

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

CODERE, S.A.
Cuentas anuales correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas de
CODERE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CODERE, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Con fecha 20 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 expresando una opinión favorable. No obstante los Administradores han considerado conveniente reformular las cuentas anuales del ejercicio 1998 para ampliar la información contenida en la memoria y modificar la presentación en la misma, para su inclusión en el Folleto Informativo de la Oferta Pública de Acciones de CODERE, S.A..
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CODERE, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

ERNST & YOUNG


José María Fernández

Madrid, 28 de junio de 1999

CODERE, S.A.

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 1998**

CODERE, S.A.

Balance de situación (expresado en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.98</u>
Inmovilizado	2.526.170
Gastos de establecimiento	97.839
Inmovilizaciones inmateriales	37.589
Bienes y derechos inmateriales	40.404
Amortizaciones	(2.815)
Inmovilizaciones materiales	25.856
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.669
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	225.027
Equipos proceso información y otro inmovilizado	60.919
Amortizaciones	(268.759)
Inmovilizaciones financieras	2.364.886
Participaciones en empresas del grupo	1.990.354
Participaciones en empresas asociadas	567.152
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	257.618
Provisiones	(450.238)
Activo circulante	1.845.785
Deudores	489.298
Empresas del grupo deudores	157.316
Personal	1.550
Administraciones Públicas	66.467
Otros deudores	263.965
Inversiones financieras temporales	863.042
Créditos a empresas del grupo	366.565
Créditos a empresas asociadas	404.098
Otros créditos	92.379
Tesorería	493.445
TOTAL ACTIVO	<u>4.371.955</u>
<u>PASIVO</u>	
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	1.723.817
Acreeedores comerciales	(35.569)
Otras deudas no comerciales	639.820
TOTAL PASIVO	<u>4.371.955</u>

CODERE, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias (expresada en miles de pesetas)

<u>GASTOS</u>	Ejercicio 1998
Gastos de explotación	158.895
Gastos de personal	94.740
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	12.015
Otros gastos de explotación	52.140
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	-
Gastos financieros	463.905
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	12.905
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	21
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	719
Variación de provisiones para depreciación de inversiones financieras	450.238
Diferencias negativas de cambio	22
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	581.241
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	559.091
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	559.891
Impuesto sobre beneficios	(46.808)
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	<u>606.699</u>
<u>INGRESOS</u>	
Ingresos de explotación	137.545
Importe neto de la cifra de negocios	3.099
Otros ingresos de explotación	134.446
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	21.350
Ingresos financieros	1.045.146
Ingresos de participaciones en capital	1.022.564
Otros intereses e ingresos asimilados	20.934
Diferencias positivas de cambio	889
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-

CODERE, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1998

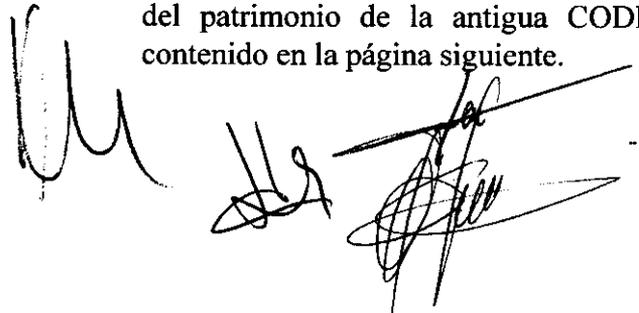
1. ANTECEDENTES

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.

- a) El proceso de reestructuración societaria se inició con la escisión total de la antigua CODERE en beneficio de tres sociedades de cartera de nueva creación: la nueva CODERE, receptora del patrimonio afecto a la actividad de juego, y las compañías JAMSYMATIC, S.A. y FRANCOMAR INVESTMENT, S.A., receptoras de la participación en otros negocios. El proyecto de escisión contó con el preceptivo informe de experto independiente, que fue designado por el Registro Mercantil de Madrid. Si bien la escisión tuvo efectos contables desde 1 de enero de 1998, la antigua CODERE ha venido operando por cuenta de las tres sociedades beneficiarias hasta el 16 de septiembre de 1998, fecha de inscripción registral de la escisión y de la constitución de las beneficiarias.

Simultáneamente a la escisión de la antigua CODERE, y con la misma finalidad de separar actividades, tuvo lugar la escisión total de dos de sus sociedades dependientes: CODERE SERVICIOS, S.A. y CODERE DE NEGOCIOS CORPORACIÓN, S.L. Las compañías CODERE PROYECTOS, S.A., J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A. y CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A., beneficiarias de estas operaciones, se han asignado a la nueva CODERE. Las demás beneficiarias se han asignado a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A.

