participación del 66,67% en INTERECUADOR, S.A.
- CODERE ha firmado un crédito sindicado de 7.500 millones de pesetas, a un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,75 puntos, con una duración de siete años y una carencia de dos años respecto del principal.

Este crédito se está destinando principalmente a financiar el programa de inversiones del Grupo CODERE. En concreto, se ha adquirido las siguientes participaciones:

- (i) CARTAYA, S.A., sociedad de cartera que ha adquirido en abril de 1999 una sala de bingo en Denia (Alicante).
 - (ii) El 80% de CODERE VENEZUELA, S.A., sociedad para la realización de proyectos de inversión en Venezuela.
 - (iii) El 40% de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A., sociedad que ha firmado en Méjico un acuerdo de colaboración con empresarios locales para el desarrollo de juegos de apuesta numérica.
 - (iv) Las sociedades argentinas INTERJUEGOS, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A., operadores de sendas salas de bingo en la provincia de Buenos Aires.
 - (v) Un 5% adicional de CODERE VALENCIA, S.A.
 - (vi) Un 3,6% de INTERMAR BINGOS, S.A., sociedad gestora de varias salas de bingo en Argentina.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 7 de mayo de 1998, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
- (i) Redenominar el capital social de CODERE en euros,
 - (ii) Reducir el capital social mediante disminución del valor nominal de las acciones para eliminar los decimales de euro, y
 - (iii) Modificar el valor nominal resultante de 0,60 euros a 0,20 euros, aumentando al triple el número de acciones. En consecuencia, el capital social de CODERE ha quedado cifrado en 7.206.843 euros, compuesto por 36.034.215 acciones de 0,20 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
 - (iv) Realizar, por cuenta de los accionistas, una Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad representativas de hasta el 25% del capital social.

- (v) Ampliar el capital social hasta el 40%, con renuncia al derecho de suscripción preferente, y realizar una Oferta Pública de Suscripción.
 - (vi) Solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores españolas, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil español (mercado continuo), de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la compañía.
- Firma del contrato de compraventa de OPERIBÉRICA, S.A.
 - Firma del contrato de compraventa de PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A.
 - Firma del contrato de compraventa de las participaciones en sociedades argentinas de salas de bingo de la familia Loureda.
 - CODERE SANTO DOMINGO, S.A. amplía capital en enero de 1999, manteniendo CODERE su porcentaje de participación y elevando la inversión hasta 250.000 dólares.
 - TURISMO Y RECREACIÓN, S.A., sociedad operadora del casino de Cali (Colombia), amplía capital en enero y en abril de 1999, elevando CODERE su participación al 70%.
 - Por último, PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A. ha prestado al Grupo Caliente, con quien tiene un acuerdo de colaboración para el desarrollo de juegos de apuesta numérica en Méjico, la cantidad de 10 millones de dólares, y se destinan 1,7 millones a la apertura de salas. El préstamo devenga un interés del 8% anual, tiene un plazo de amortización de 5 años y cuenta con garantías prendarias.

21. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, expresado en miles de pesetas:

	<u>31.12.96</u>	<u>31.12.97</u>	<u>31.12.98</u>
APLICACIONES			
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	80.303	44.615	306.806
Adquisiciones de inmovilizado			
a) Inmovilizaciones inmateriales	233.668	548.189	1.802.337
b) Inmovilizaciones materiales	1.975.775	2.675.170	1.541.930
c) Inmovilizaciones financieras	272.872	1.080.914	1.070.435
Variación del fondo de comercio de consolidación	-	346.866	569.708
Variación de gastos a distribuir en varios ejercicios	33.957	(14.041)	(19.680)
Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	-	-	227.828
Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas	191.936	(2.031.936)	2.948.186
Disminución de acreedores a largo plazo	-	-	489.661
Variación de provisiones para riesgos y gastos	-	14.431	(345.782)
Total aplicaciones	<u>2.788.511</u>	<u>2.664.208</u>	<u>8.591.429</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<u>468.795</u>	<u>1.632.061</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>3.257.306</u>	<u>4.296.269</u>	<u>8.591.429</u>
ORÍGENES			
Recursos procedentes de las operaciones	2.581.618	3.531.404	3.933.165
Aportaciones de socios externos y de los socios de la sociedad dominante	-	6.779	-
Variación de diferencia negativa de consolidación	83.728	(83.429)	127.257
Variación de diferencias de conversión	106.585	(703.524)	(627.080)
Aumento de acreedores a largo plazo	130.172	146.459	-
Variación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	28.012	(4.112)
Disminución de gastos establecimiento y formalización de deudas	-	-	147.528
Enajenación de inmovilizado			
a) Inmovilizaciones inmateriales	51.092	51.002	454.743
b) Inmovilizaciones materiales	252.171	957.887	489.078
c) Inmovilizaciones financieras	43.876	386.392	1.437.691
Variación de provisiones de inmovilizado financiero	8.064	(24.713)	(16.700)
Total orígenes	<u>3.257.306</u>	<u>4.296.269</u>	<u>5.941.570</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.649.859</u>
TOTAL	<u>3.257.306</u>	<u>4.296.269</u>	<u>8.591.429</u>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	31.12.96		31.12.97		31.12.98	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	26.400
Existencias	-	50.817	109.364	-	-	196.065
Deudores	-	134.798	300.701	-	-	1.056.212
Acreedores	34.188	-	-	121.057	-	1.940.612
Inversiones financieras temporales	131.782	-	1.040.577	-	254.082	-
Tesorería	473.345	-	129.194	-	282.959	-
Ajustes por periodificación	15.095	-	173.282	-	32.389	-
Total	654.410	185.615	1.753.118	121.057	569.430	3.219.289
Variación del capital circulante	(468.795)	-	(1.632.061)	-	-	(2.649.859)
	185.615	185.615	121.057	121.057	569.430	569.430

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	31.12.96	31.12.97	31.12.98
Resultado consolidado del ejercicio	1.141.411	1.864.622	2.373.158
Aumento del beneficio o disminución de la pérdida:			
Dotación a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	922.908	1.065.165	1.158.940
Dotaciones a la amortización del fondo de comercio	1.131	35.817	95.294
Variación de provisiones de inversiones	1.559	20.285	68.609
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	531.250	577.576	282.630
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida:			
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(16.641)	(32.061)	(45.466)
Recursos procedentes de las operaciones	2.581.618	3.531.404	3.933.165

ANEXO A

- a) **Sociedades en integración global en 1996**
- b) **Sociedades en integración global en 1997**
- c) **Sociedades consolidadas en 1998**
- d) **Sociedades que son alta en 1998 consolidadas por integración global**
- e) **Sociedades que son alta en 1998 consolidadas por puesta en equivalencia**
- f) **Sociedades que son baja en 1998**

NOTAS

1.- Las empresas de expertos independientes, distintas de Ernst & Young, S.A., que han auditado alguna sociedad incluida en el perímetro consolidado se identifican en los listados posteriores mediante la numeración correlativa siguiente:

- (1) Audiar, S.L. (España)
- (2) Audiser Auditores, S.C.P. (España)
- (3) Gustavo J. Wengrovski (Argentina)
- (4) Roberto Oscar Freites (Argentina)
- (5) Mezquita & Cía. ((Colombia)
- (6) Peña Freites y Asociados (Argentina)
- (7) Hall & Hall (Colombia)
- (8) Agustín Soruco (Argentina)

2.- Las claves de actividad de las sociedades incluidas en los listados son:

E.M.R.	Explotación de máquinas recreativas
C.M.R.	Comercialización de máquinas recreativas
F.M.R.	Fabricación de máquinas recreativas
C.E.H.	Comercialización de equipamiento de hostelería
Bingo	Operación de salas de bingo
Apuesta numérica	Operación de salas de juegos de apuesta numérica