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 Balance de escisión contenido en la página siguiente.



- b) Como la escisión no permitía conseguir de una sola vez la separación completa de actividades, esta se ha terminado mediante operaciones de compraventa de participaciones. Así, con posterioridad a la escisión la nueva CODERE ha adquirido participaciones en actividades del sector del juego que no le habían sido asignadas como beneficiaria en la escisión. Estas operaciones de compraventa se detallan a continuación.

BALANCE DE ESCISIÓN DE CODERE, S.A. (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)	-	-	-
Acreeedores a largo plazo	111.761.644	-	-	111.761.644
Acreeedores a corto plazo	65.072.157	-	-	65.072.157

ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES (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.	19,90	574.360	-
Turismo y Recreación, S.A.	Codere, S.A.	49,95	287.180	204.121
Casinos del Sur, S.A. (1)	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	-
TOTAL			1.311.267	208.863

(1) Denominada CODERE ARGENTINA, S.A. desde abril de 1999.

- c) Por último, para ofrecer a otros accionistas de algunas de las sociedades dependientes de CODERE (en adelante, "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 de la página 3. Con esta operación, la nueva CODERE ha elevado su participación en algunas de sus filiales.

PARTICIPACIONES APORTADAS EN LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL (en miles de pesetas)

Sociedad	% aportado	Valor de aportación	Provisión 31.12.98
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	-

Con posterioridad a la terminación del proceso de reestructuración societaria y hasta el 31 de diciembre de 1998, en desarrollo de su actividad y en cumplimiento de su programa de inversiones CODERE ha constituido nuevas sociedades, adquirido participación en otras sociedades y variado su participación en algunas de las ya existentes.

NUEVAS PARTICIPACIONES DE CODERE, S.A. (en miles de pesetas)

Sociedad	% adquirido	Valor contable	Provisión 31.12.98
Loarsa, S.A.	25,00	69.879	-
Punto 3, S.A.	25,00	51.947	51.947
Rajoy Palace, S.A.	25,00	76.707	59.114
Pacífico, S.A.	25,00	38.705	38.283
Interbas, S.A.	25,00	28.501	28.079
C&K Internacional, S.A.	25,00	422	11
Promociones Recreativas de Tijuana, S.A.	40,00	196.611	-
Codere Santo Domingo, S.A.	79,95	7.442	-
Interecuador, S.A.	66,67	98.540	10.464
TOTAL		568.754	187.898

Adicionalmente, en diciembre de 1998 CODERE ha vendido a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. su participación del 42% en la sociedad PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A.

2. ACTIVIDAD

La Sociedad se constituyó el 28 de julio de 1998, como beneficiaria de la escisión total de la antigua CODERE y en calidad de sociedad gestora del patrimonio afecto a la actividad de juego que recibió en la escisión.

Conforme al artículo 2º de sus Estatutos Sociales: "La Sociedad 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."

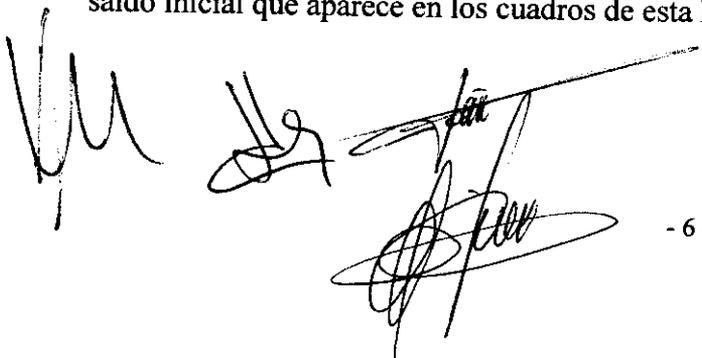
3. BASES DE PRESENTACION

- a) Imagen fiel

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

- b) Comparación de la información

No existe posible comparación con las Cuentas de ejercicios anteriores, ya que la Sociedad se constituyó con fecha 28 de julio de 1998. Dado que su constitución se produjo como beneficiaria de una escisión total con efectos contables retroactivos a 1 de enero de 1998, el saldo inicial que aparece en los cuadros de esta Memoria hace referencia a esta última fecha.



c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las Cuentas Anuales se presentan en algunas partidas de forma resumida, incluyendo los detalles requeridos en las correspondientes notas de la Memoria.

4. NORMAS DE VALORACION

a) 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.

b) 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.

c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en este epígrafe se presentan valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, incluidos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en funcionamiento, excepto los financieros. Los gastos de conservación y mantenimiento que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos se registran como gasto del ejercicio.