a) Sociedades en integración global en 1996

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
ANDROMÁTIC, S.L. Dña. Crisanta, 10. Tomelloso (C. Real)	E.M.R.	1.000	70,65%	REBING, S.A.
Antigua CODERE SERVICIOS, S.A. (1) Rufino González, 25. Madrid	C.E.H.	79.007	100%	CODERE, S.A.
AP-CR UNIÓN, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	250	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
BINGO DEL BUEN AIRE, S.A. (6) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	39	31,92%	CASINOS DEL SUR, S.A.
BINGOS DEL RÍO DE LA PLATA, S.A. (6) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	262	31,92%	CASINOS DEL SUR, S.A.
BINGOS PLATENSES, S.A. (6) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	598	38%	CASINOS DEL SUR, S.A.
CANEDA, S.L. Senda Galiana, 4-6. Coslada (Madrid)	E.M.R.	3.000	50%	CODERE MADRID, S.A.
CARIGULIA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	2.180	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CASINOS DEL SUR, S.A. Av. Córdoba 1417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	23	63,33%	CODERE, S.A.
C-F5, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
C-F6, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	50%	CODERE GUADALAJARA, S.A.
C-F8, S.L. Ctra. Toledo, km. 11. Getafe (Madrid)	E.M.R.	6.380	74%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODEPLAY, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	499	99,80%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODERE ASESORÍA, S.L. Cádiz, 52. Valencia	Serv. jurídicos y financieros	0	70,65%	NIQUEL, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. (1) Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	205.017	100%	CODERE, S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES LEVANTINAS, S.A. Castán Tobeñas, 10. Valencia	C.M.R.	15.003	70,65%	REBING, S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES VALENCIANAS, S.A. Castán Tobeñas, 10. Valencia	F.M.R.	15.484	70,65%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE GANDÍA, S.A. (1) Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	E.M.R.	31.750	50%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A.
CODERE GIRONA, S.A. ((2) Ctra. Barcelona, 162. Girona	E.M.R.	250.532	66,67%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE GUADALAJARA, S.A. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	10.000	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODERE HOSTELERÍA, S.L. P. Aleixandre, 45. Valencia	C.E.H.	19.601	70,65%	REBING, S.A.
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. (1) Rufino González, 25. Madrid	Arrendamiento inmuebles	270	100%	CODERE, S.A.
CODERE LLEIDA, S.A. (1) Pol. Ind. Camp Llong Vallfogona. Balaguer (Lleida)	E.M.R.	10.000	100%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
CODERE MADRID, S.A. (1) Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	15.000	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODERE TARRAGONA, S.A. (1) Botarell, 4-6. Reus (Tarragona)	E.M.R.	6.000	100%	LLAM MATIC, S.L.
CODERE VALENCIA, S.A. (1) Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	88.090	70,65%	CODERE, S.A.
CODERE, S.A. (1) Rufino González, 25. Madrid	Juegos de azar	1.194.362	100%	-
CODEROCA, S.L. Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	16.000	50%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
CONFITERÍAS MAR PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	928	31,92%	CASINOS DEL SUR, S.A.
DORI, S.L. Rioja, 85. Madrid	E.M.R.	10.917	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	6.176	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
IBERARGEN, S.A. (3) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	27.241	27,14%	CODERE, S.A.
INTEREC, S.A. (5) c/ 13, N 1 65-A-83. Santa Fe de Bogotá (Colombia)	E.M.R.	601.934	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
LLAM MATIC, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	9.120	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
MARINA INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	2.000	50%	CODERE, S.A.
NÍQUEL, S.A. P. Aleixandre, 45. Valencia	E.M.R.	12.750	70,65%	CODERE VALENCIA, S.A.
OPER 2000, S.L. Carretera de Carrión, Nave 94. Ciudad Real	E.M.R.	1.990	49,75%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
PROMOCIONES ELECTRÓNICAS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	1.000	50%	CODERE, S.A.
REBING, S.A. (1) P. Aleixandre, 45. Valencia	E.M.R.	50.000	70,65%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS OLIVERETA, S.L. (1) Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	10	70,65%	CODERE DISTRIBUCIONES LEVANTINAS, S.A.
RECREATIVOS PICOVI, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	17.291	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
RESTI Y CÍA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	5.008	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
TARAJES, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
TUYCODE, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	499	99,80%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.

b) Sociedades en integración global en 1997

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
ANDROMÁTIC, S.L. Dña. Crisanta, 10. Tomelloso (C. Real)	E.M.R.	1.000	82,24%	REBING, S.A.
Antigua CODERE SERVICIOS, S.A. Rufino González, 25. Madrid	C.E.H.	79.007	100%	CODERE, S.A.
AP-CR UNIÓN, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
BINGOS PLATENSES, S.A. (6) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	37.713	38%	CASINOS DEL SUR, S.A.
CANEDA, S.L. Senda Galiana, 4-6. Coslada (Madrid)	E.M.R.	3.000	50%	CODERE MADRID, S.A.
CARIGULIA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	2.180	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CASINOS DEL SUR, S.A. Av. Córdoba 1417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	23	63,33%	CODERE, S.A.
C-F5, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
C-F6, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	50%	CODERE GUADALAJARA, S.A.
C-F8, S.L. Ctra. Toledo, km. 11. Getafe (Madrid)	E.M.R.	6.380	74%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODEPLAY, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	499	99,80%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODERE ASESORÍA, S.L. Cádiz, 52. Valencia	Serv. jurídicos y financieros	0	82,24%	NIQUEL, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	205.017	100%	CODERE, S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES VALENCIANAS, S.A. Castán Tobeñas, 10. Valencia	F.M.R.	15.484	82,24%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES LEVANTINAS, S.A. Castán Tobeñas, 10. Valencia	C.M.R.	15.003	82,24%	REBING, S.A.
CODERE GANDÍA, S.A. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	E.M.R.	31.750	50%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A.
CODERE GIRONA, S.A. (2) Ctra. Barcelona, 162. Girona	E.M.R.	250.532	66,67%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE GUADALAJARA, S.A. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	10.000	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODERE HOSTELERÍA, S.L. P. Aleixandre, 45. Valencia	C.E.H.	19.601	82,24%	REBING, S.A.
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. Rufino González, 25. Madrid	Arrendamiento inmuebles	270	100%	CODERE, S.A.
CODERE LLEIDA, S.A. Pol. Ind. Camp Llong Vallfogona. Balaguer (Lleida)	E.M.R.	10.000	100%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
CODERE MADRID, S.A. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	15.000	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
CODERE TARRAGONA, S.A. Botarell, 4-6. Reus (Tarragona)	E.M.R.	6.000	100%	LLAM MATIC, S.L.
CODERE VALENCIA, S.A. Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	428.794	82,24%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE, S.A. Rufino González, 25. Madrid	Juegos de azar	1.201.141	100%	-
CODEROCA, S.L. Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	171.413	100%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
DORI, S.L. Rioja, 85. Madrid	E.M.R.	10.917	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	6.176	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
IBERARGEN, S.A. (3) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	139.758	50%	CODERE, S.A.
INTEREC, S.A. (7) c/ 13, N 1 65-A-83. Santa Fe de Bogotá (Colombia)	E.M.R.	659.090	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
INTERMAR BINGOS, S.A. (6) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	47.629	31,92%	CASINOS DEL SUR, S.A.
LLAM MATIC, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	9.120	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
MARINA INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	14.000	100%	CODERE, S.A. y ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
NIQUEL, S.A. P. Aleixandre, 45. Valencia	E.M.R.	12.750	82,24%	CODERE VALENCIA, S.A.

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
OPER 2000, S.L. Carretera de Carrión, Nave 94. Ciudad Real	E.M.R.	11.990	28,55%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
ORSTMATIC, S.A. Consejo de Ciento, 160. Barcelona	E.M.R.	148.179	100%	CODERE BARCELONA, S.A. y CODERE, S.A.
PLUSMATIC, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
PROMOCIONES ELECTRÓNICAS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	27.000	100%	CODERE, S.A. y CODERE MADRID, S.A.
PROMOC. RECREATIV. MEXICANAS, S.A. de C.V. Montes Urales, 470. México DF	Apuesta numérica	265.700	40%	CODERE, S.A.
REBING, S.A. P. Aleixandre, 45. Valencia	E.M.R.	50.000	82,24%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS COSLADA, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3. Coslada (Madrid)	E.M.R.	14.000	90%	SUPER PIK, S.L.
RECREATIVOS CRESTO, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3. Coslada (Madrid)	E.M.R.	30.000	90%	RECREATIVOS COSLADA, S.L.
RECREATIVOS OLIVERETA, S.L. Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	10	82,24%	CODERE DISTRIBUCIONES LEVANTINAS, S.A.
RECREATIVOS PICOVI, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	17.291	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
RESTI Y CÍA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	5.008	50%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
SUPER PIK, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3. Coslada (Madrid)	E.M.R.	450	90%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
TARAJES, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.
TURISMO Y RECREACION, S.A. 23D 5 Norte, 60. Cali (Colombia)	Casino	5.936	50%	CODERE, S.A.
TUYCODE, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	250	100%	Ant. CODERE SERVICIOS, S.A.