La amortización de los elementos 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 a continuación:

	Porcentaje anual
Instalaciones técnicas y maquinaria	12% - 30%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10% - 30%
Equipos de proceso de información	25% - 30%
Elementos de transporte	15% - 20%

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.

d) 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.

e) Créditos no comerciales

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

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. Se sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias para cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

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

f) 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.

g) Impuesto sobre beneficios

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.

h) 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 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.

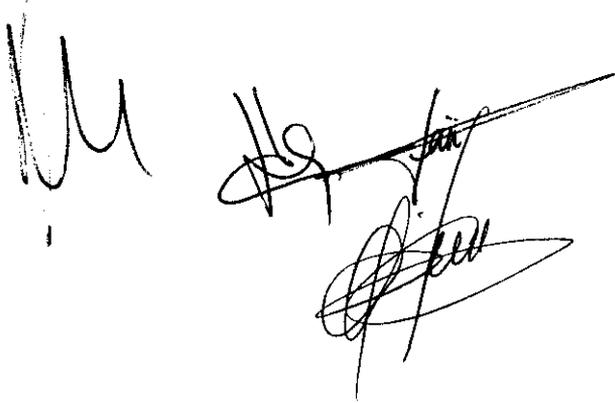
i) Ingresos y gastos

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.

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	<u>Ejercicio 1998</u>
BASES DE REPARTO	
Pérdidas y ganancias (después de impuestos)	<u>606.699</u>
Total	<u>606.699</u>
DISTRIBUCIÓN:	
A reserva legal	60.670
A reservas voluntarias	<u>546.029</u>
Total	<u>606.699</u>



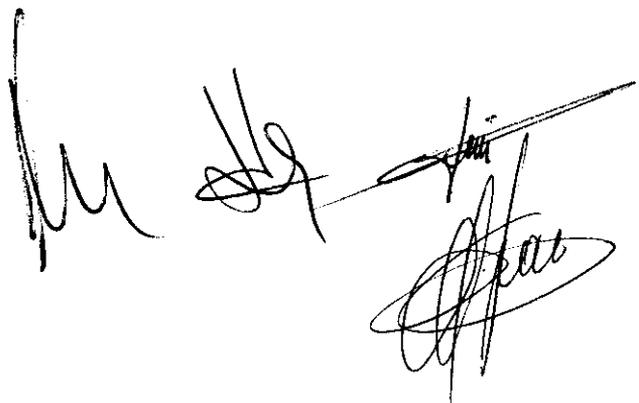
6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y el movimiento de las cuentas agrupadas bajo este epígrafe es el que se presenta a continuación, expresado en miles de pesetas:

	<u>Gastos de constitución</u>	<u>Otros gastos amortizables</u>	<u>Gastos de ampliación de capital</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01.01.98	-	-	-	-
Altas	1.343	-	102.421	103.764
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Amortización	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>(5.858)</u>	<u>(5.925)</u>
Saldo al 31.12.98	<u>1.276</u>	<u>-</u>	<u>96.563</u>	<u>97.839</u>

Las altas de "Gastos de constitución" recogen los gastos de notaría y Registro Mercantil de la escritura de constitución de la Sociedad.

Las altas 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.).



7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Anticipos</u>	<u>Total</u>
COSTE			
Saldo al 01.01.98	2.770	12.456	15.226
Altas	37.634	-	37.634
Bajas	-	-	-
Trasposos	-	(12.456)	(12.456)
	<u>40.404</u>	<u>-</u>	<u>40.404</u>
Saldo al 31.12.98			
AMORTIZACIÓN			
Saldo al 01.01.98	(2.721)	-	(2.721)
Altas	(94)	-	(94)
Bajas	-	-	-
Trasposos	-	-	-
	<u>(2.815)</u>	<u>-</u>	<u>(2.815)</u>
Saldo al 31.12.98			
VALOR NETO CONTABLE			
01.01.98	49	12.456	12.505
31.12.98	<u>37.589</u>	<u>-</u>	<u>37.589</u>

8. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Saldo al 01.01.98	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.98
COSTE				
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.669	-	-	8.669
Otras instalaciones, mobil. y utillaje	222.469	2.558	-	225.027
Equipos proceso información	42.454	1.685	(227)	43.912
Elementos de transporte	-	17.007	-	17.007
Total	273.592	21.250	(227)	294.615
AMORTIZACIÓN				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.566)	(424)	-	(7.990)
Otras instalaciones, mobil. y utillaje	(216.951)	(3.216)	-	(220.167)
Equipos proceso información	(38.022)	(1.572)	227	(39.367)
Elementos de transporte	-	(1.235)	-	(1.235)
Total	(262.539)	(6.447)	227	(268.759)
VALOR NETO CONTABLE	11.053			25.856

El importe de los bienes totalmente amortizados, expresado en miles de pesetas, es:

	31.12.98
Instalaciones técnicas	3.407
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	213.607
Equipos de proceso y otro inmovilizado	37.299
Elementos de transporte	-
TOTAL	254.313

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several scribbles and initials on the right, likely representing the approval of the financial statements.