c) Sociedades consolidadas en 1998

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
ANDROMÁTIC, S.L. Dña. Crisanta, 10. Tomelloso (C. Real)	E.M.R.	500	44,71%	REBING, S.A.
AP-CR UNIO, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
BINGOS PLATENSES, S.A. (6) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	138.387	38%	CASINOS DEL SUR, S.A.
C&K INTERNACIONAL, S.A. Av. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	422	25%	CODERE, S.A.
CANEDA, S.L. Senda Galiana, 4-6. Coslada (Madrid)	E.M.R.	3.000	50%	CODERE MADRID, S.A.
CARIGULIA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	2.180	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CASINOS DEL SUR, S.A. Av. Córdoba 1417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	23	63,33%	CODERE, S.A.
C-F5, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
C-F6, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	50%	CODERE GUADALAJARA, S.A.
C-F8, S.L. Ctra. Toledo, km. 11. Getafe (Madrid)	E.M.R.	6.380	74%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODEPLAY, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	15.000	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE ANDINA Ltd C/ 13, Nº 65 A-83. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Servicios profesionales	478	43,86%	INTEREC, S.A.
CODERE ASESORIA, S.L. Cádiz, 52. Valencia	E.M.R.	12.750	89,43%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	205.017	100%	CODERE, S.A.
CODERE DESARROLLO, Ltd. C/ 13, Nº 65 A-83. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Juegos de azar	498	50%	INTEREC, S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES VALENCIANAS, S.A. Castán Tobeñas, 10. Valencia	F.M.R.	15.484	89,43%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE GANDÍA, S.A. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	E.M.R.	31.750	50%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162. Girona	E.M.R.	250.532	66,67%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE GUADALAJARA, S.A. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	10.000	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE HOSTELERÍA, S.L. P. Aleixandre, 45. Valencia	C.E.H.	19.601	89,43%	REBING, S.A.
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. Rufino González, 25. Madrid	Arrendamiento inmuebles	270	100%	CODERE, S.A.
CODERE LLEIDA, S.A. Pol. Ind. Camp Llong Vallfogona. Balaguer (Lleida)	E.M.R.	10.000	100%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
CODERE MADRID, S.A. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	15.000	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE PROYECTOS, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	42.474	100%	CODERE, S.A.
CODERE SANTO DOMINGO, S.A. Av. G. Washinton, 218. Sto Domingo (Rep. Dominicana)	Casino	7.442	79,95%	CODERE, S.A.
CODERE TARRAGONA, S.A. Botarell, 4-6. Reus (Tarragona)	E.M.R.	6.000	100%	LLAM MATIC, S.L.
CODERE VALENCIA, S.A. Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	428.795	89,43%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE, S.A. Rufino González, 25. Madrid	Juegos de azar	1.201.141	100%	-
CODEROCA, S.L. Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	171.413	100%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
DEPORTES ARROYOHONDO Ltd Avda. Estación s/n. Santiago de Cali (Colombia)	Bingo	45	49%	TURISMO Y RECREACIÓN, S.A.
DORI, S.L. Rioja, 85. Madrid	E.M.R.	10.917	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	6.176	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
GEJNSA ARGENTINA, S.A. Alberti, 2093. Capital Federal (Argentina)	Lotería	82.386	39,66%	GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A.
GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A.	Juegos de azar	34.500	39,66%	CODERE, S.A.

Columela, 4. Madrid

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
IBERARGEN, S.A. (3) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	69.879	25%	CODERE, S.A.
INTERBAS, S.A. Avda. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	28.501	25%	CODERE, S.A.
INTEREC, S.A. (7) c/ 13, N 1 65-A-83. Santa Fe de Bogotá (Colombia)	E.M.R.	1.233.450	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
INTERECUADOR, S.A. Costanera 12-16. Guayaquil (Ecuador)	E.M.R.	98.540	66,66%	CODERE, S.A.
INTERMAR BINGOS, S.A. (6) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	276.817	31,92%	CASINOS DEL SUR, S.A.
J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid)	E.M.R.	36.533	100%	CODERE, S.A.
LLAM MATIC, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	9.121	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
LOARSA, S.A. (3) Avda. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	69.879	25%	CODERE, S.A.
MARINA INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	14.000	100%	CODERE, S.A., CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
OMR4, S.A. Tirso de Molina, 9 - Madrid	E.M.R.	10.408	100%	PLUSMATIC, S.A.
OPEALMAR, S.A. Fray Mateo, 4. (Valencia)	E.M.R.	42.355	41,71%	CODERE VALENCIA, S.A.
OPER 2000, S.L. Carretera de Carrión, Nave 94. Ciudad Real	E.M.R.	66.000	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
ORSTMATIC, S.A. Consejo de Ciento, 160. Barcelona	E.M.R.	148.179	100%	CODERE BARCELONA, S.A. y CODERE, S.A.
PACIFICO, S.A. (3) Avda. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	38.705	25%	CODERE, S.A.
PLEGAMANS TRES, S.L. President Josep Irla, 12. Igualada (Barcelona)	E.M.R.	300	60%	CODERE BARCELONA, S.A.
PLUSMATIC, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
PROMOCIONES ELECTRÓNICAS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	27.000	100%	CODERE, S.A. y CODERE MADRID, S.A.
PROMOC. RECREATIV. TIJUANA, S.A. de C.V. Hipódromo. Tijuana (México)	Bingo	196.611	40%	CODERE, S.A.
PUNTO 3, S.A. (8) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Apuesta numérica	51.947	25%	CODERE, S.A.
RAJOY PALACE, S.A. (3) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	76.707	25%	CODERE, S.A.
REBING, S.A. P. Aleixandre, 45. Valencia	E.M.R.	50.000	89,43%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Paseo Morella, 78. Castellón	E.M.R.	650.000	44,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS COSLADA, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3. Coslada (Madrid)	E.M.R.	14.000	90%	SUPER PIK, S.L.
RECREATIVOS CRESTO, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3. Coslada (Madrid)	E.M.R.	30.000	90%	RECREATIVOS COSLADA, S.L.
RECREATIVOS OLIVERETA, S.L. Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	10	89,43%	REBING, S.A.
RECREATIVOS PICOVI, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	17.291	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/ Velázquez, 18. Mislata (Valencia)	E.M.R.	22.800	44,71%	CODERE VALENCIA, S.A.
RESTI Y CÍA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	5.008	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
RIREST, S.L. Rufino González, 25. Madrid	Inactiva	19.500	100%	CODERE MADRID, S.A.
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy,. Benidorm (Alicante)	E.M.R.	29.352	44,72%	ANDROMATIC, S.L.
SUPER PIK, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3 Coslada (Madrid)	E.M.R.	450	90%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
TARAJES, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
TURISMO Y RECREACION, S.A. 23D 5 Norte, 60. Cali (Colombia)	Casino	287.180	50%	CODERE, S.A.
TUYCODE, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
VIMATIR, S.L. C/ Velázquez, 10. Segorbe (Valencia)	E.M.R.	103.000	44,71%	CODERE VALENCIA, S.A.

d) Sociedades que son alta en 1998 consolidadas por integración global

Nombre	Domicilio Social
Codere Andina, Ltd	Calle 13 n° 65 A-83. Santa Fé de Bogotá, D.C. (Colombia)
Codere Desarrollo, Ltd	Calle 13 n° 65 A-83. Santafe de Bogotá, D.C. (Colombia)
Codere Santo Domingo, S.A.	Av. G. Washington, 218. Sto. Domingo (Rep. Dominicana)
Deportes Arroyohondo, Ltd	Av. Estación n° 5-60. Santiago de Cali (Colombia)
Interecuador, S.A.	Costanera, 12-16. Guayaquil (Ecuador)
O.M.R.4, S.L.	Pz. Tirso de Molina, 9 (Madrid)
Opealmar, S.L.	Fray Mateo, 4 (Valencia)
Plegamans Tres, S.L.	President Josep Irla, 12. Igualada (Barcelona)
Recreativos Agut-85, S.A.	Paseo Morella, 78 (Castellón)
Recreativos Ruán, S.A.	Velázquez, 18. Mislata (Valencia)
Rirest, S.L.	Rufino González, 25. Madrid
Rospay, S.L.	Kennedy, 12 bajo. Benidorm (Alicante)
Vimatir, S.L.	Velázquez, 10. Segorbe (Valencia)

e) Sociedades que son alta en 1998 consolidadas por puesta en equivalencia.

Nombre	Domicilio Social
C&K Internacional, S.A.	Av. S. Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)
Gejinsa Argentina, S.A.	Alberti, 2093. Capital Federal (Argentina)
Gestión de Juego Integral, S.A.	Columela, 4. Madrid
Iberargen, S.A.	Av. S. Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)
Interbas, S.A.	Av. S. Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)
Loarsa, S.A.	Av. S. Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)
Pacífico, S.A.	Av. S. Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)
Promoc. Recreativas Tijuana, S.A. de C.V.	Colonia Hipódromo. Tijuana (México)
Punto 3, S.A.	Av. S. Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)
Rajoy Palace, S.A.	Av. S. Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)

f) Sociedades que son baja en 1998

Nombre	Domicilio Social
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.	Monte Urales, 470. México D.F.

ANEXO 2

**INFORME DE AUDITORÍA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
DE CODERE, S.A.
A 31 DE MARZO DE 1999**

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

* * * *

**Informe especial de revisión limitada y
Estados Financieros Consolidados
correspondientes al período comprendido entre
el 1 de enero y el 31 de marzo de 1999**

INFORME ESPECIAL DE REVISION LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los administradores de **CODERE, S.A.**

Hemos realizado una revisión limitada sobre los estados financieros consolidados de CODERE, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de marzo de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y las notas correspondientes al período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 1999. Estos estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los estados financieros individuales y de los registros internos de las sociedades que forman el Grupo CODERE al 31 de marzo de 1999, cuya preparación es responsabilidad de la Dirección de CODERE.

Nuestra revisión limitada ha consistido en la realización de los procedimientos que previamente hayan sido acordados con la Dirección de la Sociedad dominante, y no se han incluido todos los procedimientos considerados necesarios por las normas de auditoría generalmente aceptadas, por lo que debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no expresamos una opinión en este sentido. Los procedimientos más importantes aplicados en la realización de nuestra revisión limitada han sido los siguientes:

- Con fecha 20 de marzo de 1999 emitimos un informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo CODERE para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
- Verificación mediante pruebas selectivas de los registros contables de las principales sociedades consolidadas, en relación a la existencia de documentación soporte relativa a activos, pasivos, ingresos y gastos.
- Realización de preguntas a la Dirección del Grupo respecto a la aplicación de los principios y criterios contables generalmente aceptados y su uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- Verificación del método seguido para la consolidación y la elaboración de la información incluida en las notas a los estados financieros consolidados.

- Obtención de una carta de manifestaciones de la Dirección, que ratifica la propiedad de todos los activos, que los estados financieros consolidados reflejan todas las transacciones realizadas y que no existen pasivos de importe significativo que no hayan sido contemplados en los mismos.

- Realización de determinados procedimientos de revisión analítica sobre los estados financieros consolidados, basados principalmente en la comparación de los distintos epígrafes que integran el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de marzo de 1999, con respecto al ejercicio anterior.

- En lo relativo a las sociedades extranjeras nos hemos basado en los informes de revisiones limitadas emitidos por los respectivos auditores de las sociedades dependientes.

Como resultado de la revisión limitada, que hemos realizado con el alcance acordado con la Dirección de la Sociedad, no se han puesto de manifiesto problemas ni aspectos dignos de mención. Si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales o realizado una auditoría completa de los estados financieros consolidados adjuntos, se podrían haber puesto de manifiesto otros aspectos sobre los que habríamos informado.

Este informe especial ha sido preparado para la próxima Oferta Pública de Venta de acciones de CODERE, y por consiguiente no debe utilizarse para ninguna otra finalidad.

ERNST & YOUNG

José María Fernández

28 de junio de 1999

CODERE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance consolidado (expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31.03.99
Accionistas por desembolsos no exigidos	-
Inmovilizado	9.189.571
Gastos de establecimiento	871.398
Inmovilizaciones inmateriales	
Bienes y derechos inmateriales	2.347.924
Amortizaciones	(889.589)
Inmovilizaciones materiales	
Terrenos y construcciones	994.812
Instalaciones técnicas	1.221.121
Máquinas recreativas	5.323.095
Otro inmovilizado	863.487
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.616
Amortizaciones	(3.438.430)
Inmovilizaciones financieras	
Participaciones puestas en equivalencia	1.142.538
Créditos a otras sociedades	-
Cartera de valores a largo plazo	222.742
Otros créditos	541.299
Provisiones	(15.442)
Fondo de comercio de consolidación	905.952
De sociedades consolidadas por integración global	771.475
De sociedades puestas en equivalencia	134.477
Gastos a distribuir en varios ejercicios	114.272
Activo circulante	9.711.730
Existencias	319.713
Deudores	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.009.142
Clientes otras empresas	-
Otros deudores	1.676.778
Provisiones	(330.548)
Inversiones financieras temporales	
Cartera de valores a corto plazo	1.495.597
Créditos a otras empresas	474.877
Otros créditos	2.257.856
Provisiones	(30.954)
Tesorería	2.800.574
Ajustes por periodificación	38.695
TOTAL ACTIVO	19.921.525

PASIVO	31.03.99
Fondos propios	7.169.104
Capital suscrito	1.201.141
Reservas de la sociedad dominante	606.698
Reservas en soc. consolidadas por integración global	5.051.941
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	111.060
Diferencias de conversión	
De sociedades consolidadas	(392.947)
De sociedades puestas en equivalencia	49.649
Perdidas y ganancias sociedad dominante	591.562
Pérdidas y ganancias consolidadas	773.815
Pérdidas y ganancias socios externos	(182.253)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(50.000)
Socios externos	987.727
Diferencia negativa de consolidación	142.395
De sociedades consolidadas por integración global	76.103
De sociedades puestas en equivalencia	66.292
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	53.441
Provisiones para riesgos y gastos	563.957
Acreedores a largo plazo	4.860.096
Deudas con entidades crédito	4.229.846
Deudas con otras empresas	4.360
Otros acreedores	625.890
Acreedores a corto plazo	6.144.805
Deudas con entidades de crédito	664.986
Proveedores otras empresas	-
Acreedores comerciales	726.868
Otras deudas no comerciales	4.690.800
Provisiones para operaciones de tráfico	22.058
Ajustes por periodificación	40.093
TOTAL PASIVO	19.921.525

CODERE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (expresada en miles de pesetas)

GASTOS	31.03.99
Gastos de explotación	4.481.053
Consumos y otros gastos externos	570.774
Gastos de personal	1.052.127
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	352.799
Variación de provisiones de tráfico	6.944
Otros gastos de explotación	2.498.409
Inmovilizado transformado en existencias	-
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.253.824
Gastos financieros	115.505
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	155
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	86.684
Variación de provisiones para depreciación de inversiones financieras	(9.108)
Pérdidas de inversiones financieras temporales	3.208
Diferencias negativas de cambio	34.566
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	27.167
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.204.085
Gastos extraordinarios	167.619
Pérdidas procedentes del inmovilizado	62.749
Variación de provisiones de inmovilizado	-
Gastos extraordinarios	78.756
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	26.114
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.149.280
Impuesto sobre beneficios	375.465
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	773.815
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	(182.253)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	591.562

INGRESOS	<u>31.03.99</u>
Ingresos de explotación	5.734.877
Importe neto de la cifra de negocios	5.459.785
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	36.237
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	134.099
Otros ingresos de explotación	<u>104.756</u>
PERDIDAS DE EXPLOTACION	-
Ingresos financieros	32.775
Ingresos de valores negociables y créditos de activo inmovilizado	8.466
Otros intereses e ingresos asimilados	22.333
Beneficios de inversiones financieras temporales	1.976
Diferencias positivas de cambio	<u>1.976</u>
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	82.730
Participación en beneficios sociedades puestas en equivalencia	60.158
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
Ingresos extraordinarios	112.814
Beneficios procedentes del inmovilizado	24.146
Otros ingresos extraordinarios	41.903
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	<u>46.765</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	54.805

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

CODERE, S.A. (en adelante, “CODERE” o “la Sociedad”) es la cabecera de un conjunto de sociedades (“el Grupo CODERE” o “el Grupo”) que tienen como actividad principal el desarrollo en España y otros países de Iberoamérica 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 todos los países donde el Grupo CODERE está presente, los juegos de azar están sujetos a regulación específica y existe un amplio desarrollo reglamentista. En España, en concreto, desde la transferencia de competencias plenas en materia de juego privado a las Comunidades Autónomas, el marco jurídico de la explotación de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos de juego ha sido desarrollado por cada Comunidad en la correspondiente ley o reglamento.

Adicionalmente, las sociedades del Grupo operadoras de casinos de juego están sujetas a las obligaciones establecidas en la Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas Medidas de Prevención del Blanqueo de Capitales.

Sociedad dominante

CODERE se constituyó el 28 de julio de 1998. Conforme al artículo 2º de sus Estatutos Sociales: “La Sociedad tendrá por objeto:

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

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

Sociedades dependientes

Se consideran dependientes:

- (i) aquellas sociedades en que la dominante tiene una participación de control, al ostentar la mayoría de los derechos de voto. Estas sociedades consolidan por integración global.

- (ii) otras sociedades en las que el Grupo participa con el acuerdo tácito de imponer los criterios generales de gestión y en cuyos órganos de administración está presente.

La relación de sociedades dependientes de la sociedad dominante se muestra en el Anexo A.

Sociedades puestas en equivalencia

La consolidación se ha realizado por puesta en equivalencia cuando la participación directa o indirecta de CODERE en otras empresas es inferior al 50% y no se tiene la mayoría de los derechos de voto ni un dominio de control efectivo, aunque se disponga de una notable influencia.

2. Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Los Administradores de la Sociedad han formulado el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado correspondientes al primer trimestre del ejercicio de 1999.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados al 31 de marzo de 1999 han sido preparados en base a los registros auxiliares de la sociedad matriz y de sus sociedades dependientes, siguiendo las disposiciones del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

2.2. Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para (i) las sociedades dependientes en las que la dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50%, y (ii) aquellas otras en las que la participación es igual o inferior al 50%, pero se dispone de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración. Cuando la participación directa o indirecta de CODERE es inferior al 50% y no se dispone de un dominio de control efectivo, se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia.

Todas las cuentas, transacciones y resultados de operaciones entre sociedades consolidadas por el método de integración global han sido eliminados en el proceso de consolidación.

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

3 Normas de valoración

a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el coste de adquisición de las sociedades participadas y su valor teórico contable en la fecha de incorporación al Grupo se recoge bajo el epígrafe “Fondo de comercio de consolidación”. Este importe no se imputa a ningún elemento patrimonial de las sociedades dependientes y ha sido activado, al existir perspectivas claras de su recuperación en función de los beneficios futuros de las sociedades a las cuales está atribuido.