9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo al 01.01.98	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.98
Participaciones en empresas del grupo	961.427	1.168.685	(139.758)	1.990.354
Participaciones en empresas asociadas	-	567.152	-	567.152
Depósitos y fianzas constituidos	-	257.618	-	257.618
Provisiones	-	(450.238)	-	(450.238)
Total	961.427	1.543.217	(139.758)	2.364.886

a) Al 31 de diciembre de 1998, las participaciones en empresas del grupo y asociadas presentan el desglose siguiente:

Sociedad	Participación directa (miles de pesetas)	% Participación		Fondos Propios de la participación (miles de pesetas)
		Directa	Indirecta	
CASINOS DEL SUR, S.A. (1)	23	63,34	-	34.225
CODERE BARCELONA, S.A.	205.017	100	-	596.353
CODERE GIRONA, S.A.	20.304	16,66	50	574.659
CODERE INTERNACIONAL GAMES, S.A.	270	100	-	366.915
CODERE PROYECTOS, S.A.	42.474	100	-	542.412
CODERE SANTO DOMINGO, S.A.	7.442	79,95	-	22.089
CODERE VALENCIA, S.A.	88.090	70,64	18,78	180.897
INTEREC, S.A.	1.170.250	91,39	8,60	3.663.854
INTERECUADOR, S.A.	98.540	66,67	-	92.706
J.M. QUERO ASOCIADOS, S.A.	36.533	100	-	95.964
LLAM MATIC, S.L.	8.721	20	80	130.189
MARINA INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.L.	2.000	50	50	14.678
ORSTMATIC, S.A.	6.779	24	76	87.362
PROMOCIONES ELECTRÓNICAS, S.L.	1.000	50	50	7.957
RECREATIVOS PICOVI, S.L.	15.731	20	80	252.443
TURISMO Y RECREACIÓN, S.A.	287.180	49,95	-	83.059
Total empresas del grupo	1.990.354			6.745.762

(1) Denominada CODERE ARGENTINA, S.A. desde abril de 1999.

Sociedad	Participación directa (miles de pesetas)	% Participación		Fondos Propios de la participación (miles de pesetas)
		Directa	Indirecta	
C & K INTERNACIONAL, S.A.	422	25	-	411
GESTIÓN DE JUEGO INTEGRAL, S.A.	34.500	39,66	-	29.758
IBERARGEN, S.A.	69.879	25	-	134.348
INTERBAS, S.A.	28.501	25	-	422
LOARSA, S.A.	69.879	25	-	139.377
PACIFICO, S.A.	38.706	25	-	422
PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A.	196.611	40	-	196.610
PUNTO 3, S.A.	51.947	25	-	(48.105)
RAJOY PALACE, S.A.	76.707	25	-	17.594
Total empresas asociadas	567.152			470.837

b) Depósitos y fianzas

El saldo de este epígrafe recoge las cantidades anticipadas a empresas del grupo y asociadas para la suscripción de operaciones de ampliación de capital, es decir, anticipos de inmovilizado financiero (en miles de pesetas):

Sociedad participada	31.12.98
Codere Santo Domingo, S.A.	28.626
Turismo y Recreación, S.A.	53.546
Promociones Recreativas de Tijuana, S.A.	72.012
Gestión de Juego Integral, S.A.	37.500
Punto 3, S.A.	53.478
Promociones Recreativas Mexicanas, S.A.	6.228
Compañía de Inversiones Mexicanas, S.A.	6.228
TOTAL	257.618

c) Provisiones

Al cierre del ejercicio se ha dotado provisiones de cartera por importe de 450 millones de pesetas, con el siguiente desglose expresado en miles de pesetas:

<u>Sociedad participada</u>	<u>31.12.98</u>
Interecuador, S.A.	10.464
Turismo y Recreación, S.A.	204.121
Rajoy Palace, S.A.	59.114
C&K Internacional, S.A.	11
Pacífico, S.A.	38.283
Interbas, S.A.	28.079
Punto 3, S.A.	105.424
Gestión de Juego Integral, S.A.	4.742
TOTAL	<u>450.238</u>

10. DEUDORES, INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES Y TESORERÍA

a) El epígrafe de "Empresas del grupo deudores" recoge los saldos con empresas del grupo por pagos realizados por la Sociedad por cuenta de estas, que no se formalizaron como préstamo por la inmediatez de su reembolso.

b) Cuentas con las Administraciones Públicas expresado en miles de pesetas:

	<u>31.12.98</u>
H.P. deudora por I.V.A.	14.564
Impuestos anticipados	46.808
Imp. de Sociedades 1998 a devolver	4.983
H.P. deudora por otros conceptos	112
TOTAL	<u>66.467</u>

c) La cuenta de "Otros deudores" recoge al 31 de diciembre de 1998 la deuda de FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. por la adquisición del 42% de PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A.

d) Créditos a empresas del grupo y asociadas expresado en miles de pesetas:

Sociedad	Importe	Moneda	Interés	Vto.	Intereses devengados y no cobrados	Saldo 31.12.98
Empresas del grupo						
Rirest, S.L.	500	Pts.	6%	1999	13	513
Recreativos Cresto, S.L.	14.000	Pts.	6%	1999	490	14.490
Casinos del Sur, S.A.	63.882	US\$	9%	1999	736	64.618
Codere Sto. Domingo, S.A.	285.494	US\$	8%	1999	1.450	286.944
TOTAL	363.876				2.689	366.565
Empresas asociadas						
Rajoy Palace, S.A.	998	US\$	7%	1999	3	1.001
C&K Internacional, S.A.	32.081	US\$	7%	1999	106	32.187
Pacifico, 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

e) El epígrafe de "Otros créditos" incluye los concedidos a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. y sus sociedades dependientes, con el siguiente desglose expresado en miles de pesetas:

Sociedad	Importe	Moneda	Interés	Vto.	Intereses devengados y no cobrados	Saldo 31.12.98
Francomar Investment, S.A.	4.392	Pts.	5%	1999	-	4.392
Cía. De Recreativos, S.A.	70.875	US\$	9%	1999	-	70.875
Otros.	16.000	Pts.	8%	1999	1.112	17.112
TOTAL	91.267				1.112	92.379

f) Tesorería

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

Moneda	Caja	Bancos	Saldo 31.12.98
Pts.	788	12.581	13.369
US\$	50	480.026	480.076
TOTAL	838	492.607	493.445

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with dates like '16'.

11. FONDOS PROPIOS

a) 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.

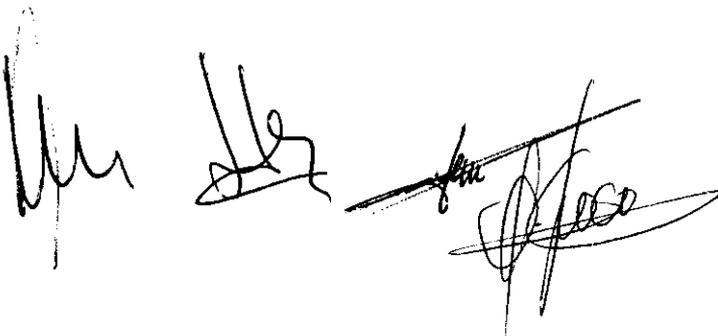
b) Reservas de la Sociedad

Como consecuencia del proyecto de escisión de la antigua CODERE, a 31 de diciembre de 1998 la nueva CODERE no aporta reservas. El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de la Sociedad la distribución de la totalidad del resultado del ejercicio de 1998 a "Reserva legal" (60 millones de pesetas) y a "Reservas voluntarias" (546 millones de pesetas).

c) Movimiento de los fondos propios

El detalle del movimiento de los fondos propios (excepto el resultado) durante el ejercicio 1998 es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Capital suscrito</u>
Saldo al 01.01.98	1.000.000
Altas	201.141
Bajas	-
Traspasos	-
Saldo al 31.12.98	<u><u>1.201.141</u></u>



d) Accionistas significativos

Al 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
	Participación directa	Participación 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.

12. DEUDAS NO COMERCIALES

a) Deudas a largo plazo

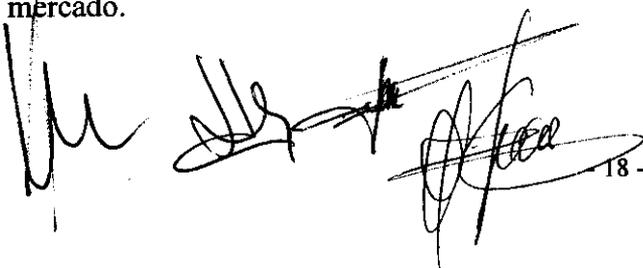
La Sociedad cuenta con dos pólizas de crédito: una con Caja Duero de 500 MPts. al 5% (TAE), y otra con Solbank de 250 MPts. al 4,31%. Al 31 de diciembre de 1998 la segunda tiene un saldo dispuesto de 236.047 miles de pesetas.