Hasta 1998 el Grupo ha amortizado estos fondos de comercio en base lineal y durante un período de 10 años contados desde la fecha de su generación. Aunque la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, establece la posibilidad de amortizar los fondos de comercio en períodos de hasta 20 años, es intención de CODERE seguir amortizando en diez años los generados antes de 1999 y los que se generen con posterioridad, salvo cuando se trate de sociedades con licencias de juego o concesiones administrativas de duración determinada. En tales casos, los fondos se amortizarán en el plazo de duración de la licencia o concesión, con el límite máximo de 20 años.

b) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación se produce el primer año en que una sociedad entra en el perímetro de consolidación, por la diferencia existente entre el valor teórico en la fecha de compra y su coste de adquisición. Las diferencias negativas y positivas de consolidaciones posteriores aparecerán en el balance consolidado como “Reservas en sociedades consolidadas por integración global”.

c) Socios externos

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

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Las operaciones intergrupo por compras, ventas y servicios han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no arrojan ningún resultado en los Estados Financieros Consolidados. Los saldos de las cuentas intergrupo han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación al efecto de no duplicar el importe de las cifras del balance consolidado.

e) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en los Estados Financieros Consolidados son los de la matriz, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

f) Conversión de los estados financieros de sociedades extranjeras

El Grupo sigue el método del tipo de cambio de cierre, previsto en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, sobre Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los estados financieros de las sociedades consolidadas que vienen expresados en moneda extranjera se convierten a pesetas al tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, al tipo de cambio promedio del período en que se produjeron para los ingresos y gastos, y al tipo de cambio histórico para los fondos propios. La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión al cambio de cierre se recoge bajo la denominación “Diferencias de conversión” en el capítulo de reservas del balance de situación consolidado.

En el caso de monedas que no tienen paridad directa con la peseta, se convierten primero a dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado financiero, y posteriormente a pesetas al tipo de cambio oficial publicado en el BOE.

En cuanto a las sociedades existentes en países afectados por altas tasas de inflación, sus balances y cuentas de pérdidas y ganancias, antes de su conversión a pesetas conforme al método del tipo de cambio de cierre, se ajustan conforme a las normas establecidas al efecto en el país donde radican.

g) Gastos de establecimiento

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

h) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción. Su amortización se calcula linealmente sobre un período no superior a cinco años, salvo que existan contratos que faculden un período de amortización más prolongado.

En cuanto a los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, se contabilizan de acuerdo al Plan General de Contabilidad, amortizándose los activos materiales que estos incorporan de forma lineal y según su vida útil.

i) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en las inmovilizaciones materiales se presentan valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, incluidos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en funcionamiento, excepto los financieros. Los gastos de conservación y mantenimiento que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos se registran como gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Excepto ciertas máquinas recreativas, para las que se utiliza el método de devaluación a 5 años, la amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada, atendiendo a los márgenes establecidos en las tablas de amortización de la Orden de 27 de mayo de 1993. Los coeficientes aplicados por epígrafes se detallan en la página siguiente:

	<u>Porcentaje anual</u>
Construcciones	2% - 3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	12% - 30%
Máquinas recreativas	10% - 20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10% - 30%
Equipos de proceso de información	25% - 30%
Elementos de transporte	15% - 20%
Otro inmovilizado material	18% - 25%

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

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio refleja una depreciación duradera no definitiva, se efectúa la correspondiente corrección mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

j) Valores mobiliarios

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

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

k) Créditos no comerciales

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

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

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

l) Existencias

Las existencias se muestran valoradas al precio de adquisición o coste de producción, el cual no excede de su valor de mercado. El precio de adquisición incluye el coste de la compra y los gastos accesorios hasta su puesta en marcha. Cuando por su deterioro u obsolescencia el precio de adquisición es superior al precio de realización, se dota la oportuna provisión por depreciación.

- m) **Provisiones para riesgos y gastos**
- Incluyen las provisiones que, basadas en el criterio de prudencia, el Grupo ha dotado para atender riesgos y gastos originados por responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto.
- n) **Deudas no comerciales**
- Se encuentran contabilizadas por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se contabiliza en el activo dentro del epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios”, imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero.
- Se clasifican a corto plazo las deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos períodos.
- Las cuentas de crédito figuran registradas por el importe dispuesto.
- o) **Impuesto sobre beneficios**
- Para las sociedades con tributación según la normativa española, el impuesto sobre beneficios se contabiliza como gasto del ejercicio, calculándose a partir del beneficio económico - corregido, en su caso, por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales- y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuesto sobre beneficios anticipado o diferido del balance de situación consolidado.
- Para las sociedades con tributación en el extranjero el impuesto se calcula con criterios fiscales, siguiendo las normas y criterios aplicables en el país en donde tributan.
- p) **Transacciones en moneda extranjera**
- Se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.
- Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.
- En el caso de monedas que no tienen paridad directa con la peseta, se convierten primero a dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado financiero, y posteriormente a pesetas al tipo de cambio oficial publicado en el BOE.
- q) **Ingresos y gastos**
- Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, incluso las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

	<u>Gastos I+D de negocio</u>	<u>Derechos de traspaso</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Derechos de leasing</u>	<u>Derechos de instalación</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo al 31.12.98	14.080	35.198	87.998	158.803	2.296.503	2.592.582
Altas	-	790	5.756	6.998	284.313	297.857
Bajas	(43)	-	(388)	(5.379)	(536.705)	(542.515)
Traspasos	(606)	-	-	-	606	-
Saldo al 31.03.99	13.431	35.988	93.366	160.422	2.044.717	2.347.924
AMORTIZACIÓN						
Saldo al 31.12.98	10.788	12.075	20.270	44.979	723.405	811.517
Altas	-	642	2.990	12.188	95.620	111.440
Bajas	(43)	-	(23)	(1.139)	(32.164)	(33.369)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.03.99	10.745	12.717	23.237	56.028	786.862	889.589
VALOR NETO CONTABLE						
31.03.99	2.686	23.271	70.129	104.394	1.257.855	1.458.335

Las altas de coste incluyen 8 millones de pesetas correspondientes a diferencias de cambio y ajustes por inflación. En cuanto a las altas de amortización acumulada, unos 100 millones de pesetas corresponden a dotaciones del período y 3 millones a diferencias de cambio y ajustes por inflación.

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos y conceptos que componen este epígrafe al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

	<u>Saldo al 31.12.98</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.03.99</u>
COSTE				
Terrenos	42.852	99.626	-	142.478
Construcciones	822.700	12.193	17.441	852.334
Instalaciones técnicas	347.183	49.279	(2.531)	393.931
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	778.335	61.050	(12.195)	827.190
Elementos de transporte	432.237	61.683	(31.564)	462.356
Equipos proceso información y otro inmovilizado	376.430	31.049	(6.348)	401.131
Máquinas tipo A y deportivas	694.101	15.573	(16.673)	693.001
Máquinas tipo B	4.017.112	931.250	(318.268)	4.630.094
Anticipos e inmovilizado en curso	551	4.279	(214)	4.616
Total	<u>7.511.501</u>	<u>1.265.982</u>	<u>(370.352)</u>	<u>8.407.131</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Construcciones	120.715	5.085	(14.680)	111.120
Instalaciones técnicas	272.456	5.562	3.923	281.941
Otras instalaciones, mobiliario v utillaje	536.457	12.200	(7.179)	541.478
Elementos de transporte	197.707	30.816	(14.880)	213.643
Equipos proceso información y otro inmovilizado	256.106	50.642	(46.433)	260.315
Máquinas tipo A y deportivas	442.740	27.882	(13.882)	456.740
Máquinas tipo B	1.324.104	307.039	(57.950)	1.573.193
Anticipos e inmovilizado en curso		-	-	
Total	<u>3.150.285</u>	<u>439.226</u>	<u>(151.081)</u>	<u>3.438.430</u>
VALOR NETO CONTABLE	<u><u>4.361.216</u></u>			<u><u>4.968.701</u></u>

Las altas de coste incluyen 255 millones de pesetas correspondientes a diferencias de cambio y ajustes por inflación. En cuanto a las altas de amortización acumulada, unos 207 millones de pesetas corresponden a dotaciones del período y 106 millones a diferencias de cambio y ajustes por inflación.

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos y conceptos que componen el epígrafe de inmovilizaciones financieras al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

<u>Valores</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.03.99</u>
Participaciones puestas en equivalencia	463.901	678.637	-	1.142.538
Cartera de valores a largo plazo	213.315	9.427	-	222.742
Otros créditos	559.275	163.047	(181.023)	541.299
TOTAL	1.236.491	851.111	(181.023)	1.906.579
PROVISION	(68.920)		53.478	(15.442)
VALOR NETO CONTABLE	1.167.571	851.111	(127.545)	1.891.137

7. Deudores, inversiones financieras temporales y tesorería

a) El epígrafe de “Clientes” recoge fundamentalmente los saldos con compradores de máquinas B y maquinaria de hostelería de las sociedades que realizan esta actividad comercial, e incluye al 31 de marzo de 1999 249 millones de pesetas de clientes de dudoso cobro totalmente provisionados.

b) La cuenta “Otros deudores” incluye al 31 de marzo de 1999 principalmente la deuda de 231 millones de pesetas de INTERNATIONAKL SLOT GAMES, S.A. con INTEREC, S.A. por la adquisición de las ramas de actividad segregadas en 1998, así como las cuentas con Administraciones Públicas, cuyo desglose es, en miles de pesetas:

	<u>31.03.99</u>
H.P. deudora por I.V.A.	961
H.P. retenciones y pagos a cuenta	53.726
H.P. deudora por otros conceptos	532.745
Impuesto sobre beneficios anticipado	131.732
Org. Seg. Social deudores	261
TOTAL	719.425

La cuenta “Hacienda Pública deudora por otros conceptos” incluye 157 millones de pesetas correspondientes al importe a cobrar por recuperación de tasas de juego en CODERE BARCELONA, S.A.

c) Los movimientos y conceptos que componen el epígrafe de inversiones financieras temporales al 31 de marzo de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

Valores	Saldo al 31.12.98	Altas	Bajas	Saldo al 31.03.99
Cartera de valores a corto plazo	25.169	29.428.182	(27.957.754)	1.495.597
Créditos a otras empresas	404.098	70.779	-	474.877
Otros créditos	2.336.708	612.611	(691.463)	2.257.856
TOTAL	2.765.974	30.111.572	(28.649.217)	4.228.33
PROVISION	(29.599)	(1.355)	-	(30.954)
VALOR NETO CONTABLE	2.736.376	30.110.217	(28.649.217)	4.197.376

Desde principios de marzo de 1999 CODERE ha invertido en cesión temporal de deuda pública del Estado un importe medio de 2.000 millones de pesetas con un vencimiento medio aproximado de dos días, siendo esta la causa del movimiento de altas y bajas en la cuenta de “Cartera de valores acorto plazo”.

El epígrafe “Cartera de valores a corto plazo” incluye a 31 de marzo de 1999 un saldo de 987 millones de pesetas correspondiente a una operación de cesión temporal de deuda pública de CODERE, 100 millones de pesetas de un FIAMM de CODERE MADRID, S.A. y 391 millones de una imposición a corto plazo de CODERE GIRONA, S.A.

Los créditos a otras empresas son (en miles de pesetas):

Sociedad	Importe	Intereses deveng. y no cobrados	Saldo 31.03.99
Rajoy Palace, S.A.	39.723	82	39.805
C&K Internacional, S.A.	32.081	698	32.779
Pacífico, S.A.	13.971	73	14.044
Interbas, S.A.	14.946	46	14.992
Punto 3, SA.	352.325	20.932	373.257
TOTAL	453.046	21.831	474.877

El epígrafe de “Otros créditos” incluye a 31 de marzo de 1999 (i) un saldo de 1.614 millones de pesetas de anticipos concedidos por las sociedades operadoras de máquinas a los establecimientos de hostelería que tienen como clientes, que se amortizan contra la participación de estos clientes en la recaudación futura de las máquinas, (ii) 137 millones de pesetas correspondientes a las monedas existentes en los depósitos de las máquinas recreativas (el “hopper”), y (iii) la deuda de 266 millones de pesetas de FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. con CODERE por la compra del 42% de PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A.

d) Tesorería

El saldo existente a 31 de marzo de 1999 corresponde a cantidades en caja y cuentas corrientes en España y otros países, con el siguiente desglose (en miles de pesetas):

	Caja	Bancos c/c	Bancos c/ahorro	Bancos moneda extranjera	Saldo 31.03.99
31.12.98	217.666	1.471.709	978	481.241	2.171.594
31.03.99	245.334	2.314.490	978	239.772	2.800.574

8.- Fondos propios

El detalle del movimiento de los fondos propios consolidados es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	Saldo 31.12.98	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo 31.03 99
Capital suscrito	1.201.141	-	-	-	1.201.141
Reservas de la soc. dominante	4.414.512	-	-	(3.807.814)	606.698
Resultados consolidados soc. dominante	1.300.354	591.562	-	(1.300.354)	591.562
Diferencias de conversión	(636.247)	(343.298)	636.247	-	(343.298)
De soc. en integración global	(631.270)	(392.947)	631.270	-	(392.947)
De soc. puestas en equivalencia	(4.977)	49.649	4.977	-	49.649
Reservas en soc. consolidadas	71.986	241.905	(81.230)	4.930.340	5.163.001
Por integración global	-	110.118	(4.943)	4.946.766	5.051.941
Por puesta en equivalencia	71.986	131.787	(76.287)	(16.426)	111.060
Dividendo a cuenta	(227.828)	-	-	177.828	(50.000)
TOTAL	6.123.918	490.169	555.017	-	7.169.104

El capital suscrito de CODERE a 31 de diciembre de 1998 asciende a 1.201.140.500 pesetas, representado por 12.011.405 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las diferencias de primera consolidación originadas en el proceso de consolidación sobre la fecha de 1 de enero de 1998 y no correspondientes a la fecha real de incorporación al Grupo CODERE, se consideraron al 31 de diciembre de 1998 como "Otras reservas de la sociedad dominante", y al 31 de marzo de 1999 han sido traspasadas a "Reservas en sociedades consolidadas", correspondiendo el saldo de la cuenta de "Otras reservas de la sociedad dominante" a las propias que posee CODERE.

A 31 de marzo de 1999, participan en el capital social de CODERE en un porcentaje igual o superior al 5% las siguientes personas:

Accionista	Nº de acciones		% total
	Partic. directa	Partic. indirecta	
D. Jesús Franco Muñoz	2.619.572	-	21,81
D. Joaquín Franco Muñoz	2.619.572	-	21,81
D. José A. Martínez Sampedro	2.619.572	22.420	22,00
D. José Martínez Hidalgo	1.500.000	7.473	12,55
TOTAL	9.358.716	29.893	78,17

(*) Las participaciones indirectas son a través de la sociedad patrimonial ARGADE, S.A.

9. Acreeedores a largo plazo

El desglose de este epígrafe a 31 de marzo de 1999 es, en miles de pesetas:

	31.03.99
Deudas con entidades de crédito	4.229.846
Deudas con otras emopresas	4.360
Otros acreedores	625.890
TOTAL	4.860.096

En marzo de 1999 CODERE ha firmado un crédito sindicado de 7.500 millones de pesetas, de los cuales a 31 de marzo de 1999 se encuentran dispuestos 4.000 millones, a un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,75 puntos, con una duración de 7 años y una carencia de dos años respecto del principal.

10. Situación fiscal

Todas las sociedades consolidadas efectúan su declaración de impuestos sobre beneficios en régimen individual y con criterios fiscales. Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. 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%.

El resultado económico se calcula en base a principios de contabilidad generalmente aceptados, ajustándose las diferencias permanentes y temporales para obtener la base imponible sujeta a gravamen. No obstante, en la cuenta resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Los Administradores de CODERE consideran que las sociedades que forman el Grupo consolidado han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que les son aplicables, por lo que no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de consideración.

CODERE tiene abiertos a inspección los impuestos a los que está sujeta desde el 1 de enero de 1998.

11. Ingresos y gastos

a) Importe de la cifra de negocios:

La distribución por actividades y por áreas geográficas del importe neto de la cifra de negocios durante los tres primeros meses de 1999 es la siguiente (expresada en miles de pesetas):

<u>Recaudación máquinas</u>	<u>Venta productos varios</u>	<u>Ingresos de bingos</u>	<u>Otros ingresos</u>	<u>TOTAL</u>
4.433.493	324.075	570.279	131.938	5.459.785

Mercado nacional	3.930.700
Unión Europea	354.820
Países de la O.C.D.E.	1.174.265
Otros países	-
TOTAL	5.459.785

En enero de 1999 se ha autorizado la instalación de máquinas de azar en las salas de bingo de la provincia de Buenos Aires, en Argentina. La recaudación de estas máquinas está incluida en los "Ingresos de bingos". La partida de "Otros ingresos" recoge fundamentalmente los de los casinos de juego.

En los países donde desarrollan su actividad las sociedades consolidadas no existen restricciones al libre movimiento de capitales ni a la repatriación de dividendos.

b) La distribución de la plantilla media consolidada del Grupo CODERE a 31 de marzo de 1999 es la que se detalla a continuación:

	<u>31.12.98</u>	<u>31.03.99</u>
TOTAL	1600	1.614

c) Los gastos consolidados de personal durante el primer trimestre de 1999 (incluidos los sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración de la Sociedad) se desglosan del siguiente modo, expresados en miles de pesetas:

	<u>31.03.99</u>
Sueldos, salarios y asimilados	856.572
Seguros sociales	195.555
TOTAL	1.052.127

d) "Otros gastos de explotación" presentan el siguiente desglose, en miles de pesetas:

<u>Concepto</u>	<u>31.03.99</u>
Tasa fiscal sobre el juego	1.236.383
Alquiler maquinas B	174.709
Indemnización alquiler maquinas	2.158
Arrendamientos y cánones	24.634
Reparaciones y conservaciones	35.973
Servicios profesionales independientes	71.272
Transportes	6.936
Primas de seguro	7.738
Servicios bancarios y similares	11.576
Publicidad y propaganda	20.612
Suministros	12.773
Otros servicios	312.523
Tributos varios	363.642
Gastos coparticipes	101.502
Otros gastos de gestión corriente	115.977
TOTAL	2.498.408

El gasto principal es el correspondiente a la tasa fiscal sobre el juego. En el caso de máquinas recreativas tipo B existe una tasa estatal de 456.000 pesetas anuales por máquina instalada, pagadera por trimestres, y un recargo autonómico que oscila entre el 10% y el 20% del tributo estatal.