La Sociedad no ha realizado operaciones de cobertura ni inversión en derivados.

b) Deudas a corto plazo, expresadas en miles de pesetas:

	<u>31.12.98</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.723.817
Otras deudas	629.692
Hacienda Pública acreedora por IRPF	7.821
Organismos Seguridad Social acreedores	<u>2.307</u>
TOTAL	<u>2.363.637</u>

Las deudas con empresas del grupo y asociadas son préstamos en pesetas a la Sociedad, realizados por sus sociedades dependientes con sus excedentes de tesorería y a intereses de mercado.



Handwritten signatures and a stamp, likely representing the company's management or legal representatives.

El epígrafe de "Otras deudas" incluye una deuda de 519 millones de pesetas con una filial de FRANCOMAR INVESTMENT, S.A. por la compra de acciones de INTEREC, S.A. y TURISMO Y RECREACIÓN, S.A., así como 50 millones de pesetas de proveedores de inmovilizado.

c) Deudas no comerciales por tipo de moneda, expresadas en miles de pesetas:

	Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del grupo y asociadas	Otras deudas no comerciales	Saldo 31.12.98
Peseta	236.047	1.715.401	120.950	2.072.398
Dólar USA	-	8.416	518.870	527.286
Total	<u>236.047</u>	<u>1.723.817</u>	<u>639.820</u>	<u>2.599.684</u>

d) Deudas no comerciales clasificadas por año de vencimiento, expresadas en miles de pesetas:

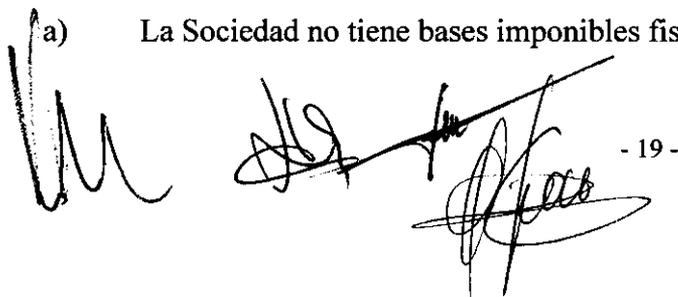
	Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del grupo y asociadas	Otras deudas no comerciales	Saldo 31.12.98
1999	-	1.723.817	639.820	2.363.637
2000	-	-	-	-
2001	236.047	-	-	236.047
Resto	-	-	-	-
Total	<u>236.047</u>	<u>1.723.817</u>	<u>639.820</u>	<u>2.599.684</u>

13. SITUACIÓN FISCAL

CODERE está sujeta al Impuesto de Sociedades del 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.

a) La Sociedad no tiene bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar.



- 19 -

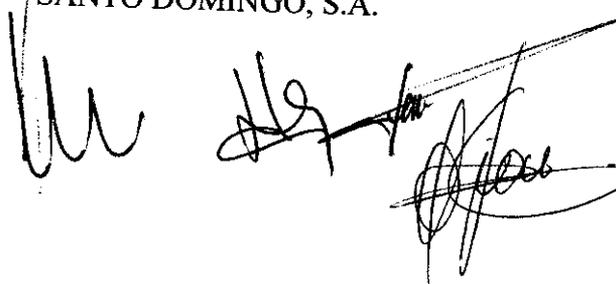
- b) Dado que en la escritura de escisión de la antigua CODERE la situación fiscal de la sociedad escindida se atribuye a FRANCOMAR INVESTMENT, S.A., la nueva CODERE tiene abiertos a inspección los impuestos a los que está sujeta sólo desde el 1 de enero de 1998.
- c) Impuestos anticipados
- Durante el ejercicio de 1998 la Sociedad ha registrado un crédito impositivo por importe de 47 millones de pesetas, al considerar que se daban las circunstancias indicadas en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.
- d) Corresponde al ejercicio de 1998 una deducción por doble imposición de dividendos de 357.897 miles de pesetas, aplicada totalmente en 1998.
- e) Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, expresada en miles de pesetas:

	<u>31.12 98</u>	
1. Resultado contable	559.891	
2. Diferencias temporales		
• aumentos (con origen en el ejercicio)	328.936	(*)
3. Base imponible (Resultado fiscal)	888.827	
Tipo fiscal impositivo	35%	
Cuota devengada	311.089	
Deducción por doble imposición de dividendos	<u>(357.897)</u>	
Cuenta a cobrar	<u>(46.808)</u>	

(*) Las diferencias temporales se originan por depreciación de cartera no deducible.

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A pesar de que la Sociedad no desarrolla actividad de juego, tiene prestados avales propios de empresa operadora ante la exigencia a las operadoras reales, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la sociedad matriz. A 31 de diciembre de 1998 hay además una carta de crédito en apoyo de pagos pendientes en inversiones de CODERE SANTO DOMINGO, S.A.