Otra partida significativa es el gasto de alquiler de máquinas B. A 31 de marzo de 1999, alrededor del 80% del parque de máquinas operado en España corresponde a aparatos alquilados a RECREATIVOS FRANCO, S.A.

e) Sueldos, dietas y remuneraciones del Consejo de Administración (en miles de pesetas)

	Remuneración 1999
Por sueldos	1987
Por dietas	-
TOTAL	1987

f) Aportaciones al resultado:

Las aportaciones de cada sociedad al resultado consolidado de 31 de marzo de 1999 se relacionan a continuación, expresadas en miles de pesetas:

f.1. Por sociedades consolidadas en integración global:

	Resultado sociedad dominante	Resultado socios externos	Resultado ejercicio
Recreativos Agut85, S.A.	2.919	3.608	6.527
Codere Andina, S.L.	(10.632)	(11.518)	(22.150)
Andromatic, S.L.	(3.978)	(4.918)	(8.896)
Recreativos Añover, S.L.	439	-	439
AP-CR Unió, S.L.	2.215	-	2.215
C.-F.5., S.L.	27.484	-	27.484
Caneda, S.L.	1.368	1.368	2.736
Carigulia, S.L.	29.094	-	29.094
Cartaya, S.L.	(79)	-	(79)
Cásinos del Sur, S.L.	(4.851)	(2.809)	(7.660)
C-F6, S.L.	1.423	1423	2.846
C-F8, S.L.	1.044	367	1.411
Codeplay, S.L.	497	-	497
Codere Barcelona, S.A.	50.796	-	50.796
Codere Desarrollo, S.L.	(4.113)	(4.112)	(8.225)
Codere Guadalajara, S.L.	(164)	(164)	(328)
Codere Internacional Games, S.A.	(6.083)	-	(6.083)
Codere Madrid, S.A.	77.732	-	77.732
Codere, S.A.	(47.100)	-	(47.100)
El Portalón, S.L.	6.227	6.227	12.454
Gallasmatic, S.L.	503	-	503
Llam Matic, S.L.	7.913	-	7.913
Marcoype, S.L.	(820)	-	(820)
Marina Internacional de Servicios, S.L.	1.148	-	1.148
Oper 2000, S.L.	3.642	3.642	7.284
Orstmatic, S.A.	19.312	-	19.312
Plinmatic, S.L.	1.656	-	1.656
Plusmatic, S.L.	5.211	-	1.656
Promociones Electrónicas, S.L.	1.183	-	1.183
Recreativos Coslada, S.L.	14.394	1.599	15.993
Recreativos Cresto, S.L.	9.601	1.067	10.668
Resti y Cía. S.L.	6.598	6.598	13.196
Super Pik, S.L.	1.825	203	2.028
Tarajes, S.L.	19.797	-	1.825
Tuycode, S.L.	95	-	95
Deportes Arroyohondo, Ltd.	(1.729)	(1.195)	(2.924)
Bingos Platenses, S.A.	35.863	58.519	94.382
Codere Distribuciones Valencianas, S.A.	13.591	1.606	15.197
Codere Gandía, S.L.	7.316	7.316	14.632
Codere Girona, S.A.	42.211	21.106	63.317
Codere Hostelería, S.L.	(1.743)	(206)	(1.949)
Codere Lleida, S.A.	15.494	-	15.494
Codere Proyectos, S.A.	26.117	-	26.117
Codere Santo Domingo, S.A.	(33.455)	(8.390)	(41.845)
Codere Tarragona, S.A.	12.165	-	12.165
Codere Valencia, S.A.	23.169	2.737	25.906
Coderoca, S.L.	11.480	-	11.480
Interec, S.A.	89.887	-	89.887
Intermar Bingos, S.A.	43.419	92.611	136.030
J. M. Quero Asociados, S.A.	380	-	380
Codere Asesoría, S.A.	6.908	816	7.724
OMR4, S.A.	836	-	836
Opealmar, S.L.	2.259	2.792	5.051
Plegamans Tres, S.L.	1.328	884	2.212
Rebing, S.A.	9.064	1.071	10.135
Recreativos Ruan, S.A.	2.748	3.397	6.145
Recreativos Olivereta, S.L.	13.181	1.557	14.738
Recreativos Picovi, S.L.	7.324	-	7.324
Rirest, S.L.	(2.748)	-	(2.748)
Rospay, S.L.	(201)	(248)	(449)
Turismo y Recreaciones, S.A.	(12.717)	(8.362)	(21.079)
Vimatir, S.L.	2.961	3.661	6.622
TOTAL	531.404	182.253	713.657

f.2. Por sociedades consolidadas mediante puesta en equivalencia:

	Resultado sociedad dominante
C&K Internacional,S.A.	(1.137)
Interbas, S.A.	(11)
Pacífico, S.A.	(16)
Rajoy Palace, S.A.	(20)
Promoc. Recreat. de Tijuana, S.A.	16.967
Gejinsa Argentina, S.A.	4.889
Gestión de Juego Integral, S.A.	4.814
Iberargen, S.A.	23.410
Loarsa, S.A.	17.740
Punto 3, S.A.	(6.478)
TOTAL	60.158

12. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de marzo de 1999 y hasta la fecha de elaboración de los presentes estados financieros consolidados, han tenido lugar los siguientes acontecimientos dignos de mención

- El crédito sindicado de 7.500 millones de pesetas se encuentra totalmente dispuesto y se ha destinado principalmente a financiar el programa de inversiones del Grupo. Las operaciones realizadas con posterioridad al 31 de marzo de 1999 y hasta la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Consolidados se describen a continuación. En concreto, CODERE ha adquirido:
 - (i) la sociedad de cartera CARTAYA, S.A., que a su vez ha comprado en abril de 1999 por 529 millones de pesetas una sala de bingo en Denia (Alicante);
 - (ii) las sociedades argentinas INTERJUEGOS, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A., operadoras de sendas salas de bingo en la provincia de Buenos Aires, por 11 millones de dólares estadounidenses;
 - (iii) el 40% de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A., sociedad que ha contratado en Méjico con empresarios locales, contra el pago de 10 millones de dólares estadounidenses, el desarrollo compartido del negocio de books de apuestas y salas de juegos de apuesta numérica, a las que prestará servicios de gestión y asistencia técnica;
 - (iv) un 5% adicional de CODERE VALENCIA, S.A.;
 - (v) un 15,83% de CODERE ARGENTINA, S.A.;
 - (vi) un 3,6% de INTERMAR BINGOS, S.A., sociedad gestora de varias salas de bingo en Argentina;
 - (vii) y el 80% de CODERE VENEZUELA, C.A., sociedad para la realización de proyectos de inversión en Venezuela.

- (viii) CODERE ha ampliado capital en TURISMO Y RECREACIÓN, S.A., sociedad operadora del casino de Cali (Colombia), elevando su participación al 70%
 - (ix) CODERE SANTO DOMINGO, S.A. ha continuado sus inversiones en el casino del Hotel V Centenario.
 - (x) Por último, PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A. ha prestado al grupo mejicano Caliente, con quien tiene un acuerdo de colaboración para el desarrollo de juegos de apuesta numérica en Méjico, la cantidad de 10 millones de dólares estadounidenses, y ha destinado otros 1,7 millones a la apertura de salas. El préstamo devenga un interés del 8% anual, tiene un plazo de cinco años y cuenta con garantías prendarias.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 7 de mayo de 1998, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - (i) Redenominar el capital social de CODERE en euros,
 - (ii) Reducir el capital social mediante disminución del valor nominal de las acciones para eliminar los decimales de euro, y
 - (iii) Modificar el valor nominal resultante de 0,60 euros a 0,20 euros, aumentando al triple el número de acciones. En consecuencia, el capital social de CODERE ha quedado cifrado en 7.206.843 euros, compuesto por 36.034.215 acciones de 0,20 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
 - (iv) Realizar, por cuenta de los accionistas, una Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad representativas de hasta el 25% del capital social.
 - (v) Ampliar el capital social hasta el 40%, con renuncia al derecho de suscripción preferente, y realizar una Oferta Pública de Suscripción.
 - (vi) Solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores españolas, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil español (mercado continuo), de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la compañía.
 - Firma del contrato de compraventa de OPERIBÉRICA, S.A.
 - Firma del contrato de compraventa de PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A.
 - Firma del contrato de opción de compra de la participación en sociedades operadoras de salas de bingo de la familia Loureda.