<u>Concepto</u>	<u>Importe al 31.12.98</u> <u>Miles de pesetas</u>
Aval por juego y varios	1.258.413
Carta de crédito 420.000 US\$	<u>59.895</u>
TOTAL	<u><u>1.318.308</u></u>

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Transacciones con empresas del grupo y asociadas, expresado en miles de pesetas:

	<u>Ingresos 1998</u>	<u>Gastos 1998</u>
Por prestación de servicios	3.099	1.620
Por intereses	<u>17.210</u>	<u>12.926</u>
TOTAL	<u><u>20.309</u></u>	<u><u>14.546</u></u>

b) Participación en empresas del grupo y asociadas, expresado en miles de pesetas:

	<u>Ingresos 1998</u>	<u>Gastos 1998</u>
Por dividendos percibidos	1.022.564	-
Por provisiones de depreciación	<u>-</u>	<u>450.238</u>
TOTAL	<u><u>1.022.564</u></u>	<u><u>450.238</u></u>

c) La distribución de la plantilla media durante 1998 es la que se detalla a continuación:

	<u>Nº de empleados</u>
Directivos	5
Mandos intermedios	7
Administrativos	<u>7</u>
TOTAL	<u><u>19</u></u>



- 21 -

d) Los gastos de personal durante el ejercicio 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 1998</u>
Sueldos, salarios y asimilados	77.007
Cargas sociales	<u>17.733</u>
TOTAL	<u><u>94.740</u></u>

e) Otros gastos de explotación, expresados en miles de pesetas:

	<u>Ejercicio 1998</u>
Arrendamientos y cánones	2.551
Servicios profesionales independientes	7.942
Suministros	3.687
Servicios bancarios	1.811
Primas de seguro	554
Publicidad y propaganda	3.349
Locomoción y viajes	10.656
Otros	<u>21.590</u>
TOTAL	<u><u>52.140</u></u>

f) Sueldos, dietas y remuneraciones del Consejo de Administración, expresado en miles de pesetas:

	<u>Ejercicio 1998</u>
Por sueldos	9.225
Por dietas	<u>-</u>
TOTAL	<u><u>9.225</u></u>

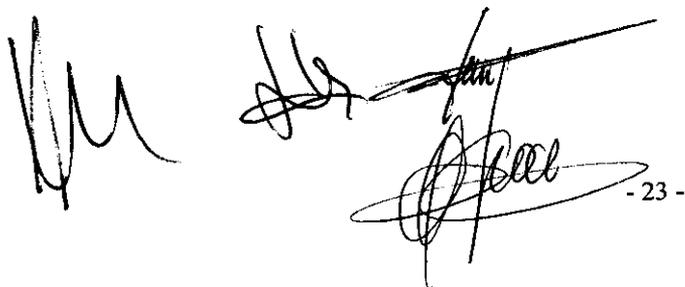
16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1998 y hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, han tenido lugar los siguientes acontecimientos dignos de mención:

- CODERE ha vendido su participación del 66,67% en INTERECUADOR, S.A.
- CODERE ha firmado en marzo de 1999 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.

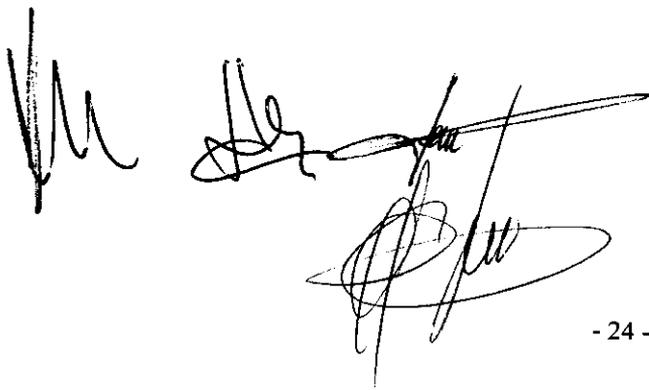
Este crédito se está destinando principalmente a financiar el programa de inversiones del Grupo CODERE. En concreto, CODERE ha adquirido las siguientes participaciones:

- (i) CARTAYA, S.A., sociedad de cartera que a su vez 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 93,41% de COMPAÑÍA DE INVERSIONES MEXICANAS, S.A., sociedad que ha firmado en Méjico un acuerdo de colaboración con empresarios locales para el desarrollo del juego del bingo.
 - (iv) Un 5% adicional de CODERE VALENCIA, S.A.
 - (v) Un 3,6% adicional de INTERMAR BINGOS, S.A., un 16,67% de BINGOS SUDAMERICANOS, S.A., y un 15,83% adicional de CASINOS DEL SUR, S.A., sociedades gestoras de salas de bingo en Argentina.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 7 de mayo de 1999, 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