ANEXO A

- a) **Sociedades en integración global a 31 de marzo de 1999**
- b) **Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia**
- c) **Sociedades que son baja en 1999**

NOTAS

1.- Las empresas de expertos independientes, distintas de Ernst&Young, S.A., que han revisado alguna sociedad incluida en el perímetro consolidado se identifican en los listados posteriores mediante la numeración correlativa siguiente:

- (1) Gustavo J. Wengrovski (Argentina)
- (2) Roberto Oscar Freites (Argentina)
- (3) Mezquita & Cía. (Colombia)
- (4) Peña Freites y Asociados (Argentina)
- (5) Hall & Hall (Colombia)
- (6) Agustín Soruco (Argentina)

2.- Las claves de actividad de las sociedades incluidas en los listados son:

E.M.R.	Explotación de máquinas recreativas
C.M.R.	Comercialización de máquinas recreativas
F.M.R.	Fabricación de máquinas recreativas
C.E.H.	Comercialización de equipamiento de hostelería
Bingo	Operación de salas de bingo
Apuesta numérica	Operación de salas de juegos de apuesta numérica

a) Sociedades en integración global a 31 de marzo de 1999

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
ANDROMÁTIC, S.L. Dña. Crisanta, 10. Tomelloso (C. Real)	E.M.R.	500	44,71%	REBING, S.A.
AP-CR UNIÓN, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
BINGOS PLATENSES, S.A. (4) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	138.387	38%	CASINOS DEL SUR, S.A.
CANEDA, S.L. Senda Galiana, 4-6. Coslada (Madrid)	E.M.R.	3.000	50%	CODERE MADRID, S.A.
CARIGULIA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	2.180	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CARTAYA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	Bingo	23.000	100%	CODERE, S.A.
CASINOS DEL SUR, S.A. Av. Córdoba 1417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	23	63,33%	CODERE, S.A.
C-F5, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
C-F6, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	50%	CODERE GUADALAJARA, S.A.
C-F8, S.L. Ctra. Toledo, km. 11. Getafe (Madrid)	E.M.R.	6.380	74%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODEPLAY, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	15.000	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE ANDINA Ltd C/ 13, Nº 65 A-83. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Servicios profesionales	478	48%	INTEREC, S.A.
CODERE ASESORIA, S.A. Cádiz, 52. Valencia	E.M.R.	12.750	89,43%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A. Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	205.017	100%	CODERE, S.A.
CODERE DESARROLLO, Ltd. C/ 13, Nº 65 A-83. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Juegos de azar	498	50%	INTEREC, S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES VALENCIANAS, S.A. Castán Tobeñas, 10. Valencia	F.M.R.	15.484	89,43%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE GANDÍA, S.A. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	E.M.R.	31.750	50%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE GIRONA, S.A. Ctra. Barcelona, 162. Girona	E.M.R.	250.532	66,67%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE GUADALAJARA, S.A. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	10.000	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE HOSTELERÍA, S.L. P. Aleixandre, 45. Valencia	C.E.H.	19.601	89,43%	REBING, S.A.
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. Rufino González, 25. Madrid	Arrendamiento inmuebles	270	100%	CODERE, S.A.
CODERE LLEIDA, S.A. Pol. Ind. Camp Llong Vallfogona. Balaguer (Lleida)	E.M.R.	10.000	100%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
CODERE MADRID, S.A. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	15.000	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE PROYECTOS, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	42.474	100%	CODERE, S.A.
CODERE SANTO DOMINGO, S.A. Av. G. Washinton, 218. Sto Domingo (Rep. Dominicana)	Casino	36.068	79,95%	CODERE, S.A.
CODERE TARRAGONA, S.A. Botarell, 4-6. Reus (Tarragona)	E.M.R.	6.000	100%	LLAM MATIC, S.L.
CODERE VALENCIA, S.A. Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	428.795	89,43%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
CODERE, S.A. Rufino González, 25. Madrid	Juegos de azar	1.201.141	100%	-
CODEROCA, S.L. Mercaders, 1. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	171.413	100%	RECREATIVOS PICOVI, S.L.
DEPORTES ARROYOHONDO Ltd Avda. Estación s/n. Santiago de Cali (Colombia)	Bingo	45	59,12%	TURISMO Y RECREACIÓN, S.A.
EL PORTALÓN, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	6.176	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
GALLASMATIC, S.L. Bascañuelos, 11. (Madrid)	E.M.R.	39.000	100%	PLUSMATIC, S.L.
INTEREC, S.A. (5) c/ 13, N 1 65-A-83. Santa Fe de Bogotá (Colombia)	E.M.R.	1.233.450	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
INTERMAR BINGOS, S.A. (4) Av. Córdoba, 1.417. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	276.817	31,92%	CASINOS DEL SUR, S.A.
J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A. C/ Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	36.533	100%	CODERE, S.A.
LLAM MATIC, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	9.121	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
MARCOYPE, S.L. Nº Sº del Belén, 8-9. (Cordoba)	E.M.R.	43.600	100%	RIREST, S.L.
MARINA INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	14.000	100%	CODERE, S.A., CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
OMR4, S.A. Tirso de Molina, 9 - Madrid	E.M.R.	10.408	100%	PLUSMATIC, S.A.
OPEALMAR, S.A. Fray Mateo, 4. (Valencia)	E.M.R.	42.355	41,71%	CODERE VALENCIA, S.A.
OPER 2000, S.L. Carretera de Carrión, Nave 94. Ciudad Real	E.M.R.	66.000	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
ORSTMATIC, S.A. Consejo de Ciento, 160. Barcelona	E.M.R.	148.179	100%	CODERE BARCELONA, S.A. y CODERE, S.A.
PLEGAMANS TRES, S.L. President Josep Irla, 12. Igualada (Barcelona)	E.M.R.	300	60%	CODERE BARCELONA, S.A.
PLINMATIC, S.L. Bascañuelos, 11. (Madrid)	E.M.R.	36.000	100%	PLUSMATIC, S.L.
PLUSMATIC, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
PRIMER CONTINENTE, S.L. Guardamar, 15. Gandía (Valencia)	E.M.R.	500	100%	CODERE GANDIA, S.L.
PROMOCIONES ELECTRÓNICAS, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	27.000	100%	CODERE, S.A. y CODERE MADRID, S.A.
REBING, S.A. P. Aleixandre, 45. Valencia	E.M.R.	50.000	89,43%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS AGUT-85, S.A. Paseo Morella, 78. Castellón	E.M.R.	650.000	44,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
RECREATIVOS AÑOVER, S.L. Padilla, 3. Añover del Tajo (Toledo)	E.M.R.	29.175	100%	C-F5, S.L.
RECREATIVOS COSLADA, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3. Coslada (Madrid)	E.M.R.	14.000	90%	SUPER PIK, S.L.
RECREATIVOS CRESTO, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3. Coslada (Madrid)	E.M.R.	30.000	90%	RECREATIVOS COSLADA, S.L.
RECREATIVOS OLIVERETA, S.L. Castán Tobeñas, 8. Valencia	E.M.R.	10	89,43%	REBING, S.A.
RECREATIVOS PICOVI, S.L. Av. Catalunya, 231. Palau de Plegamans (Barcelona)	E.M.R.	17.291	100%	CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A. y CODERE, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/ Velázquez, 18. Mislata (Valencia)	E.M.R.	22.800	44,71%	CODERE VALENCIA, S.A.
RESTI Y CÍA, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	5.008	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
RIREST, S.L. Rufino González, 25. Madrid	Inactiva	19.500	100%	CODERE MADRID, S.A.
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, Benidorm (Alicante)	E.M.R.	29.352	44,72%	ANDROMATIC, S.L.
SUPER PIK, S.L. Ferrocarril, 33. Nave 3 Coslada (Madrid)	E.M.R.	450	90%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
TARAJES, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	3.000	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
TURISMO Y RECREACION, S.A. 23D 5 Norte, 60. Cali (Colombia)	Casino	511.266	60,33%	CODERE, S.A.
TUYCODE, S.L. Rufino González, 25. Madrid	E.M.R.	500	100%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
VIMATIR, S.L. C/ Velázquez, 10. Segorbe (Valencia)	E.M.R.	103.000	44,71%	CODERE VALENCIA, S.A.

b) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
C&K INTERNACIONAL, S.A. Av. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	422	25%	CODERE, S.A.
GEJINSA ARGENTINA, S.A. Alberti, 2093. Capital Federal (Argentina)	Lotería	118.386	39,66%	GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A.
GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A. Columela, 4. Madrid	Juegos de azar	34.500	39,66%	CODERE, S.A.
IBERARGEN, S.A. (1) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	69.879	25%	CODERE, S.A.
INTERBAS, S.A. Avda. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	28.501	25%	CODERE, S.A.
LOARSA, S.A. (1) Avda. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	69.879	25%	CODERE, S.A.
PACIFICO, S.A. (1) Avda. San Juan, 2.345. Capital Federal (Argentina)	Bingo	38.705	25%	CODERE, S.A.
PROMOC. RECREATIV. TIJUANA, S.A. de C.V. Hipódromo. Tijuana (México)	Apuesta numérica	805.368	44,07%	CODERE, S.A.
PUNTO 3, S.A. (6) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	51.947	25%	CODERE, S.A.
RAJOY PALACE, S.A. (1) Av. San Juan, 2.345. Buenos Aires (Argentina)	Bingo	76.707	25%	CODERE, S.A.

c) Sociedades que son baja en 1999

Nombre	Actividad	Importe particip.	%	Sociedad tenedora
DORI, S.L. Rioja, 85. Madrid	E.M.R.	10.917	50%	CODERE PROYECTOS, S.A. y J.M.QUERO ASOCIADOS, S.A.
INTERECUADOR, S.A. Costanera 12-16. Guayaquil (Ecuador)	E.M.R.	98.540	66,66%	CODERE, S.A.