- 23 -

- (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.
 - 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 1.999, manteniendo CODERE su porcentaje de participación elevando la inversión hasta 250.000 dólares estadounidenses.
 - TURISMO Y RECREACION, S.A., sociedad operadora del casino de Cali (Colombia), amplía capital en Enero y Abril de 1.999, elevando CODERE, S.A. su participación al 70%.
 - Por último, PROMOCIONES RECREATIVAS DE TIJUANA, S.A., ha prestado al grupo mejicano Caliente, con quien tiene un acuerdo de colaboración para el desarrollo del juego del bingo en Méjico, la cantidad de 10 millones de dólares estadounidenses, 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.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are three distinct signatures. In the center, there is a large, stylized signature that appears to be 'M. de la...' followed by a flourish. Below this, there are more initials and a signature that looks like 'P. de la...'. The handwriting is cursive and somewhat messy.

17. 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 las presentes Cuentas Anuales al 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.

18. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación para al ejercicio de 1998, expresado en miles de pesetas:

APLICACIONES	<u>31.12.98</u>
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	103.764
Adquisiciones de inmovilizado	
a) Inmovilizaciones inmateriales	37.634
b) Inmovilizaciones materiales	21.250
c) Inmovilizaciones financieras	<u>1.980.999</u>
Total aplicaciones	<u>2.143.647</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<u>-</u>
TOTAL	<u><u>2.143.647</u></u>
ORÍGENES	
Recursos procedentes de las operaciones	1.069.403
Aportaciones de los socios	201.141
Aumento de acreedores a largo plazo	236.047
Enajenación de inmovilizado	
Inmovilizaciones financieras	<u>139.758</u>
Total orígenes	<u>1.646.349</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>497.298</u>
TOTAL	<u><u>2.143.647</u></u>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

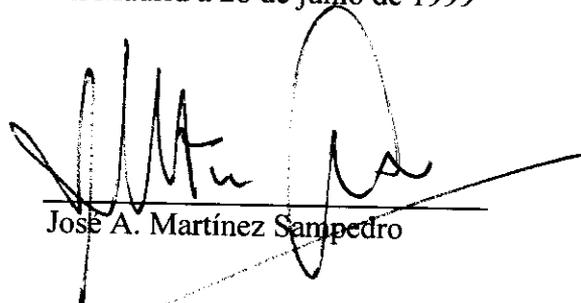
	31.12.98	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	489.298	-
Acreeedores	-	2.328.068
Inversiones financieras temporales	863.042	-
Tesorería	478.430	-
Total	1.830.770	2.328.068
Variación del capital circulante (Disminución)	497.298	-
	<u>2.328.068</u>	<u>2.328.068</u>

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

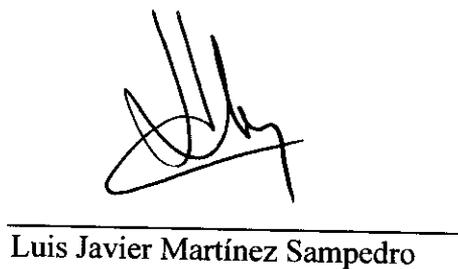
	31.12.98
Resultado del ejercicio	606.699
Aumento del beneficio o disminución de la pérdida:	
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado.	6.541
Dotación a las provisiones de inmovilizado	450.238
Amortización de gastos de formalización de deudas	5.925
Recursos procedentes de las operaciones	<u>1.069.403</u>

Las anteriores cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1998 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 28 de junio de 1999.

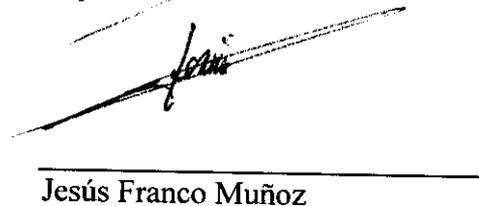
En Madrid a 28 de junio de 1999



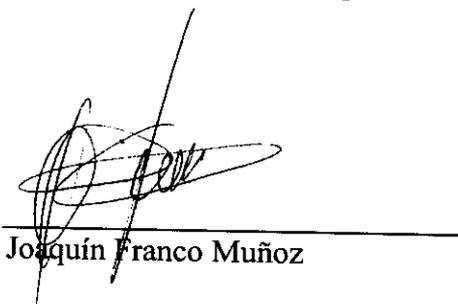
José A. Martínez Sampedro



Luis Javier Martínez Sampedro



Jesús Franco Muñoz



Joaquín Franco Muñoz